



MEMORIA Y BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

*ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED
BALANCE SHEET*

2019



Banco de la
Nación Argentina

DIRECTORIO

> BOARD OF DIRECTORS

- **PRESIDENTE**
President

Lic. Javier Antonio **González Fraga** Hasta el 16/12/2019 / *Until 12/16/2019*

Lic. Eduardo **Hecker** Desde el 18/12/2019 / *From 12/18/2019*

- **VICEPRESIDENTE**
Vice-president

Lic. Juan José **Gómez Centurión** Hasta el 11/3/2019 / *Until 3/11/2019*

Dr. Lucas **Llach** Desde el 3/4/2019 hasta el 9/12/2019 / *From 4/3/2019 until 12/9/2019*

Lic. Matías Raúl **Tombolini** Desde el 18/12/2019 / *From 12/18/2019*

- **VICEPRESIDENTE 2^{do}**
2nd vice-president

Dr. Aguntín **Pesce** Hasta el 16/12/2019 / *Until 12/16/2019*

- **DIRECTORES**
Directors

Sr. Miguel Ángel **Arce** Hasta el 18/12/2019 / *Until 12/18/2019*

Sr. Carlos Alberto **Castellani** Hasta el 18/12/2019 / *Until 12/18/2019*

Lic. Cecilia Carmen **Fernández Bugna** Desde el 30/12/2019 / *From 12/30/2019*

Lic. Martín Miguel Nicolás **Ferré** Desde el 30/12/2019 / *From 12/30/2019*

Lic. Guillermo **Goldberg** Hasta el 18/12/2019 / *Until 12/18/2019*

Lic. Jorge Alberto **Lawson** Hasta el 18/12/2019 / *Until 12/18/2019*

Lic. Ercilia Antonia **Nofal** Hasta el 18/12/2019 / *Until 12/18/2019*

Lic. Javier **Okseniuk** Hasta el 18/12/2019 / *Until 12/18/2019*

Dr. José Juan Bautista **Pampuro** Desde el 30/12/2019 / *From 12/30/2019*

Lic. Marcelo Javier **Pose** Hasta el 18/12/2019 / *Until 12/18/2019*

Lic. Federico Maximiliano **Sánchez** Desde el 30/12/2019 / *From 12/30/2019*

Lic. Guillermo Bernardo **Wierzba** Desde el 30/12/2019 / *From 12/30/2019*

- **SÍNDICO**
Statutory auditor

Dr. José Antonio **Cáceres Monié** Hasta el 12/7/2019 / *Until 7/12/2019*

Cont. Alejandro Fabián **Díaz** Desde el 13/7/2019 / *From 7/13/2019*

PERSONAL EJECUTIVO SUPERIOR

> SENIOR EXECUTIVE OFFICERS

- **GERENTE GENERAL**
GENERAL MANAGER

Juan José **Fragati**

- **SUBGERENTES GENERALES**
Deputy general managers

Norberto Gastón **Álvarez**

Rubén Guillermo **Álvarez**

Eduardo Alberto **Amado Angelucci**

Carlos Francisco **Aragón** *Hasta 15/9/2019 / Until 9/15/2019*

Ricardo Gabriel **Barreiro** *Desde 15/4/2019 / Until 4/15/2019*

María del Carmen **Barros**

Daniel Alejandro **Fragati**

Martín Enrique **González** *Desde 15/4/2019 / Until 4/15/2019*

Cristian Carlos **Lestani**

Carlos Alberto **Miranda**

Susana Graciela **Ojeda**

Héctor Oscar **Randazzo**

Martín Román **Rayib** *Desde 15/4/2019 / Until 4/15/2019*

Rosana Mabel **Rossi**

Carlos Alfredo **Rovetto**

María Alejandra **Salvucci**

Carlos Alberto **Scaduto**

ÍNDICE

SÍNTESIS DE LA GESTIÓN 2015 - 2019

Comportamiento de Algunos Indicadores entre 2015 Y 2019	11
La Descapitalización del Banco de la Nación Argentina	12
La Pérdida de Relevancia del Banco en las Empresas del Grupo y las Sucursales en el Exterior	12
La Concentración del Crédito	13
Los Cambios Organizativos	13
El Caso Vicentín	14
Retraso Tecnológico	15

CONTEXTO MACROECONÓMICO

Economía Internacional	17
Economía Argentina	19
Sistema Financiero Argentino	21

NUUESTRO BANCO

Nuestra Misión	25
Nuestros Valores	25
Desde los Inicios Hasta Hoy	25
Marco General para el Mediano y Largo Plazo	27
Banca Empresas	28
Asistencia Crediticia	28
Comercio Exterior	30
Paquetes para Empresas	31
Tarjeta AgroNación	32
Tarjeta PymeNación	32
Tarjeta Corporativa Nación	32
Gobierno y Sector Público	33
Banca Personas	33
Conocimiento del Cliente	34
Mejora de la Experiencia del Cliente	35
Colocación de Préstamos y Productos	36
Lanzamiento de Nuevos Productos	39
Promociones	40
Bancarización e Inclusión Financiera	41
Marketing	42
Finanzas	44
Gestión de Activos y Pasivos Locales	44
Gestión Financiera Internacional	45
Activos y Pasivos Internacionales	46
Filiales del Exterior	46
Análisis y Proyección de Riesgos	47

CONTENTS

SUMMARY OF THE 2015-2019 ADMINISTRATION

<i>Behavior of some indicators between 2015 and 2019</i>	11
<i>Decapitalization of Banco de la Nación Argentina</i>	12
<i>Loss of the Bank's presence in the group companies and foreign branches</i>	12
<i>Credit concentration</i>	13
<i>Organizational changes</i>	13
<i>The Vicentin case</i>	14
<i>Technological lag</i>	15

MACROECONOMIC CONTEXT

<i>International Economy</i>	17
<i>Argentine Economy</i>	19
<i>Argentine Financial System</i>	21

OUR BANK

<i>Our Mission</i>	25
<i>Our Values</i>	25
<i>Our history and current situation</i>	25
<i>General framework for the Medium and Long Term</i>	27
<i>Banking for Companies</i>	28
<i>Credit Assistance</i>	28
<i>Foreign Trade</i>	30
<i>Packages for companies</i>	31
<i>AgroNación Card</i>	32
<i>PymeNación Card</i>	32
<i>Nación Corporate Cards</i>	32
<i>Government and Public Sector</i>	33
<i>Individual Banking</i>	33
<i>Know Your Customer</i>	34
<i>Improved Customer Experience</i>	35
<i>Placement of Loans and Products</i>	36
<i>Launching of New Products</i>	39
<i>Promotions</i>	40
<i>Bancarization and Financial Inclusion</i>	41
<i>Marketing</i>	42
<i>Finance</i>	44
<i>Domestic Assets and Liabilities Management</i>	44
<i>International Financial Management</i>	45
<i>International Assets and Liabilities</i>	46
<i>Foreign Branches</i>	46
<i>Risk Analysis and Projection</i>	47

Mercados Financieros	48
Banca Fiduciaria	48
Banca de Inversión y Análisis Financiero	48
Finanzas Sustentables	49
Riesgo y Política de Crédito	50
Estrategia, Planeamiento y Control	50
Asuntos Legales	51
Operaciones y Tesorería	52
Plan de Obras y Nuevas Filiales	53
Red de Sucursales en el País	54
Sistemas y Organización	54
Actualización Tecnológica y Continuidad del Servicio	55
Alineación del Negocio	55
Optimización de Procesos Internos y Revisión del Modelo de Atención de Sucursales	57
Banca Digital	57
Gestión del Capital Humano	57
Planificación y Comunicación Organizativa	58
Instituto de Capacitación Malvinas Argentinas (ICMA)	59
Selección de Recursos Humanos	60
Promoción de los Derechos Humanos, Integración Social y Extensión Cultural Institucional	60
Coordinación y Gestión del Talento	60
Licencias	61
Relaciones Laborales, Gremiales y Sociales	62
Asistencia Médica y Social e Higiene y Seguridad en el Trabajo	63
Integridad y Cumplimiento	63
Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento	64
Prevención Lavado de Activos	64
Seguridad Bancaria	65
Gestión Integral de Riesgos	66
Auditoría Interna	67

INFORME DE GESTIÓN DEL BNA EN EL PAÍS

Activo	69
Préstamos	69
Participación de Préstamos por Actividad en el Sistema Financiero	70
Participación Préstamos Sector Privado en el Sistema Financiero por Jurisdicción	72
Calidad de Cartera de Préstamos	72
Pasivo	73

<i>Financial Markets</i>	48
<i>Trust Banking</i>	48
<i>Investment banking and financial analysis</i>	48
<i>Sustainable Finance</i>	49
<i>Credit Risk and Policy</i>	50
<i>Strategy, Planning and Control</i>	50
<i>Legal Affairs</i>	51
<i>Operations and Treasury</i>	52
<i>New Branches and Works Plan</i>	53
<i>Branch Network in the country</i>	54
<i>Systems and Organization</i>	54
<i>Technology Upgrading and Business Continuity</i>	55
<i>Consistency with Business</i>	55
<i>Enhancement of Internal Processes and Review of the Customer Service Model at Branches</i>	57
<i>Digital Banking</i>	57
<i>Human Resources Management</i>	57
<i>Organizational Planning and Communication</i>	58
<i>"Malvinas Argentinas" Training Institute (ICMA)</i>	59
<i>Human Resources Selection</i>	60
<i>Human Rights, Social Integration, and Institutional Extension Education Promotion</i>	60
<i>Talent Management and Coordination</i>	60
<i>Leave of Absence</i>	61
<i>Labor and Social Relations; Trade Unions</i>	62
<i>Medical and Social Assistance and Health and Safety in the Workplace</i>	63
<i>Integrity and Compliance</i>	63
<i>Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance</i>	64
<i>Prevention of Money Laundering</i>	64
<i>Banking Security</i>	65
<i>Integral Risk Management</i>	66
<i>Internal Audit</i>	67
REPORT ON BNA'S PERFORMANCE IN THE COUNTRY	
<i>Assets</i>	69
<i>Loans</i>	69
<i>Participation of Loans by Activity in the Financial System</i>	70
<i>Participation of Private Sector Loans in the Financial System by Jurisdiction</i>	72
<i>Loan Portfolio Quality</i>	72
<i>Liabilities</i>	73

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN DEL BNA EN EL PAÍS	
Depósitos	73
Participación de los Depósitos Sector Privado en el Sistema Financiero por Jurisdicción	74
Patrimonio Neto	75
Resultados	75
GRUPO BANCO NACIÓN	
Nación Servicios S.A.	79
Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión	81
Nación Seguros de Retiro S.A.	82
Nación Seguros S.A.	82
Nación Reaseguros S.A.	83
Nación Bursatil S.A.	84
HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019	87
EL BANCO EN EL PAÍS	91
EL BANCO EN EL EXTERIOR	99
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	100
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	103
Estado Consolidado de Situación Financiera	104
Estado Consolidado de Resultados	106
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales	107
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	108
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo	110
Calificación de Préstamos y Otras Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas	111
Concentración de Préstamos y Otras Financiaciones	113
Apertura por Plazos de Préstamos y Otras Financiaciones	114
Movimiento de Propiedad, Planta y Equipo	116
Movimiento de Propiedades de Inversión	118
Movimiento Activos Intangibles	120
Concentración de los Depósitos	122
Apertura de Pasivos Financieros por Plazos Remanentes	123
Categoría de Activos y Pasivos Financieros	124
Apertura de Resultados	126
Corrección de Valor por Pérdidas - Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad	128
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	131
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	264
INFORME DEL SÍNDICO	268

CONTENTS

REPORT ON BNA'S PERFORMANCE IN THE COUNTRY	
Deposits	73
Participation of Private Sector Deposits in the Financial System by Jurisdiction	74
Net Worth	75
Income Statement	75
NACIÓN GROUP	
Nación Servicios SA	79
Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión	81
Nación Seguros de Retiro SA	82
Nación Seguros SA	82
Nación Reaseguros SA	83
Nación Bursatil S.A.	84
SUBSEQUENT EVENTS	87
BRANCHES IN ARGENTINA	91
FOREIGN BRANCHES	99
ORGANIZATION CHART	100
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	103
Consolidated Balance Sheet	104
Consolidated Statement of Income	106
Consolidated Statement of Other Comprehensive Income (OCI)	107
Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity	108
Consolidated Statement of Cash Flows	110
Classification of Loans and Other Financings per Level and Guarantees Received	111
Consolidated Concentration of Loans and Other Financings	113
Maturities of Loans and Other Financings	114
Changes in Property, Plant and Equipment	116
Changes in Investment Properties	118
Changes in Intangible Assets	120
Concentration of Deposits	122
Maturities of Financial Liabilities for Remaining Term	123
Consolidated Financial Assets and Liabilities	124
Income Statement Breakdown	126
Value Adjustment by Losses - Allowance for Loan Losses	128
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	131
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	264
STATUTORY AUDITOR'S REPORT	268

BALANCE SEPARADO	273
Estado Separado de Situación Financiera	274
Estado Separado de Resultados	276
Estado Separado de Otros Resultados Integrales	277
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	278
Estado Separado de Flujos de Efectivo	280
Detalle de Títulos Públicos y Privados	282
Clasificación de Préstamos y Otras Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas	286
Concentración de Préstamos y Otras Financiaciones	288
Apertura por Plazos de Préstamos y Otras Financiaciones	289
Detalle de Participaciones en Otras Sociedades	290
Movimiento de Propiedad, Planta y Equipo	292
Movimiento de Propiedades de Inversión	294
Movimiento Activos Intangibles	296
Concentración de los Depósitos	298
Apertura de Pasivos Financieros por Plazos Remanentes	299
Movimiento de Provisiones	300
Composición del Capital Social	302
Saldos en Moneda Extranjera	304
Resumen de los Estados Financieros de las Sucursales de la Entidad Local Radicadas en el Exterior	306
Asistencia a Vinculados	308
Instrumentos Financieros Derivados	310
Categorías de Activos y Pasivos Financieros	312
Apertura de Resultados	314
Corrección de Valor por Pérdidas - Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad	316
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	319
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES	348
INFORME DEL SÍNDICO	352

INDIVIDUAL BALANCE SHEET	273
Individual Balance Sheet	274
Individual Statement of income	276
Individual Statement of Other Comprehensive Income (OCI)	277
Individual Statement of Changes in Shareholders' Equity	278
Individual Statement of Cash Flows	280
Government and Private Securities	282
Classification of Loans and Other Financings per Level and Guarantees Received	286
Concentration of Loans and Other Financings	288
Maturities of Loans and Other Financings	289
Participations in Other Corporations	290
Changes in Property, Plant and Equipment	292
Changes in Investment Properties	294
Changes in Intangible Assets	296
Concentration of Deposits	298
Maturities of Financial Liabilities for Remaining Term	299
Activity of Allowances for Loan Losses and Reserves	300
Composition of Share Capital	302
Balances in Foreign Currencies	304
Summary of the Financial Statements of Foreign Branches	306
Financial Assistance to Related Entities	308
Derivatives	310
Financial Assets and Liabilities	312
Income Statement Breakdown	314
Value Adjustment by Losses - Allowance for Loan Losses	316
NOTES TO INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS	319
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	348
STATUTORY AUDITOR'S REPORT	352

SÍNTESIS DE LA GESTIÓN 2015 - 2019

> SUMMARY OF THE 2015-2019 ADMINISTRATION

COMPORTAMIENTO DE ALGUNOS INDICADORES ENTRE 2015 Y 2019

La Memoria 2019 del **Banco de la Nación Argentina** no puede escindirse de la evaluación global del desempeño que tuvo la Entidad durante la pasada gestión de gobierno. El nuevo gobierno requiere conocer el desempeño a grandes rasgos de los principales indicadores del Banco en el período 2015 - 2019.

En lo que sigue se hará una somera presentación de algunos indicadores relevantes para ponderar el desempeño del Banco durante la gestión anterior.

Respecto a la rentabilidad, el Banco tuvo un resultado a diciembre de 2019 de 9.846 millones de pesos en la gestión país, un 50,8% menor al del año 2015 (19.993 millones de pesos), y si se lo mide en dólares estadounidenses de cada año, la reducción es de 89,3%. A diciembre de 2015 la rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 5,2% y sobre el capital (ROE) de 43,5%, mientras que al cierre del año 2019 estos indicadores fueron ROA 0,8% y ROE 8,4%.

Distintos factores explican la caída en los resultados, pero básicamente se pueden sintetizar en el deterioro del margen financiero y el aumento de la morosidad. El margen financiero sobre los activos era en 2015 del 8,9% mientras que en 2019 dicho ratio cayó a 3,3%.

En cuanto a la calidad de la cartera, la participación de la cartera irregular sobre la cartera total del sector privado fue de 9,3% en diciembre de 2019, y de incluirse la cartera castigada este porcentaje alcanzó el 12,5%. En 2015 la cartera irregular representaba el 2,3% y de incluirse la cartera castigada ascendía al 3,1%.

Relativo a la solvencia, la posición de capital de la Entidad (excedente de capital por sobre la exigencia normativa) se vio severamente afectada en el período, pasando de 166,5% en diciembre de 2015 al 73,1% en diciembre de 2019.

BEHAVIOR OF SOME INDICATORS BETWEEN 2015 AND 2019

The analysis of the 2019 Annual Report of Banco de la Nación Argentina cannot be separated from the global evaluation of the performance of Banco de la Nación Argentina during the past administration. The new government authorities need to gain an understanding of the performance of the Bank's main indicators for the 2015-2019 period.

Here follows a brief description of some relevant indicators in order to assess the Bank's performance during the past administration.

As regards Profitability, as of December 2019, the Bank earned profits in the amount of ARS 9,846 million in country management, 50.8% lower than in 2015 (ARS 19,993 million), and, if measured in USD each year, there is a decrease by 89.3%. As of December 2015, the return on assets (ROA) was 5.2% and the return on equity (ROE) was 43.5%, while at the end of 2019, ROA was 0.8% and ROE was 8.4%.

Different factors explain the drop in income, but they can be summarized in the impairment of financial margin and the increase in delinquency. The financial margin as regards assets was 8.9% in 2015, while such ratio fell to 3.3% in 2019.

As regards the quality of portfolio, the ratio of irregular portfolio to total private sector portfolio was 9.3% in December 2019, and should the written-off portfolio be considered, such ratio was 12.5%. In 2015, the irregular portfolio represented 2.3% and, should the written-off portfolio be considered, such ratio was 3.1%.

As regards Solvency, the institution's capital position (capital surplus over the regulatory requirement) was severely affected during the period, falling from 166.5% in December 2015 to 73.1% in December 2019.

En cuanto a la liquidez, el Banco pasó de tener un Índice de Liquidez Amplio (ILA, medido como disponibilidades, instrumentos de regulación monetaria, depósitos y pases en BCRA sobre depósitos) de 52% a diciembre 2015, superior al del resto del sistema financiero (RSF) que era de 32,4%, a tener uno a diciembre de 2019 de 37,2% muy inferior al del RSF con 66,1%.

La participación del Banco en el total de sistema financiero se vio notablemente afectada en el último período. Si comparamos la participación en préstamos de las primeras cinco entidades del sistema financiero a junio de 2015 vemos que el Banco ponderaba un 25,4%, seguido del Banco Santander Río con 7,6%, Galicia 7,4%, BBVA con 5,7% y Macro 5,2%, es decir los activos del Banco eran el 98% del total de los cuatro seguidores. Este porcentaje se reduce a 60% a diciembre de 2019, cuando el activo del Banco tenía una participación del 19,7%, seguido de Santander Río con 9,2%, Galicia 8,9%, BAPRO 8,1% y BBVA 6,4%. Lo mismo sucede si comparamos los PN de estas cinco entidades, resulta que el patrimonio del Banco era el 96,6% de los cuatro que le seguían para pasar a ser en diciembre de 2019 solo el 40,3% de los cuatro siguientes.

La evolución comparada con el 2015 revela una profunda reducción del Banco en cualquiera de los indicadores relevantes para medir su desempeño durante el período analizado.

LA DESCAPITALIZACIÓN DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

El proceso de reducción/achicamiento del Banco se debe a varios motivos simultáneos que impactaron negativamente sobre su balance, algunos de carácter exógeno y otros de carácter endógeno.

Entre los primeros, cabe mencionar el escenario de volatilidad cambiaria resultante de la política económica anterior y que se expresara en el hecho de que en cuatro años el tipo de cambio se devaluara en un 360,6% (comparando el tipo de cambio de 13 pesos por dólar estadounidense del 31 de diciembre del 2015 con el valor de 59,9 pesos por dólar estadounidense al 31 de diciembre del 2019).

Sin embargo, otros factores también tuvieron que ver: por la Ley de Presupuesto, el Banco aportó al Tesoro Nacional 20.000 millones de pesos en el 2018 mientras que durante 2019 se remitieron otros 15.000 millones de pesos.

LA PÉRDIDA DE RELEVANCIA DEL BANCO EN LAS EMPRESAS DEL GRUPO Y LAS SUCURSALES EN EL EXTERIOR

Como consecuencia de una política que descapitalizó al Banco se observa también una fuerte reducción de la capacidad operativa del mismo expresada en otros dos procesos relevantes detallados a continuación.

Por un lado, la fuerte desarticulación del Grupo Nación como tal, evidenciada en el traspaso de tres empresas al Banco de Inversión y Comercio Exterior

As regards Liquidity, the Bank went from having a Broad Liquidity Index (measured as the ratio of cash and due from banks, monetary policy instruments, deposits and repurchase agreements with BCRA to deposits) of 52.0% as of December 2015, higher than the rest of the financial system (32.4%), to 37.2% as of December 2019, much lower than the rest of the financial system (66.1%).

The Bank's participation in the total financial system was notably affected during the period. When comparing the participation in loans of the top five institutions in the financial system as of June 2015, the Bank represents 25.4%, followed by Banco Santander Río (7.6%), Galicia (7.4%), Francés (5.7%), and Macro (5.2%); that is to say, the Bank's assets represent 98.0% of the total of the other four banks. Such percentage fell to 60.0% as of December 2019, with the Bank's assets representing 19.7%, followed by Santander Río (9.2%), Galicia (8.9%), BAPRO (8.1%), and BBVA (6.4%). The same is observed when comparing the Net Worth of these five institutions; the Bank's Net Worth represents 96.6% of the other four banks, and 40.3% as of December 2019.

As observed in the evolution compared to 2015, the Bank shows a significant decrease as regards any of the indicators relevant to measure its performance during the period under analysis.

DECAPITALIZATION OF BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

The Bank's capital depletion process is due to several simultaneous exogenous and endogenous factors that had a negative impact on its Balance Sheet.

Among the exogenous factors, it is worth mentioning the exchange volatility scenario resulting from the previous economic policy, as evidenced by the fact that in four years there was a devaluation of the exchange rate by 360.6% (comparing the exchange rate of ARS 13.0 = USD 1 as of December 31, 2015 with the exchange rate of ARS 59.9 = USD 1 as of December 31, 2019).

However, other factors also played a role. Under the Budget Law, the Bank contributed ARS 20,000 million to the National Treasury in 2018 and ARS 15,000 million in 2019.

LOSS OF THE BANK'S PRESENCE IN THE GROUP COMPANIES AND FOREIGN BRANCHES

As a consequence of a policy that decapitalized the Bank, there is also a strong reduction in its operating capacity, reflected in two other relevant processes, as detailed below.

On the one hand, the strong dismantling of Grupo Nación as such, as evidenced by the transfer of three companies to Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE). Such companies are Nación Fideicomisos S.A., Nación Leasing S.A., and Nación Factoring S.A.,

(BICE). Nos referimos a Nación Fideicomisos S.A., Nación Leasing S.A. y Nación Factoring S.A., que desarticuló áreas de negocios operativas en las que el Banco había invertido capital humano y gerenciamiento especializado.

Por otro lado, y siguiendo la tendencia al achicamiento, se observó un proceso de reducción de las sucursales del Banco que operan en el exterior. Del 2017 en adelante, se cerraron casi la mitad de las sucursales fuera del país: subagencia Río de Janeiro y representación Porto Alegre en Brasil, sucursal Gran Cayman, representación en Caracas, sucursal Santiago de Chile y sucursal Panamá. Sumado a esto, el área sufrió varias modificaciones en la estructura interna siendo desjerarquizada, pasando de ser subgerencia general a subgerencia departamental, además de ser separada en la estructura del área de comercio exterior, quitándole funcionalidad. Estos hechos muestran la pérdida de relevancia del Banco en aquellas áreas prioritarias para la economía argentina, principalmente con Brasil, nuestro mayor socio comercial.

LA CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO

Otra característica de la gestión asociada, por cierto a la política económica anterior, se evidencia en la notable concentración del crédito otorgado por el Banco. En efecto, a diciembre de 2019 los primeros 133 deudores representan el 48,2% del total de la cartera de préstamos. Siendo aún más precisos, considerando solamente a las empresas privadas, las primeras 120 empresas deudoras representan el 68,5% del total de préstamos otorgados. A su vez, al interior de estas 120 empresas que concentran la deuda corporativa con el Banco se observa un proceso de concentración del crédito en su interior, explicado porque el 75% de dicha deuda se concentra en apenas 25 empresas; y a su vez, apenas ocho firmas explican el 50% del total de estas deudas corporativas. Esta política de concentración del crédito elevó el riesgo de la Entidad, aspecto este que se expresa con claridad tanto en lo ocurrido con Vicentín S.A.I.C., como en la importancia que las líneas de prefinanciación de exportaciones tienen a la hora de explicar la cartera en situación de mora que tiene la Entidad.

LOS CAMBIOS ORGANIZATIVOS

En el marco del achicamiento operativo y de financiamiento del Banco se operaron cinco cambios organizacionales de la estructura en apenas dos años. Cambios en el organigrama que tuvo como correlato un programa de retiro voluntario, que dado lo oneroso del mismo y las irregularidades normativas que se detectaron, están siendo objeto de un análisis de legalidad dispuesto por las nuevas autoridades.

Este programa, que tuvo como consecuencia el reemplazo, en un período muy corto, de la mayor parte de los funcionarios que componían la alta gerencia, no solo generó problemas de funcionamiento en determinadas áreas, sino que implicó además un costo relevante para la Entidad: los recursos comprometidos para financiarlo ascendieron, a diciembre de 2019, a más de 6.000 millones de pesos, cifra muy superior que la que hubiera resultado de la desvinculación de los agentes por la vía de un despido sin causa (Art. 245 LTC).

which disassembled operational business areas in which the Bank had invested human capital and specialized management.

On the other hand, and following the downward trend, a reduction process was observed in the Bank's branches operating abroad. From 2017 onwards, almost half of its foreign branches were closed: the Rio de Janeiro subagency and the representative office in Porto Alegre, Brazil, the Grand Cayman branch, the representative office in Caracas, the Santiago de Chile branch, and the Panama branch. In addition, the area underwent several modifications as regards the internal structure, being subject to delayering, as it went from being a deputy general management to an assistant departmental management, in addition to being separated from the foreign trade area, thus reducing its functionality. These events show the Bank's loss of presence in such important areas for the Argentine economy, mainly as regards Brazil, its most important trading partner.

CREDIT CONCENTRATION

Another characteristic of the management associated with the previous economic policy is shown in the notable concentration of credit granted by the Bank. In effect, as of December 2019, the 133 major debtors represented 48.2% of total loan portfolio. More precisely, taking into consideration only private companies, the 120 major debtor companies represented 68.5% of total loans granted. Also, even within these 120 companies among which the corporate debt with the Bank is concentrated, credit concentration is observed, since 75.0% of debt pertains to just 25 companies, and only eight companies represent 50.0% of total corporate debt. This credit concentration policy increased the risk of the institution, which is clearly reflected both in the events relating to Vicentín S.A.I.C. and in the importance of the pre-export financing facilities in respect of the irregular portfolio of the institution.

ORGANIZATIONAL CHANGES

In the context of the Bank's reduction of operations and financing, five organizational changes were made to the structure in just two years. Changes in the organizational chart resulting in a voluntary retirement program, which, given its costly nature and the regulatory irregularities that were detected, is being subject to a legality analysis ordered by the new authorities.

The aforementioned program, which resulted in the replacement, in a very short period, of most of senior management officers, not only generated operating problems in certain areas, but also implied significant costs for the institution: the resources allocated to finance such program amounted to more than ARS 6,000 million, as of December 2019, a figure much higher than the amount in which the institution would have incurred for dismissal of employees without cause (Art. 245 of the Employment Contract Law).

Asimismo, los mecanismos por los cuales se instrumentó el programa presentaron irregularidades respecto a su respaldo normativo: si bien se efectivizó desde abril de 2017, se lo formalizó recién en noviembre de ese año mediante RHD del 23/11/17. Sin embargo, entre abril y noviembre de ese año se instrumentaron un conjunto de mutuos con gratificación inicial (componente previsto en el nuevo programa), a pesar de que el régimen de retiros vigente hasta ese momento (originado en el año 2003) no contemplaba esa posibilidad. Por otra parte, se aplicó a partir de noviembre de 2017 un adicional para las jerarquías de subgerentes generales y gerente general que no estaba encuadrado en una normativa específica, a la vez que en algunos casos se aplicaron excepciones a la edad límite prevista.

Dado lo oneroso del programa de retiro voluntario y las irregularidades normativas que se detectaron, desde la actual conducción del Banco se ha impulsado la puesta en marcha de una auditoría interna para realizar un análisis exhaustivo sobre su implementación.

EL CASO VICENTÍN

El trámite del crédito de prefinanciación de exportaciones del Banco al grupo empresario Vicentín S.A.I.C., acumuló durante el año 2019 un conjunto de irregularidades que involucran tanto a la conducción de la Entidad en ese momento, como a los propios representantes del grupo empresario. Superado el monto de endeudamiento que a Vicentín S.A.I.C. le correspondía dada la calificación crediticia que le había otorgado el Banco, la empresa obtuvo primero una prórroga de calificación y luego se le permitió sin intimidación alguna que no cancelara ninguno de sus vencimientos entre agosto y diciembre de 2019. Más aún, en dicho período se le permitió hacer uso del sistema de cancelación y retoma propio de esa línea de crédito. A la vez, en el período entre agosto y diciembre de 2019, cuando Vicentín S.A.I.C. estaba excedido respecto a la calificación, donde también violaba la norma prudencial del Banco Central de la República Argentina (BCRA) para grandes empresas, había una cuenta en la sucursal Reconquista del Banco (que estaba en garantía del crédito) y por la que ingresaron 795 millones de dólares estadounidenses. Pese al ingreso de una suma que era más del doble que el crédito total que el Banco le había otorgado, el grupo empresario no solo no regularizó su situación sino que requirió la autorización para transferir los dólares a cuentas de libre disponibilidad, requerimiento este que fue autorizado por la entidad financiera. Este cúmulo de irregularidades, que contribuyeron a que hoy el Banco sea el principal acreedor de Vicentín S.A.I.C. en el concurso, al ser observadas por el nuevo Directorio de la entidad dieron lugar a la puesta en marcha de una auditoría interna con el objeto de deslindar las responsabilidades del Directorio anterior y de los funcionarios de nivel gerencial que habían intervenido en dicho proceso. Esta auditoría derivó en la puesta en marcha de un sumario administrativo que se encuentra aún en proceso de ejecución.

Del mismo modo, la nueva conducción del Banco decidió presentarse como querellante en la causa del Fuero Penal N° 268/2020 caratulada “Guido Sandleris y otros a/ defraudación” que tramita en el Juzgado Criminal y Correccional Federal N° 10, Sec. N° 20.

In addition, the mechanisms by which the program was implemented presented irregularities as regards regulatory support: although it became effective as from April 2017, it was formally implemented in November 2017 through Board Resolution dated 11/23/17. However, between April and November 2017, several mutual agreements with an initial payment (a component foreseen in the new program) were executed, despite the fact that the retirement system then in force (originated in 2003) did not contemplate that possibility. Also, an additional payment was applied as from November 2017 for deputy general managers and the general manager that was not framed in a specific regulation and some exceptions regarding age limit were applied.

Given the onerous nature of the Voluntary Retirement Program and the regulatory irregularities detected, the Bank's current management has promoted that an internal audit be conducted to thoroughly analyze its implementation.

THE VICENTIN CASE

The processing of the Bank's pre-export financing facility to Vicentín S.A.I.C. business group has shown some irregularities during 2019 that involve both the management of the institution at that time and the representatives of the business group themselves. Having exceeded the amount that could be allocated to Vicentín S.A.I.C. under the credit rating assigned by the Bank, the company first obtained a rating extension and then was allowed to fail to meet its payments upon maturity between August and December 2019, without any demand for payment. Furthermore, in said period it was allowed to make use of the settlement and reborrowing system typical of that credit line. In addition, in the period between August and December 2019, when the amount granted to Vicentín S.A.I.C. exceeded its rating, infringing the prudential standard established by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) for large companies, there was an account with the Reconquista branch of the Bank (as guarantee for the loan) through which USD 795 million entered. Despite the inflow of an amount that was twice as much the total credit granted by the Bank, the business group not only did not regularize its situation but applied for authorization to transfer the dollars to freely available accounts, which was authorized by the financial institution. When observed by the new Board of Directors of the institution, these irregularities, which contributed to making the Bank the main creditor of Vicentín S.A.I.C. in the bankruptcy proceedings, led to the performance of an internal audit in order to establish the responsibilities of the previous Board of Directors and the senior officers involved in such process. The audit resulted in the filing of an administrative proceeding that is still in progress.

Similarly, the Bank's new management has decided to appear as plaintiff in the case No. 268/2020 entitled “Guido Sandleris y otros s/ defraudación” pending before the Federal Court in Criminal and Correctional Matters No. 10, Sec. No. 20.

RETRASO TECNOLÓGICO

El notable retraso tecnológico y operacional del Banco ha debilitado la capacidad de la Entidad para dar respuestas oportunas en un contexto cambiante. A ello se suma que los procesos tienen foco en formularios físicos, con baja automatización y problemas en la calidad de la información.

El Banco presenta una fuerte limitación en la penetración de mercado como producto de contar esencialmente con el canal sucursal -presencial- como principal punto de contacto y una escasa oferta digital, entre otros aspectos, que han generado una marcada reducción de la participación en el mercado de financiaciones totales.

En este marco, el ritmo de avance tecnológico de la competencia y la pérdida de mercado por obsolescencia tecnológica constituyen una amenaza para el desempeño del Banco, a la cual se suma el avance de las empresas tecnológicas sobre el negocio financiero.

TECHNOLOGICAL LAG

The notable technological and operational lag of the Bank has weakened the institution's ability to provide timely responses in a changing environment. In addition, processes are focused on physical forms, with low automation and problems in the quality of information.

The Bank has a strong limitation as regards market penetration as a result of having an essentially in-person channel as the main point of contact and a scarce digital offer, among other aspects, which have generated a marked reduction in market share of total financing.

In this context, the pace of technological advances of its competitors and the loss of market due to technological obsolescence constitute a threat to the Bank's performance, in addition to the progress made by technology companies in financial business.

CONTEXTO MACROECONÓMICO

> MACROECONOMIC CONTEXT

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, la economía mundial se expandió un 2,9% en 2019, un ritmo de crecimiento inferior respecto al 3,6% registrado en 2018. Ello a su vez impactó en la evolución del volumen mundial de comercio, que creció solo un 1% cuando el año previo lo había hecho en un 3,7%. El debilitamiento señalado fue atribuible fundamentalmente al conflicto comercial entre EE. UU. y China, el cual derivó en mayores barreras comerciales y agudizó la incertidumbre en torno al comercio internacional, si bien tendió a atenuarse en la última parte del año.

Salvo algunas excepciones, como el repunte de la economía japonesa (del 0,8% al 0,9%), la ralentización del nivel de actividad se registró en forma generalizada. Esto incluyó tanto a las economías avanzadas (del 2,3% al 1,7%), dentro de las cuales se destacó la desaceleración en Europa (del 1,9% al 1,1%) y en Estados Unidos (del 2,9% al 2,3%), debido a la gradual disipación del efecto de la reforma fiscal que dio impulso a la economía en 2018; como en las economías emergentes (del 4,5% al 3,9%), afectadas por la debilidad del crecimiento de China (del 6,6% al 6,1%), India (6,8% al 6%), y la desaceleración de las economías de Europa Oriental (del 3,1% al 1,8%)².

A raíz del debilitamiento generalizado de la actividad económica y al mantenerse moderada la inflación, la política monetaria se tornó más laxa. En este sentido, la Reserva Federal (FED) recortó su tasa de interés de referencia (Fed Funds)³, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) hizo lo propio, bajando la tasa de referencia en 10 puntos básicos y reinició su programa de compra de activos. Por su parte, el Banco del Japón continuó manteniendo estable y baja su tasa de referencia⁴ y afirmó que continuará con su política de expansión cuantitativa a través de la compra de títulos públicos del Gobierno. El Banco Central de la

INTERNATIONAL ECONOMY

According to the International Monetary Fund (IMF)¹, the world economy expanded by 2.9% in 2019, reflecting a slower pace regarding the 3.6% recorded in 2018. This impacted on the evolution of the volume of world trade, growing only by 1.0% versus 3.7% in the previous year. Such weaker performance was due mainly to the tension in the business relations between the United States and China, which gave rise to more business barriers and deepened uncertainty as regards international trade, although it was mitigated by the end of the year.

Except for some exceptions, as the upturn of the Japanese economy (from 0.8% to 0.9%), the slowdown of the activity level was global, hitting both advanced economies (from 2.3% to 1.7%), the most relevant being the deceleration in Europe (from 1.9% to 1.1%) and in the United States (from 2.9% to 2.3%); due to the gradual dissipation of the effect of the tax reform which boosted the economy in 2018; and emerging economies (from 4.5% to 3.9%), affected by the poor growth in China (from 6.6% to 6.1%), India (from 6.8% to 6.0%), and the deceleration of Eastern European economies (from 3.1% to 1.8%)².

Due to the general decrease in the economic activity and to a moderate inflation, the monetary policy became more relaxed. In this regard, the Federal Reserve (FED) has decreased its policy rate (Fed Funds)³, while the European Central Bank (ECB) decreased its policy rate by 10 basis points and resumed its program for the acquisition of assets. Moreover, the Bank of Japan continued maintaining a stable and low policy rate⁴ and stated that it will continue implementing its quantitative easing policy through the purchase of government bonds. The People's Bank

(1) Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de las proyecciones centrales, enero de 2020.

(2) CEPAL: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2019 (Ene. 2019).

(3) Recortó 25 puntos básicos su tasa de interés a fines de julio, otros 25 puntos a mediados de septiembre y otros 25 puntos a finales de octubre, para llegar a un total de 75 puntos básicos, lo que dejó la tasa en un rango del 1,5% al 1,75%.

(4) En un nivel negativo del -0,1%. A su vez, considera que aún tiene espacio para bajarla a niveles más negativos.

(1) World Economic Outlook Update, January 2020.

(2) CEPAL: Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean (January 2019).

(3) It reduced 25 basis points from its interest rate by the end of July, 25 points during September and 25 points by the end of October, totaling 75 basis points, thus the rate represented a range from 1.5% to 1.75%.

(4) -0.1% (negative). In addition, it is considered that it can be reduced even more.

República Popular China redujo los requisitos de encaje para las instituciones financieras como forma de inyectar liquidez en el mercado. Asimismo, los bancos centrales de las principales economías emergentes (Brasil, México e India) también recortaron sus tasas de referencias.

Pese a lo adverso de algunos indicadores y la elevada volatilidad que prevaleció en las cotizaciones, los principales índices bursátiles terminaron el año con alzas destacadas -medidas en dólares estadounidenses-: S&P (28,9%) en EE. UU., CAC (23,5%) en Francia y Shanghai (20,9%) en China. Con respecto a las divisas, el índice dólar avanzó tan solo un 0,2%, sobresaliendo por un lado la depreciación del euro (2,3%) y por el otro la apreciación de la libra esterlina (3,9%) y del franco suizo (1,4%).

Los precios de los commodities cerraron 2019 con resultados favorables en la mayoría de las categorías. Entre los energéticos, sobresalió el aumento del petróleo (35,4%), mientras que se verificó una caída importante del gas natural (25,5%). Los metales exhibieron alzas significativas, subiendo el oro (18,9%), la plata (15,5%) y el cobre (6,3%). Por último, los productos agrícolas registraron en su mayoría aumentos, destacándose el aceite de soja (25,2%), y en menor medida, el poroto de soja (6,86%).

En América Latina el crecimiento del Producto Bruto Interno (PIB) fue de solo del 0,2%⁵, afectado por el menor dinamismo de la demanda interna, mientras que la contribución del sector externo fue positiva debido a la merma en las importaciones. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente en 2019, en términos del PIB, mejoraría al 1,6% desde el 1,9% del año previo. En términos individuales se destacó la contracción de Argentina (2,2%) y los crecimientos moderados de Brasil (0,9% en 2019 contra 1,1% en 2018), Chile (2,5% contra 4%), Paraguay (1% contra 3,7%), Bolivia (3,9% contra 4,2%) y Perú (2,6% contra 4%).

Sin considerar a Argentina, los flujos financieros hacia América Latina durante el primer semestre de 2019 verificaron un aumento respecto a igual período del año previo⁶. Esto provocó un importante descenso de la tasa de riesgo (spread) soberano de la región en 2019, cayendo 207 puntos básicos, debido fundamentalmente a los retrocesos individuales de Colombia (69 puntos básicos), México (67 puntos básicos) y Brasil (59 puntos básicos). Por su parte, Argentina exhibió un significativo incremento del riesgo país (954 puntos básicos) explicado fundamentalmente por las dificultades para el repago de las obligaciones en moneda extranjera, las cuales eran evidentes desde el tercer trimestre de 2018, amplificado por la incertidumbre asociada a las elecciones presidenciales.

En este contexto, la mayoría de las monedas de la región perdieron terreno respecto al dólar, sobresaliendo la depreciación del peso argentino (58,4%), el peso chileno (8,3%) y el real (3,6%). Por último, los bancos centrales de Brasil, México y Chile redujeron sus tasas de política monetaria debido a una merma de la inflación. En Argentina, en tanto, a pesar del aumento de la inflación, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) también redujo su tasa de política monetaria⁷ luego de la imposición de un control de cambios.

of China reduced bank reserve requirements for financial institutions for the purposes of injecting liquidity into the market. In addition, the central banks of the major emerging economies (Brazil, Mexico, and India) also reduced their policy rates.

Despite some adverse indicators and the high volatility as regards quotations, the benchmark stock market indexes as of the closing show a significant increase, in USD: S&P (+28.9%) in the United States, CAC (+23.5%) in France, and Shanghai (+20.9%) in China. As regards foreign exchange, the dollar index increased only by 0.2%, with the depreciation of euro (2.3%), and the appreciation of the sterling pound (3.9%) and the swiss franc (1.4%) being most relevant.

Commodities' prices were favorable in 2019 in most categories. Among energy commodities, the increase in oil stands out (+35.4%), while a significant decrease in natural gas was observed (-25.5%). Metal commodities increased significantly, with a growth in gold (+18.9%), silver (+15.5%) and copper (+6.3%). Finally, agricultural products show a general growth, mostly soybean oil (+25.2%) and, to a lesser extent, soybean (+6.86%).

In Latin America, Gross Domestic Product (GDP) increased by only 0.2%⁵, as a result of a lower dynamism in domestic demand, whereas external sector contribution was positive, due to the decrease in imports. In another respect, the current account deficit for 2019, as regards GDP, increased to 1.6% as compared to 1.9% in the previous year. As regards individual performance, the slowdown in Argentina stands out (-2.2%) as well as the moderate growths in Brazil (0.9% in 2019 in respect of 1.1% in 2018), in Chile (2.5% in respect of 4.0%), in Paraguay (1.0% in respect of 3.7%), in Bolivia (3.9% in respect of 4.2%) and in Peru (2.6% in respect of 4%).

Without taking Argentina into consideration, financial flows towards Latin America during the first semester of 2019 show an increase in respect of the previous year⁶. This resulted in a significant decrease in the sovereign risk rate (spread) in 2019, decreasing by 207 basis points, due mainly to the individual decreases of Colombia (69 basis points), Mexico (67 basis points) and Brazil (59 basis points). Argentina shows a significant increase in the country risk (954 basis points) due mainly to the difficulty to repay its obligations in foreign currency, which were evident since the third quarter of 2018, and enlarged by the uncertainty relating to the presidential elections.

In this context, most of the currencies in the region decreased as regards USD, the depreciation of the Argentine Peso (ARS) (58.4%), the Chilean Peso (CLP) (8.3%) and the Brazilian Real (BRL) (3.6%) being most relevant. Finally, the central banks of Brazil, Mexico and Chile reduced their policy rates due to a decrease in inflation. In Argentina, despite the increase in inflation, the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) also reduced its policy rate⁷ upon the implementation of foreign exchange control.

(5) World Economic Outlook, op. cit.

(6) CEPAL (2019), op. cit.

(7) It is worth mentioning that this rate experienced great volatility during the year due to abrupt changes in foreign exchange rates.

ECONOMÍA ARGENTINA

La economía argentina enfrentó desde 2018 una profunda crisis del sector externo. La escasez de divisas generó una crisis de balance de pagos, donde a las limitaciones en los flujos de divisas comerciales se sumaron a la pérdida del acceso al crédito voluntario y a una renovada fuga de capitales domésticos. Esta situación generaba serias dificultades para enfrentar el creciente endeudamiento externo tomado en los años previos y el gobierno decidió recurrir a la ayuda del FMI con el que se acordó un programa Stand-By. La situación descripta originó una marcada depreciación del tipo de cambio, que derivó en significativas alzas en la tasa de inflación y un deterioro en el nivel de actividad económica. No obstante, al no alcanzarse los objetivos planteados en el acuerdo original con el FMI, obligó a sucesivas modificaciones y a que se dispusiesen una serie de medidas como la restricción de acceso al mercado de cambios y la reprogramación de vencimientos de deuda local, al tiempo que el déficit fiscal, ya sin posibilidades de ser financiado con endeudamiento externo, comenzó a cubrirse con emisión monetaria.

Como consecuencia del contexto comentado, el PIB tuvo en 2019 una caída del 2,2% (2,5% en 2018), el tipo de cambio (pesos/dólares estadounidenses) se depreció un 58,1% y la inflación minorista se incrementó un 53,8%. El nivel de actividad en los prestadores de servicios se contrajo un 3,3%, en tanto que en los prestadores de bienes tuvo una leve expansión (0,3%). En el primer grupo se han destacado principalmente las caídas observadas en intermediación financiera (11,5%) y el comercio mayorista/minorista (7,8%). En paralelo, en los productores de bienes sobresalió el dinamismo del sector agropecuario (aumento del 21,5%), en contraste con las disminuciones observadas en la actividad de la construcción (5,5%) y la industria manufacturera (6,3%).

En el sector agropecuario hubo un destacado crecimiento generado tanto por la actividad agrícola como por la pecuaria. La cosecha de la campaña agrícola 2018/19 (cereales, oleaginosas y otros cultivos) ascendió a 146,9 millones de toneladas, alcanzando un récord histórico y exhibiendo una importante recuperación respecto al ciclo anterior (30,2%, aunque dicho ciclo estuvo afectado por la sequía). Dicho desempeño se debió tanto a la mayor superficie implantada (39,4 millones de hectáreas, aumento del 1,8% anual) como a una mejora en los rindes. La producción total de cereales alcanzó 69,1 millones de toneladas y verificó una suba anual de 22,8%, asociada en gran medida a la performance del maíz (57 millones de toneladas, suba del 31,2%), ya que el trigo registró un incremento de menor cuantía (19,5 millones de toneladas, 5,2% más). Asimismo, la cosecha de oleaginosas se ubicó en 59,2 millones de toneladas y registró un aumento del 42,9%. En este caso, la performance alcista tuvo que ver especialmente con el poroto de soja (55,3 millones de toneladas, 46,3%) y, en menor medida, con girasol (3,8 millones de toneladas, 7,3%). Los cuatro granos mencionados representaron en volumen el 92,3% de la cosecha nacional 2018/19. En lo relativo a la producción de las actividades pecuarias, durante 2019 se pudo apreciar una expansión generalizada en el nivel de actividad de las distintas carnes (aviar 6,6%, bovino 2,2% y porcino 1,5%) pero una merma en la elaboración de leche (1,7%).

La actividad industrial protagonizó una contracción generalizada en todos sus bloques, destacándose por su gran magnitud otros equipos de transporte (36,9%), vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes (22,2%), maquinaria y equipo (14,6%) y en menor medida alimentos y bebidas (0,2%),

ARGENTINE ECONOMY

The Argentine economy has faced since 2018 a profound crisis in respect of the external sector. The shortage of currencies gave rise to a payment balance crisis, adding to the limitations in the flows of commercial currencies, a loss of access to voluntary credit and a renewed flight of domestic capital. This situation created severe difficulties to face the increasing external debt acquired in the previous years, therefore, the government decided to seek help from the IMF, with which a Stand-By arrangement was entered into. This situation derived in a significant depreciation in the exchange rate, which resulted in a significant increase in the inflation rate and an impairment of economic activity. However, since the objectives set forth in the original arrangement with the IMF were not reached, various amendments were needed and a series of measures were adopted such as restrictions in the access to the foreign exchange market and the rescheduling of local debt maturities, while the fiscal deficit, no longer able to be financed with external debt, began to be hedged with monetary issuance.

As a result of the aforementioned context, the GDP for 2019 decreased by 2.2% (-2.5% in 2018), the exchange rate (ARS/USD) was depreciated by 58.1% and the retail inflation increased by 53.8%. The level of activity of service providers decreased by 3.3%, while in the case of goods suppliers, it increased slightly (+0.3%). As regards the former, the fall in financial intermediation (-11.5%) and in wholesale/retail trade (-7.8%) stands out. As regards the latter, the dynamism of the agriculture and livestock sector (+21.5%) stands out, opposite to the decrease in the construction activity (-5.5%) and in the manufacturing sector (-6.3%).

As regards the agriculture and livestock sector there was a significant growth due to agricultural activities as well as livestock activities. The harvest for the 2018/19 farming season (cereals, oilseeds and other crops) amounted to 146.9 million tons, reaching a historic record and showing a significant recovery in respect of the previous cycle (+30.2%, although such cycle was affected by the drought). Such performance was due to a largest implanted area (39.4 million hectares, +1.8% annual) as well as an improvement in crop yields. Total production of cereals amounted to 69.1 million tons and recorded an annual rise of 22.8%, relating mainly to the performance of corn (57 million tons, +31.2%), since wheat showed a lower increase (19.5 million tons, +5.2%). Furthermore, the harvest of oilseeds totals 59.2 million tons and recorded an increase by 42.9%. In this regard, the upward performance was mainly due to soybean (55.3 million tons, +46.3%) and, to a lesser extent, to sunflower (3.8 million tons, +7.3%). The four grains mentioned represented in volume 92.3% of the 2018/19 national harvest. As regards livestock activities, in 2019 there was a general increase in the activity level of the different types of meat (poultry +6.6%, cattle +2.2%, and porcine cattle +1.5%), but a decrease in the production of milk (-1.7%).

The industrial activity recorded a generalized slowdown, other transport equipment (-36.9%), automobiles, bodywork, trailer and auto parts

(5) Perspectivas de la Economía Mundial, op. cit.

(6) CEPAL (2019), op. cit.

(7) Vale aclarar que esta tasa experimentó una gran volatilidad durante el año a raíz de los bruscos movimientos del tipo de cambio.

donde hubo algunos subsectores con expansiones en la producción (destacándose molienda de oleaginosas con 10,9%).

La caída en la actividad de la construcción ha estado asociada a la obra pública (la comercialización de cemento a granel cayó 5,1%) y la obra privada (venta de cemento en bolsa 7,7%). No obstante ello, los metros autorizados para obras privadas exhibieron un alza del 11%.

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial (exportaciones + importaciones) se ubicó en 114.240 millones de dólares estadounidenses con una caída anual del 10,4%, el nivel más bajo de los últimos tres años. Las exportaciones ascendieron a 65.115 millones de dólares estadounidenses (aumento del 5,4%) debido a una mejora en el volumen del 12,2%; ya que los precios disminuyeron un 6%. En paralelo, las importaciones se situaron en 49.125 millones de dólares estadounidenses (reducción del 25%), principalmente por el menor volumen (20,7%) y la baja en los precios (5,4%). De esta forma, el resultado comercial resultó superavitario en 15.990 millones de dólares estadounidenses revirtiendo el signo deficitario observado el año previo (3.701 millones de dólares estadounidenses). En paralelo, los términos del intercambio tuvieron una caída promedio anual del 0,8%; aunque si consideramos la variación interanual al cuarto trimestre 2019, se observa una recuperación del 5,2%.

El desempeño desagregado de las exportaciones permitió apreciar un alza en la mayoría de los rubros, destacándose productos primarios por su magnitud (25,1%) seguido de manufacturas de origen agropecuario (4,5%), combustible y energía (4,1%), mientras que las manufacturas de origen industrial disminuyeron (6,8%). En cuanto a las importaciones, se observaron caídas generalizadas, principalmente asociadas a la contracción en el nivel de actividad: vehículos automotores (55,2%), combustibles y lubricantes (32,2%) y bienes de capital (30,7%).

La cuenta corriente del balance de pagos tuvo un déficit de 3.462 millones de dólares estadounidenses que resultó de un superávit comercial de bienes y servicios por 13.044 millones de dólares estadounidenses, un déficit de la cuenta ingreso primario por 17.328 millones de dólares estadounidenses y un superávit de ingreso secundario por 822 millones de dólares estadounidenses. La deuda externa bruta al 31 de diciembre de 2019 se situó en 227.370 millones de dólares estadounidenses.

En el plano fiscal, en las cuentas del sector público nacional⁸ se observó un crecimiento levemente superior de los ingresos corrientes⁹ (47,6%) respecto de los gastos corrientes (45%), lo cual permitió reducir el déficit primario (excluyendo rentas de la propiedad¹⁰) en un 71,9%, ubicándose el mismo en 95.121,6 millones de pesos. Sin embargo, el fuerte aumento en los intereses pagados (86,2%) terminó elevando el resultado financiero, que registró un incremento interanual del 12,6% (819.406,9 millones de pesos).

Dentro de los ingresos corrientes los rubros con mayor crecimiento fueron los ingresos tributarios (56,2%), en tanto que los aportes y contribuciones a la se-

(-22.2%) and machinery and equipment (-14.6%) being most relevant, followed by food and beverage (-0.2%), with some subsectors presenting expanded production (mainly oilseed crushing +10.9%).

The fall in the construction activity is related to public works (the trading of bulk cement decreased by -5.1%) and private works (sales of bagged cement -7.7%). However, building permits for private works increased (+11.0%).

As regards the external sector, commercial exchange (exports + imports) amounted to USD 114,240 million with an annual decrease of 10.4%, being the lowest level of the latest three years. Exports increased to USD 65,115 million (+5.4%) due to an increase in volume (+12.2%) since prices decreased (-6.0%). Moreover, imports recorded USD 49,125 million (-25.0%), mainly due to a lower volume (-20.7%) and the decrease in prices (-5.4%). Therefore, there was a commercial surplus of USD 15,990 million, thus reverting the deficit of the previous year (USD - 3,701 million). In addition, the terms of the commercial exchange recorded an annual average fall by 0.8%, however, if we take into consideration the interannual variation as of the fourth quarter of 2019, there is a recovery by 5.2%.

The heterogeneous performance of exports enabled to verify an increase in most categories, primary goods being most relevant due to their size (+25.1%), followed by agriculture and livestock manufacturing (+4.5%), fuel and power (+4.1%), while industrial manufacturing decreased (-6.8%). As regards imports, there are generalized downfalls, mainly relating to a reduction in the level of activity: automobiles (-55.2%), fuels and lubricants (-32.2%) and capital goods (-30.7%).

The current account in the balance of payments showed deficit for USD 3,462 million, resulting from a commercial surplus of goods and services for USD 13,044 million, a deficit in the primary income account for USD 17,328 million and a surplus in the secondary income for USD 822 million. The gross external debt as of December 31, 2019 amounted to USD 227,370 million.

As regards taxes, the accounts of the national public sector⁸, there is a slightly higher increase of current income⁹ (+47.6%) in respect of current expenses (+45.0%), enabling a decrease in primary deficit (excluding revenues from property¹⁰) by 71.9%, resulting in an amount of ARS 95,121.6 million. Nonetheless, the strong increase in interest paid (+86.2%) gave rise to an increase in financial income, which showed an interannual increase by 12.6% (ARS 819,406.9 million).

Within the current income, the categories with greater growth were tax revenues (+56.2%), while contributions to social security showed a more

(8) Savings - Investment - Financing Account, Cash Basis.

(9) As from 2016, the Ministry of Finance modified the exposure of the Savings - Investment - Financing Account by excluding from Current Income the subitem Revenues from Property (income from transfer of revenues from BCRA and the Sustainability Guarantee Fund - FGS). This item was incorporated after the Primary Income/Loss, its calculation being affected, but before Financial Income/Loss, which was not affected.

(10) Transfer of revenues from BCRA and "Fondo de Garantía de Sustentabilidad" - Sustainability Guarantee Fund (FGS).

guridad social presentaron una suba algo más acotada (35,4%); el incremento de los gastos primarios estuvo concentrado en las prestaciones a la seguridad social (44,5%), las transferencias corrientes al sector privado (34,7%) y los gastos en consumo y operación (34%).

La deuda bruta de la administración central alcanzó en el tercer trimestre de 2019 (último dato disponible) los 311.251 millones de dólares estadounidenses y representó el 91,6% del PIB.

SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO¹¹

Las sucesivas condiciones del acuerdo Stand-By con el FMI impactaron directamente en el comportamiento de los agregados monetarios. La política desplegada por el BCRA hasta las elecciones primarias de agosto de 2019 generó una serie de incentivos para las entidades que determinó la adopción de una estrategia de incremento de la liquidez amplia. La cantidad total de dinero (M3)¹² creció en 2019 un 23,3% (39,9% en 2018), siendo el sector público el principal generador con 11,2 puntos porcentuales (adelantos transitorios y distribución de utilidades). Los préstamos al sector privado aportaron 8,1 puntos porcentuales y otros factores lo hicieron en 9,5 puntos porcentuales. Dentro de los factores contractivos se destacó la venta de divisas del BCRA al sector privado, especialmente durante septiembre y octubre de 2019. El incremento en la oferta de dinero se canalizó mayormente hacia depósitos privados (20,3 puntos porcentuales) y al circulante en poder del público (1,2 puntos porcentuales), en tanto que los depósitos públicos actuaron en forma negativa (4,1 puntos porcentuales).

El promedio mensual de los depósitos totales en pesos crecieron a diciembre de 2019 un 21,3% con respecto al mismo mes del 2018, cuando dicho año habían experimentado un crecimiento interanual del 53,5%. Los depósitos privados experimentaron un alza interanual del 35%, mientras que los públicos tuvieron una merma de 19,2%. Con relación a los privados, las colocaciones a la vista subieron un 44,4%, en tanto que las a plazo lo hicieron en un 24,1%. Por su parte, las imposiciones en dólares estadounidenses del sector privado se vieron afectadas por la incertidumbre electoral y entre agosto y diciembre de 2019 disminuyeron un 39,9%.

Los préstamos totales en pesos crecieron 18,1% interanual (cuando en 2018 habían subido 19,3%), donde los destinados al sector público se incrementaron 122,9% en gran medida por el crédito otorgado a fines del mes de octubre por parte del **Banco de la Nación Argentina** al Tesoro Nacional por 30.000 millones de pesos, en tanto que los dirigidos al sector privado solo aumentaron un 17,5%, afectados por las altas tasas de interés y el menor nivel de actividad económica.

Los préstamos privados con garantía real cayeron un 4,7%, principalmente a raíz de la caída de los créditos prendarios (19,2%) en un contexto de fuerte caída en las ventas del mercado automotor, en tanto que los hipotecarios, pasado el fuerte dinamismo de la modalidad de ajuste por unidad de valor adquisitivo (UVA) por la aceleración de la inflación a partir de 2018, se mantuvieron relativamente estables (aumento del 2%). Los préstamos al consumo se expandieron apenas un

limited increase (+35.4%); the increase in primary expenses focused on social security benefits (+44.5%), current transfers to the private sector (+34.7%), and consumption and operation expenses (+34.0%).

Regarding the gross public debt of the national public sector as of the third quarter of 2019 (latest information obtained) amounted to USD 311,251 million, representing 91.6% of GDP.

ARGENTINE FINANCIAL SYSTEM¹¹

The provisions of the Stand-By arrangement with the IMF directly affected the performance of monetary aggregates. BCRA policies until the primary elections in August 2019 created a series of incentives for entities which determined the adoption of a strategy for the increase of ample liquidity. The total amount of money (M3)¹² grew in 2019 by 23.3% (+39.9% in 2018), the public sector being the main generator with 11.2 p.p. (temporary advances and distribution of profits). Loans to the private sector represented 8.1 p.p and other factors represented 9.5 p.p. Amongst contractionary factors, sale of foreign exchange by BCRA to the private sector is most relevant, especially during September and October 2019. The increase in the supply of money was mainly allocated to private deposits (20.3 p.p.) and money supply held by the public (1.2 p.p.), while public deposits were negative (-4.1 p.p.).

Total deposits in ARS grew as of December 2019 by 21.3% in monthly average in respect of 2018, when the interannual increase represented +53.5%. Private deposits show an interannual increase by 35.0%, while public deposits decreased by -19.2%. As regards private deposits, sight deposits increased by 44.4%, and time deposits by 24.1%. In turn, private sector deposits in USD were impacted by the uncertainty related to elections and, between August and December 2019, decreased by 39.9%.

Total loans in ARS grew by 18.1% i.a (while in 2018 the growth represented +19.3%). Loans allocated to the public sector increased by 122.9%, mainly due to the credit granted by the end of October by Banco de la Nación Argentina to the National Treasury for ARS 30,000 million, while loans to the private sector rose only by 17.5%, affected by the rise in interest rate and the slowdown of the economic activity.

Secured loans to the private sector decreased by 4.7%, mainly due to the fall in pledged loans (- 19.2%) in a context of a severe drop in sales in the automobile market, while mortgage loans, after the great dynamism of adjustment by Purchasing Value Unit (UVA) modality due to the rise in inflation since 2018, were stable (+2.0%). Consumer loans increased by only 19.8%, due to financings with credit cards

(8) Cuenta Ahorro - Inversión - Financiamiento. Base Caja.(9) Transferencias de utilidades del BCRA y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad.

(9) A partir de 2016 el Ministerio de Hacienda modificó la exposición de la Cuenta Ahorro - Inversión - Financiamiento al excluir de los Ingresos Corrientes el subrubro Rentas de la Propiedad (ingresos por transferencia de utilidades del BCRA y del FGS). Este ítem se incorporó luego del Resultado Primario, viéndose afectado su cálculo, pero antes de Resultado Financiero, que no se vio afectado.

(10) Transferencias de utilidades del BCRA y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad.

(11) Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios, préstamos y depósitos se refiere a promedios mensuales entre dic/18 y dic/19. En el caso de los préstamos a sectores económicos se refiere a variaciones de saldos al 31 de diciembre de cada año.al 31 de diciembre de cada año.

(12) Circulante en poder del público + depósitos totales en pesos.

(11) Growth rates of monetary aggregates, loans and deposits refer to monthly averages between December 2018 and December 2019. Regarding loans to economic sectors, this means balance variations as of December 31.

(12) Money supply held by the public + total deposits in ARS

19,8%, explicado exclusivamente por las financiaciones con tarjetas de crédito (48,3%) ya que los préstamos personales redujeron su saldo a lo largo de 2019 (4,5%). Por su parte, los comerciales crecieron un 28% impulsados en los últimos meses del año en gran medida por la reprogramación en los pagos de la deuda pública que disminuyó la disponibilidad de fondos de las empresas, sumado al traspaso de financiamiento en dólares estadounidenses (que se vio afectado por la reducción de la capacidad prestable en moneda extranjera) hacia pesos. De este modo, sobresalieron adelantos en cuenta corriente (49,9%) y documentos a sola firma (27,4%). Los préstamos en dólares estadounidenses se contrajeron un 31,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

Teniendo en cuenta el saldo de las financiaciones dirigidas al sector privado en ambas monedas¹³, la apertura según las actividades económicas muestra que el mayor crecimiento se produjo en los créditos destinados al sector primario con un 35,4% interanual, seguido muy lejos por el terciario (relacionado con los servicios) con un 10,9% y el secundario (donde se agrupan las actividades vinculadas a manufacturas y construcción) que alcanzó un 7,2%. El rubro "otros" (el cual incluye mayormente los créditos a personas físicas en relación de dependencia laboral) creció un 20,1% con respecto al año anterior.

La liquidez bancaria (medida por el índice de liquidez amplia¹⁴) exhibió una tendencia creciente en la primera mitad del año, pasando de 54,9% en diciembre de 2018 a 64,6% en julio de 2019, para luego disminuir hasta 58,7% al cierre del año. Este comportamiento estuvo vinculado al mayor dinamismo que tuvieron en el año los depósitos en pesos con respecto a los préstamos en moneda nacional en la primera mitad del año (50,3% contra -0,3% en julio de 2019) que parcialmente fue revertido hacia fin del año (35% contra 17,5% en diciembre de 2019). Cabe destacar que el BCRA redujo en el año sus requisitos de liquidez (efectivo mínimo), desde un promedio de 36,4% (a diciembre de 2018) a 32,6% en diciembre de 2019, principalmente en los referidos a las imposiciones a plazo. Esta tendencia alcista de la liquidez en el sistema financiero en general, no se dio en el Banco, donde el ILA a diciembre de 2019 fue de 37,2%, mientras que para el RSF fue de 66,1%. Este comportamiento se explica en gran medida por los aportes al Tesoro Nacional de 20.000 millones de pesos en 2018 y 15.000 millones de pesos en 2019 en efectivo, sumado a otros factores como la reducción de depósitos públicos y la financiación al Tesoro Nacional mediante títulos públicos y préstamos.

En línea con la inestabilidad cambiaria, el BCRA incrementó su tasa de política monetaria desde 59,4% en diciembre de 2018 hasta alcanzar un máximo de 83,5% en el promedio de septiembre de 2019. Dado que el incremento de la tasa de referencia no logró atenuar las presiones sobre el mercado de cambios, la autoridad monetaria decidió establecer límites al acceso al mercado cambiario que fueron acentuándose y permitieron una reducción de la tasa de referencia del BCRA para finalizar el año en 61,4% en promedio (55% al último día hábil del año).

Ello repercutió en las tasas del sistema bancario, donde la pasiva promedio en pesos de las entidades bancarias al sector privado¹⁵ pasó de 20,9% en diciembre de

(+48,3%) since personal loans were reduced during 2019 (-4,5%). Commercial loans increased by 28,0%, promoted in the latest months to a great extent by the rescheduling of the public debt service, which reduced the availability of funds of the entities, plus the translation of financings in USD (which was impacted by the reduction of the lending capacity in foreign currency) into ARS. In this regard, advances in current accounts (+49,9%) and unsecured documents (+27,4%) stand out. Loans in USD decreased by 31,3% in respect of the same period in the previous year.

Taking into consideration the balance of financings to the private sector in both currencies¹³, as per economic activity, the most significant increase was observed in financings to the primary sector of 35,4% i.a., followed by the tertiary sector (relating to utilities) with 10,9% and the secondary sector (encompassing manufacturing and construction) reaching 7,2%. The item "Other" (including mainly credits to individuals working under employment contract) grew by 20,1% in respect of the previous year.

Banking liquidity (according to the broad liquidity index¹⁴) showed an increasing trend in the first half of the year, from 54,9% in December 2018 to 64,6% in July 2019, and decreasing to 58,7% as of closing of fiscal year. This was related to the greater dynamism of deposits in ARS over loans in ARS (+50,3% vs. -0,3% in July 2019) in the first half of the year, which was partially reverted by the end of the year (+35,0% vs. 17,5% in December 2019). It should be stated that BCRA loosened the (minimum cash) liquidity requirements from an average of 36,4% (as of December 2018) to 32,6% in December 2019, mainly as regards time deposits. This general increasing trend in liquidity in the financial system did not occur in the Bank, with a broad liquidity index of 37,2% as of December 2019, whereas the rest of the financial system was 66,1%. This is mainly due to contributions in cash to the National Treasury in the amount of ARS 20,000 million in 2018 and ARS 15,000 million in 2019, in addition to other factors such as the reduction in public deposits and financing to the National Treasury through government securities and loans.

In line with the foreign exchange instability, BCRA raised the policy rate from 59,4% in December 2018 to a maximum of 83,5% in September 2019 (on average). Since the increase in the policy rate did not alleviate the pressure over foreign exchange markets, the monetary authority decided to limit access to the exchange market, which limits were strengthened and enabled a reduction in BCRA policy rate; thus, the rate was 61,4% on average at year-end (55,0% as of the last business day of the year).

The foregoing affected banking system rates. Total borrowing rate in ARS of banking entities for the private sector¹⁵ moved from 20,9% in December 2018 to 17,0% in December 2019, whereas the rate

2018 a 17% en diciembre de 2019, en tanto que la correspondiente únicamente a operaciones de plazo fijo pasó de 46,2% a 41,3%. Dentro de estas últimas, la tasa mayorista Badlar bancos privados se redujo de 49% a 42,1% y la tasa minorista hizo lo propio de 43,3% a 40% en el mismo período. En todos los casos, se observaron mayores rendimientos en los meses de septiembre y octubre, acompañando la evolución de la tasa de política monetaria del BCRA.

En cuanto a las tasas activas, la tasa promedio ponderada para nuevas operaciones se incrementó de 63,6% en diciembre de 2018 a 65,1% en diciembre de 2019. En la apertura por cartera se puede advertir que la mayor alza se registró para la cartera de consumo (de 61,1% a 76,9% en tarjeta de crédito y de 63,9% a 71,6% en personales), en menor medida los vinculados al financiamiento con garantía real (prendarios de 25% a 30,4% e hipotecarios en 47,5%, sin cambios), mientras que los créditos comerciales presentaron en su mayoría descensos (de 64,5% a 57% en sola firma, de 70,8% a 66,5% en adelantos en cuenta corriente, de 62,3% a 48,4% en documentos comprados y de 58,8% a 51,9% en documentos descontados).

Dentro de este contexto, las entidades bancarias¹⁶ obtuvieron utilidades a lo largo del año por 314.547 millones de pesos, lo cual implicó un incremento del 74,3% frente a los 180.471 millones de pesos del año anterior. Esto repercutió en los indicadores de rentabilidad, que presentaron subas respecto al cierre de 2018, siendo la rentabilidad sobre los activos (ROA) de 5,2% (4,1% en 2018) y sobre el capital (ROE) de 47% (37,6% en 2018). El Banco por el contrario, obtuvo un resultado final en el ejercicio 2019 que muestra una reducción interanual del 73,7% de sus utilidades, con un resultado operativo negativo que se revierte por crédito del impuesto a las ganancias. Los indicadores de rentabilidad para el Banco son ROA de 0,8% y ROE de 8,4%, muy por debajo del sistema financiero en su conjunto.

El incremento de las ganancias del conjunto de las entidades financieras fue impulsada principalmente por el margen financiero, que se incrementó un 75,5% respecto al año previo (en el Banco el margen financiero decrece 40,7% respecto al ejercicio 2018), como consecuencia de los mayores resultados por títulos (142,6%), resultados por ajustes UVA (97,9%) y diferencias de cotización (81,5%). En tanto, los gastos de administración crecieron por encima de los resultados por servicios (55,1% contra 30,7%), generando una caída en el grado de cobertura desde el 35,1% observado a fines de 2018 hasta el 29,6% de diciembre de 2019.

La solvencia del sistema bancario se mantuvo en niveles adecuados, con un patrimonio neto que creció un 46,7% (52,8% en 2018) impulsado por los resultados positivos, en tanto que el nivel de irregularidad de la cartera privada creció, a tono con la caída en la actividad económica, pasando de 3% en diciembre de 2018 a 5,6% en diciembre de 2019. En contraste a esta tendencia positiva del sistema financiero en su conjunto, la solvencia del Banco se vio sensiblemente afectada en el período, con un notorio deterioro de la posición de capital de la Entidad así como un aumento en los niveles de morosidad de la cartera del sector privado. La posición de capital se redujo del 223,5% en diciembre de 2016 al 73,1% en diciembre 2019. El patrimonio neto del Banco se redujo 1,3% respecto al de 2018 y el índice de morosidad a diciembre de 2019 fue 9,3%.

corresponding solely to fixed-term transactions moved from 46,2% to 41,3%. As regards the latter, the BADLAR wholesale rate at Private Banks decreased from 49,0% to 42,1% and the retail rate decreased from 43,3% to 40,0% in the same period. In all cases, higher return was shown in September and October, in line with the evolution of BCRA policy rate.

As regards lending rates, weighted average rates for new transactions rose from 63,6% in December 2018 to 65,1% in December 2019. As regards maturity of portfolio, the main increase is observed in the consumer portfolio (from 61,1% to 76,9% for credit cards and from 63,9% to 71,6% for personal loans) and, to a lesser extent, rates linked to collateralized loans (from 25,0% to 30,4% for secured loans, and 47,5% for mortgage loans, remaining unchanged). In turn, most of commercial loan rates have decreased (from 64,5% to 57,0% for unsecured loans, from 70,8% to 66,5% for overdrafts in checking accounts, from 62,3% to 48,4% for purchased notes, and from 58,8% to 51,9% for discounted notes).

In this context, banking entities¹⁶ earned profits during the year in the amount of ARS 314,547 million, representing a 74,3% increase in respect of previous year (ARS 180,471 million), affecting return ratios which increased in respect of 2018 year-end, with ROA at 5,2% (vs. 4,1% in 2018) and ROE at 47,0% (vs. 37,6% in 2018). BNA final income for fiscal year 2019 shows an inter-annual decrease by 73,7% of profits with an operating deficit being offset by income tax credit. Return ratios for the Bank are ROA at 0,8% and ROE at 8,4%, far below the financial system in the aggregate.

The increase in profits of financial institutions in the aggregate was mainly driven by financial margin, which as compared to the previous year increased by 75,5% (for the Bank, the financial margin decreased by 40,7% in respect of 2018), as a result of higher income from securities (+142,6%), income from adjustment by UVA (+97,9%), and foreign exchange differences (+81,5%). Administrative expenses increased more than service income (55,1% vs. 30,7%), producing a fall in the level of coverage from 35,1%, observed by late 2018, to 29,6% in December 2019.

The solvency of the banking system remained at adequate levels, with Net Worth growing by 46,7% (vs. +52,8% in 2018) as a result of income, and private irregular portfolio increased from 3,0% in December 2018 to 5,6% in December 2019, in line with the slowdown of the economic activity. While the financial system as a whole shows an increasing trend, the solvency of BNA was affected in the period, showing a significant impairment in capital position as well as an increase in delinquency levels of the private sector portfolio. Capital position decreased from 223,5% in December 2016 to 73,1% in December 2019. Net Worth decreased by 1,3% regarding 2018 and the delinquency level as of December 2019 was 9,3%.

(13) El alza anual resultó superior que si se tomara solo en pesos debido a la devaluación del tipo de cambio.
(14) (Cta. Cte. en BCRA + Efectivo + Pases Pasivos + Lebac/Nobac + Leliqs + Botes) / Depósitos totales en pesos.
(15) Se refiere a un promedio ponderado incluyendo el saldo promedio mensual de los depósitos desagregados según su naturaleza (cajas de ahorro, cuentas corrientes y otros depósitos) y las altas de las colocaciones a plazo fijo realizadas en el mes.

(13) The annual increase is higher than if only ARS were considered, in view of the currency depreciation.
(14) (Checking account with BCRA + cash + Repurchase Agreements (Reverse Repo) + Lebac/ Nobac + Leliqs + Bote bonds) / Total deposits in ARS.
(15) This refers to a weighted average including the monthly average balance of deposits classified by nature (savings accounts, checking accounts, and other deposits) and time deposits created during the month.

(16) Según datos del Informe sobre Bancos del BCRA de Dic/19.

(16) As per Report on Banks by BCRA, December 2019.

NUESTRO BANCO

> OUR BANK

NUESTRA MISIÓN

Desde el **Banco de la Nación Argentina** se impulsa el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas, cualquiera fuere la actividad económica en la que actúen, promoviendo el crecimiento del país. Se brinda apoyo a los productores y empresas de las economías regionales, reforzando la inclusión financiera.

La Entidad tiene un papel relevante en cuanto a su rol contracíclico en materia de financiamiento al sector productivo para compensar las fluctuaciones del crédito durante el ciclo económico. También como banca testigo en la incidencia sobre las tasas de interés como parte de una política de desarrollo o de mitigación de las asimetrías para el acceso al crédito de las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes).

A su vez, también brinda apoyo a las empresas exportadoras con el objetivo de fortalecer la capacidad de generación de divisas de la economía nacional.

NUESTROS VALORES

La integridad, el compromiso con los clientes y la comunidad, el respeto, la honestidad y la confianza son los valores que guían el accionar de esta Institución y forman parte de su cultura organizacional. Nuestro propósito es ser un banco federal, forjado sobre valores éticos, el buen gobierno corporativo y la ética profesional.

DESDE LOS INICIOS HASTA HOY

En su rol de banca pública, el **Banco de la Nación Argentina** cumplió 128 años de gestión, fue fundado el 26 de octubre de 1891 por iniciativa del Presidente Carlos Pellegrini como una entidad autárquica del estado creada por la Ley 2841 del Congreso Nacional. Fue atendiendo las necesidades de cada

OUR MISSION

Banco de la Nación Argentina promotes the development of micro, small, and medium enterprises, regardless the economic activity they perform, thus contributing to the development of the country. It provides support to producers and enterprises in regional economies, reinforcing financial inclusion.

The institution plays a relevant counter-cyclical role as regards financing to the productive sector in order to offset credit fluctuations during the economic cycle. The Bank also plays a relevant role as regulator of interest rates as part of a policy of development or mitigation of inequalities in accessing credit for micro, small, and medium enterprises (MSMEs).

In addition, the Bank provides support to export companies for the purpose of strengthening the inflow of foreign currency into the Argentine economy.

OUR VALUES

Integrity, commitment to customers and the community, respect, honesty, and reliability are the values guiding the Institution's actions and are part of its organizational culture. Our purpose is to be a federal bank, built on ethical values, good corporate governance, and professional ethics.

OUR HISTORY AND CURRENT SITUATION

As a public bank, Banco de la Nación Argentina celebrates its 128th anniversary. It was established on October 26, 1891 on the initiative of President Carlos Pellegrini. It is an autarchic entity pertaining

época, participando activamente en los principales acontecimientos de la vida económica del país.

El Banco de la Nación Argentina, cumpliendo con el mandato de su carta orgánica, tiene por objeto apoyar la producción agropecuaria y atender las necesidades corrientes del comercio y la industria y demás actividades económicas del país. Es un actor principal como agente de cambio para el progreso de cada uno de los habitantes del país, mediante la prestación de servicios cada vez más eficientes y la aplicación de nuevas tecnologías que acercan a los clientes las herramientas necesarias para el desarrollo y la inclusión social, que abarcan todo el territorio nacional y atienden las necesidades específicas de cada región.

Promueve la inclusión financiera mediante el financiamiento a aquellos sectores de menores recursos emprendedores y microempresas de todo el país. Asimismo, asiste a las familias a través de una amplia oferta de préstamos personales para la clientela general y de pago de haberes, jubilados y pensionados, compra de automóviles, préstamos hipotecarios para la compra de vivienda única y la línea de créditos a desarrolladores inmobiliarios.

El Banco cuenta con 703 sucursales (incluyendo anexos operativos y dependencias en empresas clientes), 3 agencias móviles, 30 puestos de promoción y 16 sucursales electrónicas, lo que hace un total de 753 bocas de atención distribuidas a lo largo y ancho de la geografía argentina. Constituye la Entidad con mayor presencia en términos territoriales en las provincias y regiones económicas del país, siendo una de sus principales fortalezas su capacidad para la gestión crediticia con carácter federal y abarcando una multiplicidad de sectores productivos.

No obstante, durante 2019 la gestión del crédito comercial estuvo mucho más orientada a financiar a las grandes empresas por sobre las micro, pequeñas, medianas, contradiciendo los objetivos de la misión del Banco. En efecto, se constata que los primeros 120 deudores privados concentraron el 68,5% de los préstamos que el Banco destinó a financiar la actividad de las empresas privadas. A su vez, al interior de este segmento se observa una mayor concentración de los créditos al constatar que el 75% de los mismos se destinaron a 25 empresas y además las primeras ocho firmas deudoras del Banco concentraron el 50% de la deuda corporativa.

En este sentido, durante el año se otorgaron créditos a micro, pequeñas y medianas empresas por 101.645 millones de pesos, de los cuales casi 3.200 millones de pesos financiaron a más de 19.000 emprendedores. Asimismo, más de 8.000 nuevas familias pudieron acceder a la vivienda propia a través de las distintas líneas de préstamos hipotecarios.

La amplia red de sucursales permite asistir a los clientes en todo el territorio nacional, bajo la premisa de ser un banco federal que continúa creciendo en todo el país. Como muestra de ello se habilitaron 26 filiales en el 2019, lo que nos convierte en el Banco con mayor presencia con 753 casas, atendido por sus más de 17.000 empleados.

Los desafíos se orientan a ser un banco moderno, eficiente y ágil enfocado en el cliente, comprometido con el desarrollo económico del país y que permita potenciar las actividades productivas y fomentar la inclusión financiera, bancaria y digital.

to the State created by Law No. 2841 passed by the National Congress. It has been meeting the needs of each time, actively participating in the main events of the country's economy.

In compliance with the objectives described in its charter, the purpose of the Bank is to support agriculture and livestock production and to meet the current needs of the business sector, industry, and other economic activities of the country. It plays a significant role as agent of change for the progress of the people in our country, by rendering more effective services, implementing new technologies to benefit the development of our customers and social inclusion, covering the whole national territory and meeting the specific needs of each region.

The Bank promotes financial inclusion through financing to sectors of limited means, entrepreneurs, and microenterprises throughout the country. Furthermore, as regards families, it provides assistance through a wide range of personal loans for customers in general and for payroll recipients, retirees and pensioners, for the purchase of automobiles, and mortgage loans for housing, and a credit line for real estate developers.

The Bank has 703 branches (including operating annexes and offices in customer companies), 3 mobile agencies, 30 points of promotion, and 16 electronic branches, which amount to 753 customer service points throughout the country. Therefore, it is the institution having more presence in the provinces and economical regions of the country, one of its main strengths being its nationwide credit management capacity, covering a wide range of productive sectors.

However, during 2019, credit management was more focused on financing large companies than small, medium, and micro enterprises, contrary to its objectives. Indeed, it is evident that 68.5% of loans granted by the Bank to finance private companies' activity is concentrated in 120 main private debtors. In turn, within this segment, concentration of credits is higher, since 75.0% thereof pertains to 25 companies and only eight companies represent 50.0% of total corporate debt.

In this regard, during the year, the Bank granted credits for micro, small, and medium enterprises in the amount of ARS 101,645 million, of which nearly ARS 3,200 million were allocated to more than 19,000 entrepreneurs, and housing was made available for more than 8,000 new families through different lines of mortgage loans.

The wide branch network allows customer assistance throughout the territory, on the premise that it is a federal bank still growing throughout the country. For example, 26 branches were opened in 2019, thus BNA becomes the Bank having more presence, with 753 branches and more than 17,000 employees.

Challenges are aimed at being a modern, efficient, and dynamic bank focused on the customer, committed to the economic development of the country, boosting productive activities, and promoting financial, banking, and digital inclusion.

En el **Banco de la Nación Argentina** se trabaja para ser un ejemplo de banca ética que incentive las buenas prácticas de gobierno corporativo, la transparencia y la integridad institucional, entendiendo la responsabilidad social como un modelo de gestión integral y transversal a toda la Institución que atiende las necesidades de sus grupos de interés y promueve el desarrollo sostenible a través de operaciones socialmente responsables.

Cabe destacar la importante función desarrollada por el Banco como agente operativo del Estado Nacional y agente financiero de Catamarca y Mendoza, como así también su actuación instrumentando financiamiento contracíclico y siendo regulador y testigo del sistema financiero.

Lamentablemente el Banco ha sido sometido a un proceso de descapitalización durante los últimos años. En 2018 se realizó un aporte de capital al Tesoro Nacional por 20.000 millones de pesos mientras que durante 2019 se remitieron en concepto de resultados acumulados otros 15.000 millones de pesos. Adicionalmente, la colocación de títulos por montos importantes y a tasas por debajo de las vigentes en el mercado también funcionó como otro mecanismo de descapitalización. Habida cuenta de esto, el Banco no contó con los recursos necesarios para implementar una política contracíclica eficaz en momentos en que la banca privada disminuía sensiblemente sus préstamos al sector productivo.

MARCO GENERAL PARA EL MEDIANO Y LARGO PLAZO

Los objetivos de mediano y largo plazo que guían la propuesta de la Institución son los que se enumeran a continuación:

- Mantener el liderazgo en el sistema financiero en todas las actividades, tanto activas, pasivas como de servicios, sirviendo de Banco testigo y contribuyendo a satisfacer las necesidades financieras del país.
- Incrementar el volumen de negocios del sector privado.
- Priorizar el financiamiento y la atención empresas, en especial de las pymes, sin dejar de atender las necesidades crediticias y de servicios de la banca de personas.
- Rentabilizar las operaciones, aumentando los ingresos financieros y por servicios, disminuyendo los costos de fondeo mediante el crecimiento de los depósitos a la vista por sobre los de plazo.
- Promover el comercio exterior, posicionando a las sucursales del exterior como canal financiero de negocios.
- Fomentar el desarrollo de las economías regionales haciendo foco en actividades económicas de menor bancarización.
- Mantener los niveles de morosidad dentro de parámetros razonables, gestionando el riesgo de la cartera de manera de sostener su calidad, la atomización del riesgo y calificación crediticia.

Banco de la Nación Argentina works to be an example of ethical banking, promoting good corporate governance practices, transparency, and integrity of the Institution, understanding corporate social responsibility as a model of integral management across the entire Organization, addressing the needs of its stakeholders and promoting sustainable development through socially responsible operations.

It is worth mentioning the significant function performed by the Bank as operating agent for the National State and financial agent for the provinces of Mendoza and Catamarca, as well as its action implementing counter-cyclical financing, and as regulator of the financial system.

Unfortunately, the Bank has been subject to a decapitalization process in recent years. In 2018, it made a contribution to the National Treasury in the amount of ARS 20,000 million, and in 2019, it remitted ARS 15,000 million as retained earnings. In addition, the placement of securities in significant amounts at below-market rates was also a decapitalization mechanism. In view of the foregoing, the Bank had lacked the necessary resources to implement an effective counter-cyclical policy in times when private banks significantly reduced their loans to the productive sector.

GENERAL FRAMEWORK FOR THE MEDIUM AND LONG TERM

The medium- and long-term objectives of Banco de la Nación Argentina are as follows:

- *To maintain a leadership position in the financial system in all activities, lending, borrowing, and services, acting as a regulator and contributing to meet the financial needs of the country.*
- *To increase the volume of Private Sector business.*
- *To prioritize financing and service to Banking for Companies, specifically SMEs and MSMEs, without disregarding the credit and service needs of Individual Banking.*
- *To maximize profitability of transactions, increasing financial income and service income, and decreasing funding costs through the growth of sight deposits over time deposits.*
- *To promote foreign trade, by positioning foreign branches as a financial channel for business*
- *To promote the development of regional economies focusing on economic activities with low bancarization level;*
- *To maintain delinquency levels within reasonable parameters, managing the portfolio risk so as to maintain the quality thereof, the diversification of risk and the credit rating;*

- Mantener el plan de actualización tecnológica de acuerdo a lo previsto en los programas de inversiones haciendo más eficientes los sistemas operativos y de negocios.
- Disponer de un banco tradicional con sucursales físicas, desarrollando en simultáneo mejoras en la funcionalidad de los canales electrónicos e impulsando un banco digital para mejorar la experiencia de los clientes.
- Revisar permanentemente las políticas de integridad y cumplimiento, asegurando el cumplimiento de los regímenes informativos establecidos por el ente rector.
- Propiciar una cultura de recursos humanos que potencie su despliegue y el marco adecuado para la formulación de políticas, programas y procedimientos más efectivos para su gestión, promoviendo a su vez la transparencia y la ética corporativa.

- *To maintain the technology upgrade plan according to the investment program in order to improve the efficiency of the operating and business systems of the Bank;*
- *To have a traditional bank with physical branches, improving simultaneously the functionality of electronic channels; driving at the same time, a digital bank in order to enhance customer experience;*
- *To review on an ongoing basis, the Integrity and Compliance policies and to ensure compliance with information systems established by the controlling body;*
- *To encourage a Human Resources culture strengthening the deployment and appropriate framework for the establishment of more efficient policies, programs, and procedures for management thereof; promoting transparency and corporate ethics.*

BANCA EMPRESAS

Asistencia Crediticia

El **Banco de la Nación Argentina**, en cumplimiento del artículo 3° de su carta orgánica, mantiene por objeto primordial prestar asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas, acompañando la producción agropecuaria, el comercio exterior y las necesidades de la industria, minería, turismo, cooperativas, servicios y demás actividades económicas.

En este sentido, se impulsaron políticas de acción con el objetivo de fortalecer el estímulo de la inversión productiva, ya sea a través de nuevos proyectos o mediante la ampliación o reemplazo de los bienes de capital e instalaciones existentes, fomentando el empleo y el crecimiento de la economía.

La participación del Banco en el sistema financiero en los préstamos orientados a la Banca Comercial (sin incluir financiaciones de tarjetas de crédito) a diciembre de 2019 resultó 12,4% (0,9 p.p. menos respecto a diciembre de 2018). El saldo de capital al cierre del ejercicio alcanzó los 165.772 millones de pesos con 182.602 operaciones vigentes. El 57,6% del total de préstamos del sector privado no financiero se destinó a este segmento (de incluirse la financiación de tarjetas de crédito este porcentaje alcanza el 54,3%).

Durante 2019 se otorgaron 209.866 nuevos créditos, incluyendo tanto operaciones en pesos como en dólares estadounidenses, por un monto de 174.929 millones de pesos. Esto representó una caída de 24,2% en las altas y de 18,3% en los montos otorgados en el año respecto al período anterior.

Al cierre del ejercicio los principales destinos de los préstamos otorgados por la Banca Comercial fueron: 61,8% capital de trabajo (102.375 millones de pesos), 27% inversiones (44.760 millones de pesos) y 11,2% restantes destinos (18.637 millones de pesos).

El 35,5% del saldo de Banca Comercial correspondió a grandes empresas con 58.851 millones de pesos, registró una caída con relación a diciembre de 2018

BANKING FOR COMPANIES

Credit Assistance

In compliance with Article 3 of its Charter, the Bank's main purpose is to provide financial assistance to micro, small, and medium enterprises, by providing support to agriculture and livestock production, foreign trade, and attending to the needs of industry, mining, tourism, cooperatives, services, and other economic activities.

In this regard, action policies were established for the purpose of strengthening the productive investment stimulus, through new projects or through the increase or replacement of existing capital goods and facilities, fostering employment and economic growth.

The Banks' participation in the financial system as regards loans to Commercial Banking (excluding credit card loans) as of December 2019 was 12.4% (-0.9 p.p. in respect of December 2018). Principal balance as of the closing of fiscal year amounted to ARS 165,772 million with 182,602 current transactions. 57.6% of total non-financial private sector loans was allocated to this sector (should credit card loans be included, this percentage totaled 54.3%).

209,866 new credit lines were granted during 2019, including transactions both in ARS and USD, amounting to ARS 174,929 million, representing a decrease by 24.2% in loans approved and 18.3% in amounts granted during the year, regarding the previous period.

As of the closing of fiscal year, the main targets of Commercial Banking loans were: working capital with 61.8% (ARS 102,375 million), investments with 27.0% (ARS 44,760 million), and the rest amounting to 11.2% (ARS 18,637 million).

35.5% of the balance of Commercial Banking pertains to large companies, amounting to ARS 58,851 million, representing a decrease by

de 4.969,5 millones de pesos, 7,8%. Se otorgaron en el año 8.018 préstamos por 59.081,2 millones de pesos a este segmento.

Con respecto a las entidades cooperativas, se continuó la política de apoyo financiero a las de primer y segundo grado que desarrollan actividades agropecuarias y prestadoras de servicios públicos. A diciembre de 2019 los préstamos a cooperativas alcanzaron un saldo de 13.392 millones de pesos, registraron un crecimiento respecto al año anterior del 29,7%. Se concretaron durante 2019, 1.363 operaciones por 14.195 millones de pesos.

El saldo de préstamos destinados a pymes fue de 93.529 millones de pesos a diciembre de 2019, representó el 56,4% de la Banca Comercial (sin incluir financiaciones en tarjetas de crédito) con una evolución interanual del 11,8%, equivalente a un aumento de 9.840 millones de pesos.

Una de las principales líneas con las que el Banco asistió financieramente a las micro, pequeñas y medianas empresas de todos los sectores económicos con destino a inversiones, capital de trabajo y gastos de evolución fue la denominada MiPyME Carlos Pellegrini (Reglamentación N° 700); a través de la misma se efectivizaron 9.319 operaciones por un monto de 13.772 millones de pesos. El saldo a diciembre para esta línea fue de 31.646 millones de pesos.

Se mantuvieron los esfuerzos direccionados al apoyo de los distintos sectores productivos, gestionando la formalización de líneas específicas para financiar capital de trabajo para la cosecha y acarreo de uva y/o gastos de elaboración de productos vitivinícolas correspondientes a la vendimia 2019/20; como también la suscripción de convenios especiales entre el Banco y distintos proveedores para la adquisición de insumos agropecuarios con condiciones ventajosas para las empresas.

A su vez, se continuó acompañando a los clientes agropecuarios ante las dificultades para la atención de sus obligaciones, dadas las condiciones climáticas atravesadas por el sector durante 2019 se adoptaron medidas para prevenir y/o mitigar los daños causados por factores adversos que afectaron la producción agropecuaria. También se hizo extensivo a clientes de otros sectores de la cartera comercial que fueran damnificados o se encontraran en situación de emergencia.

En este sentido, mantuvo vigencia la Reglamentación N° 700_09 "Condiciones especiales para asistencia en inversiones y capital de trabajo asociado para productores tamberos a través de la usina láctea" destinada a la asistencia al sector tambero. Se firmaron 8 convenios con las industrias más representativas e importantes del país.

Con relación al sector agropecuario, el Banco participó activamente en diferentes muestras, ferias y exposiciones con el objetivo de impulsar acciones destinadas a satisfacer sus necesidades financieras.

En la edición 2019 de ExpoAgro se presentó la Reglamentación N° 573 "Línea de Crédito para la adquisición de maquinaria agrícola y/o industrial en dólares estadounidenses"; a través de ella se otorgaron 300 operaciones por 1.519

7.8% in the amount of ARS ,969.5 million, in relation to December 2018. 8,018 loans were granted throughout the year for ARS 59,081.2 million.

As regards cooperatives, the policy for financial support continued to be implemented for first- and second-degree entities focused on agriculture and livestock activities and utilities. As of December 2019, loans to cooperatives amounted to ARS 13,392 million, with an increase by 29.7% in respect of the previous year. 1,363 transactions were made during 2019 for ARS 14,195 million.

The balance of loans for SMEs as of December 2019 amounted to ARS 93,529 million, representing 56.4% of those allocated to Commercial Banking (excluding credit card loans) with an inter-annual increase of 11.8% amounting to ARS 9,840.

The Bank provided financial assistance to micro, small, and medium enterprises of all economic sectors for investment, working capital and expenses through the credit line named MiPyME "Carlos Pellegrini" (Regulation No. 700). 9,319 transactions were conducted through such credit line, amounting to ARS 13,772 million. The balance for this credit line as of December amounted to ARS 31,646 million.

Continuing efforts were made to support the various productive sectors, by administering the formal implementation of specific credit lines to finance working capital for grape harvesting and transportation and/or expenses relating to the making of wine products during the 2019/20 grape harvest, and through the execution of agreements between the Bank and various suppliers for the acquisition of agriculture and livestock supplies with advantageous conditions for companies.

In addition, the Bank helped customers in the agriculture and livestock sector overcome difficulties to meet their obligations. In face of the adverse climate conditions suffered during 2019, measures were taken to prevent and/or mitigate damages caused by adverse factors affecting agriculture and livestock production. These measures also reached customers in other sectors of the commercial portfolio that were affected or in an emergency situation.

In this regard, Regulation No. 700_09 "Special Conditions for assistance in investments and related working capital for dairy producers through the dairy factory aimed at assisting the dairy industry" continued to be implemented. 8 agreements were executed with the most important industries in the country.

As regards the agriculture and livestock sector, the Bank actively participated in various fairs and exhibitions for the purposes of fostering activities aimed at meeting its financial needs.

In the 2019 edition of ExpoAgro, Regulation No. 573 "Credit Line for the acquisition of Industrial and/or Agricultural Machinery in USD" was introduced, under which 300 transactions were performed for ARS 1,519 million, with a balance as of December in the amount of ARS 1,743 million. In addition, promotions for AgroNación and

millones de pesos, con un saldo a diciembre de 1.743 millones de pesos. A su vez, se formalizaron promociones para los usuarios de tarjetas de crédito AgroNación y PymeNación y se brindaron charlas de capacitación sobre las nuevas líneas agropecuarias y el programa Nación Emprende.

En esta exposición, a diferencia de otros años, el Banco utilizó remolques que funcionaron como espacio publicitario y a la vez como filial de la entidad. Estas unidades permitieron la participación del Banco en diversas ferias y exposiciones del país, además de llegar a los pueblos del interior y atender sus necesidades.

Tanto en la 25a edición de AgroActiva, muestra agroindustrial realizada en Armstrong (provincia de Santa Fe), como en la 133a Exposición Rural 2019 (Predio Ferial de Palermo - Ciudad Autónoma de Buenos Aires) y en diversas exposiciones federales, se brindó asistencia similar a la señalada para ExpoAgro.

Como complemento de las actividades realizadas, el Banco mantuvo interacción con diferentes organismos del gobierno nacional: Ministerio de Agroindustria, Dirección Nacional de Lechería, Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) e Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA).

Es de destacar que en la gestión comercial de empresas y cooperativas fue implementado el proceso de modernización, diseño y monitoreo de los negocios comerciales con el fin de mejorar la calidad y los niveles de rentabilidad de la cartera comercial. El objetivo fue brindar apoyo a la red de sucursales que es nuestro principal canal de ventas y así optimizar los procesos operativos de los productos comerciales, mejorando su eficiencia y competitividad.

En este marco, se realizaron las siguientes acciones:

- Definición de parámetros de medición para realizar el seguimiento de los clientes de cartera comercial y la gestión de las sucursales (reciprocidad).
- Implementación de mecanismo operativo que derive en la captación comercial de empresas/productores (convenios de colaboración con organismos públicos, privados y/o mixtos - canal web).
- Desarrollo de herramientas de inteligencia comercial, acciones comerciales personalizadas previamente con descriptores específicos para cada cliente.

Comercio Exterior

El Banco continuó apoyando a las empresas exportadoras. Se comercializaron las líneas “Prestación de exportaciones acción comercial I” y “Argentina exporta - Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP)”. En relación a esta última, impulsada por el Ministerio de Producción y Trabajo, se bonificaron tasas de interés para los préstamos destinados a prefinanciar exportaciones argentinas, estableciendo condiciones especiales a los sectores agropecuario, industrial y minero para micro, pequeñas y medianas empresas y cooperativas.

PymeNación credit cards users were implemented, and informative meetings were held on new credit lines for the agriculture and livestock sector and the Nación Emprende program.

In such exhibition, contrarily to other editions, the Bank used trailers as branches and for advertising purposes. Such units enabled the Bank to participate in various fairs and exhibitions in the country, reaching and attending to the needs of towns throughout the country.

Credit assistance was granted in similar conditions as those for ExpoAgro, both in the 25th edition of AgroActiva, an agro-industrial exhibition held in Armstrong (Province of Santa Fe), in the 133rd edition of Exposición Rural 2019 (Predio Ferial de Palermo – City of Buenos Aires), and in several exhibitions throughout the country.

In addition to the aforementioned activities, the Bank dealt with various government organizations, such as: the Ministry of Agroindustry, the National Directorate of Dairy, the National Animal Health and Agri-food Quality Service (SENASA), and the National Institute of Agricultural Technology (INTA).

It should be stated that as regards business management of companies and cooperatives, a business modernization, design, and monitoring process was implemented for the purpose of improving the quality and return of the commercial portfolio. Its objective is to provide support to the branch network, which is the Bank's main sales channel, optimizing the operating procedures of business products and improving efficiency and competitiveness.

In such regard, the following actions were taken:

- *Establishment of measurement parameters to monitor customers in the commercial portfolio and management of branches (reciprocity).*
- *Implementation of an operating mechanism for capturing companies/producers (cooperation agreements with public, private, and/or mixed bodies – web channel).*
- *Development of business intelligence tools, customized business actions with specific descriptors for each customer.*

Foreign Trade

The Bank continued to support export companies, by offering the following credit lines: “Prestación de exportaciones acción comercial I” (Pre-export financing, business action I) and “Argentina exporta - Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP)” (Argentina exports - National Fund for Productive Development). As regards the latter, which was encouraged by the Ministry of Production and Labor, there was a rebate of interest rates for loans allocated to pre-export financing of Argentine goods, establishing special conditions for the agriculture and livestock, industrial, and mining sectors for MSMEs and cooperatives.

En el segundo semestre del año, dados los cambios en las condiciones económicas del país y las nuevas políticas cambiarias establecidas, las actividades se enfocaron mayoritariamente en brindar a clientes internos y externos asesoramiento sobre normas de exterior y cambio, seguimiento de vencimientos de cartera en moneda extranjera y análisis de la razonabilidad de operaciones dentro del marco normativo dispuesto por el BCRA.

La cartera de préstamos en moneda extranjera para la prefinanciación de exportaciones y financiación de importaciones arrojó un saldo a diciembre de 2019 de 86.233 millones de pesos (64.252 millones de pesos a diciembre de 2018). Medidos en dólares estadounidenses, estos préstamos tuvieron una contracción respecto al año anterior del 15,3%.

Los ingresos por comisiones relacionados a comercio exterior del sector privado crecieron un 7,6% en su evolución interanual alcanzando un saldo de 440 millones de pesos y una participación del 2,8% sobre el total de ingresos por servicios en el país al cierre del ejercicio. Esta relación disminuyó respecto a 2018 que fue del 6,5%.

Con el objeto de promocionar los productos y servicios de comercio exterior, el Banco participó de distintos encuentros (charlas, desayunos de trabajo, eventos multisectoriales), tanto de manera centralizada como con la participación de la red comercial de oficiales de comercio exterior a lo largo de todo el país.

Entre las actividades de promoción y difusión merece destacarse la implementación del circuito de “Promoción de oferta exportable de bienes, productos y servicios de origen argentino” que brinda la oportunidad a exportadores de formar parte de un directorio para publicitar sus productos en el exterior y generar acciones comerciales conjuntas con las filiales extranjeras del Banco.

En el marco del proyecto Web Comex, como parte de la sistematización de los procesos relacionados con la operatoria de comercio exterior, comenzaron a gestionarse transferencias al exterior en línea con la utilización de firma digital. Se estima incorporar próximamente el producto Órdenes de pago del exterior.

Paquetes para Empresas

Se comercializaron los paquetes de productos Cuenta Nación Pyme, Cuenta Nación Campo y Cuenta Nación Empresa, orientados a cubrir las necesidades de cada sector, permitiendo concretar acciones comerciales específicas para cada uno de ellos.

A diciembre de 2019, el stock de paquetes fue de 28.420, conformado por: 11.414 cuentas Nación Pyme, 16.709 cuentas Nación Campo y 297 cuentas Nación Empresa. El total de paquetes aumentó un 4,5% con respecto al período anterior.

Con el objetivo de cumplimentar la exigencia de altos estándares de seguridad para la realización de transacciones, el Banco incorporó para los productos AgroNación y PymeNación el servicio Nación Pos Web, una herramienta que permite a los comercios adheridos realizar sus ventas a través de una plataforma en línea y autorizar operaciones tanto de usuarios como de comercios con un esquema de doble factor de validación.

In the second half of the year, given the changes in the economic conditions of the country and the new foreign exchange policies established, activities focused mainly on providing advice to internal and external customers on foreign exchange regulations, monitoring of maturities of the foreign currency portfolio, and the analysis of the reasonableness of operations within the regulatory framework established by BCRA.

The loan portfolio in foreign currency for pre-export financing and import financing shows a balance of ARS 86,233 million as of December 2019 (ARS 64,252 million as of December 2018). If measured in USD, these loans decreased by 15.3% in respect of previous period.

Fee income relating to foreign trade pertaining to the private sector grew by 7.6% on an inter-annual basis, amounting to ARS 440 million and representing 2.8% of total service income in the country as of year-end. This percentage has decreased as compared to 2018 (6.5%).

In order to promote foreign trade products and services, the Bank participated in various meetings (lectures, working breakfasts, multi-sectoral events), both in a centralized manner as with the participation of foreign trade network, throughout the country.

Among the promotion and dissemination activities, it is worth mentioning the implementation of the circuit for the “Promotion of exportable supply of goods, products and services of Argentine origin”, which offers exporters the opportunity to be part of a board of exporters in order to promote their products overseas and generate joint business actions with the Bank's branches abroad.

Within the framework of the “Web Comex” project, as part of the systematization of procedures relating to foreign trade transactions, “transfers abroad” are now performed in line with the use of digital signature. It is estimated that the “foreign payment orders” product will be incorporated soon.

Packages for companies

Product packages pertaining to Cuenta Nación Pyme, Cuenta Nación Campo, and Cuenta Nación Empresa are offered. Our products and services are aimed at meeting the needs of each sector and enabling companies to fulfill specific business activities.

As of December 2019, the stock of packages totaled 28,420, and is composed as follows: 11,414 for Cuenta Nación Pyme, 16,709 for Cuenta Nación Campo, and 297 for Cuenta Nación Empresa. Total of packages increased by 4.5% in respect of previous period.

In order to meet the high security standards for the performance of transactions, the Bank incorporated the “Nación POS Web” service for its AgroNación and PymeNación products. This tool allows affiliated merchants to sell through an online platform, it enables the validation of user and merchant transactions, and requires two-factor authentication.

Tarjeta AgroNación

La tarjeta AgroNación es parte fundamental del acompañamiento que lleva adelante el Banco al sector agroindustrial, ofreciendo las mejores condiciones para la financiación de insumos y servicios.

A diciembre de 2019 se registraron 25.163 cuentas habilitadas, inferior en un 6,4% respecto al ejercicio anterior. El consumo acumulado durante el período ascendió a los 11.739 millones de pesos, un 33,6% menor al registrado en 2018. El saldo financiado para AgroNación al cierre del ejercicio fue de 12.647 millones de pesos, un 27,3% menos al del mismo mes del ejercicio anterior.

El posicionamiento del producto se afianzó como parte de la estrategia llevada a cabo a través de diversas acciones, entre las cuales merecen destacarse las siguientes:

- Grupos de afinidad, para administrar elementos de imagen y diseño diferencial para potenciar el sentimiento de pertenencia, junto con beneficios exclusivos a los tarjetahabientes.
- Sociedad de Garantías Recíprocas (SGR), permite a nuevos clientes acceder a la tarjeta mediante un aval emitido por una SGR. Se suscribió con Garantizar SGR el primer convenio.

Tarjeta PymeNación

Es la tarjeta de crédito del **Banco de la Nación Argentina** que permite a las pymes argentinas abonar y financiar las compras que realicen a sus proveedores en forma ágil y segura.

A diciembre de 2019 se registraron 15.552 cuentas habilitadas, disminuyendo un 5,1% respecto al año anterior. El consumo acumulado en 2019 alcanzó los 2.719 millones de pesos, significando una caída del 44% en comparación con el mismo período del ejercicio pasado. El saldo financiado para PymeNación al cierre del ejercicio fue de 2.200 millones de pesos, un 40,5% inferior al mismo mes del ejercicio anterior.

Tarjeta Corporativa Nación

La tarjeta Corporativa Nación cuenta con dos versiones, crédito y prepaga. Esta última es un medio de pago marca propia del Banco que permite a las organizaciones del sector público y privado brindar a sus empleados y funcionarios una herramienta para solventar gastos de administración, viáticos y otros, siendo una tarjeta mundialmente aceptada en comercios adheridos a Mastercard. El empleador cuenta con la posibilidad de supervisar y accionar sobre cada tarjeta emitida a través de la Plataforma Web Corporativa Nación.

Al cierre del año se registraron 880 cuentas empresas totales habilitadas para la modalidad crédito y 394 para la prepaga. En lo que refiere al monto de consumos en el mes de diciembre de 2019 fue de 61 millones de pesos para

AgroNación Card

AgroNación card represents a major component of the Bank's task in accompanying the agroindustry and the rural contractor and producer by offering the best financing conditions for supplies and services.

As of December 2019, 25,163 enabled accounts were registered, which is 6.4% lower than in the previous year. Consumption during the period amounted to ARS 11,739 million, 33.6% lower than in 2018. The financed balance for AgroNación as of the closing of the fiscal year amounted to ARS 12,647 million, 27.3% lower than in the previous fiscal year.

The product strengthened its position as part of the strategy conducted through various actions, the most significant being the following:

- *Affinity groups, to administer distinctive elements of design and image to boost a sentiment of belonging, along with exclusive benefits for cardholders.*
- *Mutual Guarantee Companies (SGR), enabling new customers to have access to the card through endorsement by a Mutual Guarantee Company. An agreement was executed with Garantizar SGR.*

PymeNación Card

It is the credit card of Banco de la Nación Argentina enabling Argentine SMEs to pay and finance purchases from their suppliers in an agile and secure manner.

As of December 2019, 15,552 enabled accounts were registered, which is 5.1% lower than in the previous year. Consumption for 2019 amounted to ARS 2,719 million, which is 44.0% lower as compared to the same period in the previous fiscal year. The financed balance of PymeNación as of the closing of the fiscal year amounted to ARS 2,200 million, 40.5% lower than in the same month in previous fiscal year.

Nación Corporate Cards

There are two types of Nación Corporate cards: credit or prepaid. The prepaid card is a brand exclusive to the Bank, which enables public and private sector entities to offer it to their employees and officers to face administrative expenses, travel allowances, and other expenses. It is a globally accepted card by all merchants affiliated to MasterCard, and employers have a brand-new online tool to monitor and act in respect of each card through the platform called "Plataforma Web Corporativa Nación".

As of year-end, a total of 880 enabled corporate accounts were affiliated to the credit type and 394 to the prepaid method. Consumption for

ambas modalidades con un incremento de 204,5%, respecto al mismo mes del año anterior.

El Banco también comercializa otras tarjetas corporativas, a saber:

- Visa Business, que finalizó el año con 1.608 cuentas habilitadas, 5,5% superior a las registradas en el período anterior y un consumo para el mes de diciembre de 2019 de 73 millones de pesos (48 millones de pesos a diciembre 2018).
- Visa Flota, que al cierre de 2019 alcanzó un total de 27.378 cuentas habilitadas, con un consumo para el mes de diciembre de 70 millones de pesos y cargas para el mismo período de 49 millones de pesos. Comparado con el mismo mes del año anterior los consumos tuvieron un incremento del 31% y las cargas una caída del 33,2%.
- Mastercard Corporate, que al cierre del ejercicio tenía 3.316 cuentas con un consumo de 38 millones de pesos a diciembre de 2019.

Gobierno y Sector Público

La cartera global de préstamos al sector público ascendió a la suma de 81.871 millones de pesos a diciembre de 2019, mientras que las garantías y operaciones eventuales de comercio exterior alcanzaron los 25.590 millones de pesos.

Entre las operaciones crediticias adquieren relevancia los acuerdos otorgados al Estado Nacional en el marco del artículo 65° de la Ley 11672 -Complementaria Permanente de Presupuesto- por la suma de 30.000 millones de pesos, con destino a la cancelación de servicios de amortización de deuda pública; y a empresas estatales por 86 millones de dólares estadounidenses para la financiación y recomposición de capital de trabajo.

Por otra parte, se establecieron nuevos límites por 14 millones de pesos para la operatoria de tarjetas corporativas de compra destinadas al sector público no financiero (Reglamentación N° 534). Este producto está especialmente desarrollado para el Gobierno Nacional incluidos la administración central, ministerios, secretarías y sus reparticiones descentralizadas y autárquicas, y las provincias y municipios con convenio de agente financiero suscripto con el Banco.

BANCA PERSONAS

Las principales políticas estuvieron destinadas a brindar a las familias argentinas una serie de servicios financieros, acompañándolas en su desarrollo y promoviendo la inclusión social y financiera. El Banco afianzó su posición en el sistema financiero fomentando el crédito a las familias mediante la oferta de préstamos personales para la clientela general y de pago de haberes, jubilados y pensionados, compra de automóviles y préstamos hipotecarios para la adquisición de vivienda única. Así como con el desarrollo de nuevos productos y la implementación de mejoras en los existentes.

December 2019 amounted to ARS 61 million for both methods, increasing by 204.5% in respect of the same month in the previous period.

The Bank also offers other corporate cards, namely:

- *Visa Business. As of the end of the year, 1,608 enabled accounts were registered, 5.5% higher than in the previous year, with consumption as of December 2019 amounting to ARS 73 million (ARS 48 million as of December 2018).*
- *Visa Flota. As of the end of 2019, 27,378 enabled accounts were registered, with consumption for December amounting to ARS 70 million and top-ups for the same period amounting to ARS 49 million. As compared to the same month in the previous period, consumption increased by 31.0% and top-ups decreased by 33.2%.*
- *MasterCard Corporate. As of the closing of the fiscal year, 3,316 accounts were registered, with consumption as of December amounting to ARS 38 million.*

Government and Public Sector

The global loan portfolio pertaining to the public sector as of December 2019 amounted to ARS 81,871 million, while occasional foreign trade transactions and guarantees amounted to ARS 25,590 million.

Among credit transactions, it is worth mentioning the loans granted to the National State under Article 65 of Law No. 11672 on Permanent Supplementary Budget in the amount of ARS 30,000 million, for public debt service, and to state-owned companies in the amount of USD 86 million for working capital financing and restructuring.

In addition, new limits were established in the amount of ARS 14 million for transactions with corporate purchase cards for the non-financial public sector (Regulation No. 534). This product was specially developed for the National Government, including the Central Administration, ministries, secretariats, and their decentralized and autarkic departments, and the provinces and municipalities under a Financial Agent agreement executed with the Bank.

INDIVIDUAL BANKING

The main policies were intended to provide Argentine families with financial services, accompanying their development and promoting social and financial inclusion. The Bank strengthened its position in the financial system by promoting credit facilities to families through personal loans for the general clientele, for payroll, and payments to retirees and pensioners, and for car purchase, and mortgage loans for housing. Such policies also include the development and improvement of new and existing products

Durante el año se trabajó sobre los siguientes ejes estratégicos:

- Conocimiento del cliente, mejorar la calidad de la información de los clientes e identificar sus necesidades.
- Mejora de la experiencia del cliente, brindar más servicios y funcionalidades en los canales electrónicos y atender las necesidades de nuestros clientes en función de los requerimientos del mercado.
- Aumento de la rentabilidad, optimizar la venta cruzada y reducir la mora y su efecto en los costos de fondeo y operativos.
- Colocación de préstamos y productos, posicionar nuestros productos en el sistema financiero.
- Lanzamiento de nuevos productos, ofrecer nuevos canales y mejoras en medios de pago.
- Realización de promociones, ofrecer descuentos y publicidad de los productos del Banco para amplificar su impacto y llegada a los clientes.
- Bancarización e inclusión financiera, trabajar en estrategias de inclusión con diversos organismos.

Conocimiento del Cliente

Con la finalidad de obtener una mejor calidad de información y conocimiento de nuestros clientes se unificaron criterios en los distintos procesos (altas masivas, depuración y actualización de la base de clientes). Además, se realizaron campañas personalizadas según los nuevos parámetros enfocados por segmento.

En este sentido, a fin de atender los desafíos y necesidades comerciales, se trabajó en un cronograma de obligatoriedad de legajo electrónico para el alta de productos y en el concepto de “cliente único”, de forma que la clientela pueda operar desde cualquier sucursal independientemente de donde se encuentre radicada la cuenta.

El uso de herramientas como la venta cruzada y el potencial de clientes permitieron, a las sucursales y a gerencias zonales, visualizar la bancarización y la adhesión a productos por segmentos (clientes de préstamos hipotecarios, organismos públicos, jubilados y pensionados y resto de cartera). Esta parametrización facilitó la realización de campañas comerciales a la medida de cada filial.

Se precalificaron alrededor de 400 mil clientes para el ofrecimiento de paquetes (nuevos y/o recategorización) y tarjetas de crédito (recategorización, alta de nuevo producto y/o incremento de límite de compra).

Con relación al programa Nación Emprende, se realizó una encuesta de opinión de nuestros clientes a los efectos de sondear su grado de satisfacción e implementar las mejoras cuyas necesidades fueron detectadas.

During the year, the Bank developed the following strategic aims:

- *Know your customer; improving the quality of customer information and identifying their needs.*
- *Improved customer experience; providing more services and features through electronic channels and meeting the needs of our customers according to market requirements.*
- *Profitability, optimization of cross-selling, reduction of arrears and its impact on funding and operating costs.*
- *Placement of loans and products, positioning of our products in the financial system.*
- *Launching of new products, availability of new channels, and improvement of means of payment.*
- *Promotions, discounts, and advertising of the Bank's products to increase their impact and reach.*
- *Bancarization and financial inclusion, strategies for inclusion with various organizations.*

Know Your Customer

In order to improve the quality of information and knowledge of our customers, criteria were unified in the different procedures (massive onboarding, customer base data cleansing and updating). In addition, customized campaigns were carried out according to the new parameters targeted by segment.

In such sense, in order to face challenges and meet business needs, a mandatory “electronic file” is now required for product registration and the concept of “single customer” was implemented, so that customers can conduct transactions at any branch regardless of where their account is located.

The use of tools such as cross-selling and the prospects of new customers enabled the branches and Zonal Managements to sort information on bancarization and adherence to products by segment (mortgage loan customers, public bodies, retirees and pensioners, and the rest of the portfolio). The establishment of such parameters enables the performance of business campaigns tailored to each branch.

Around 400,000 customers were pre-approved for packages (new products and/or recategorization) and credit cards (recategorization, approval of new products, and/or purchase limit increase).

As regards the “Nación Emprende” program, a survey was conducted amongst our customers in order to test their satisfaction and implement any necessary improvements.

Mejora de la Experiencia del Cliente

Este eje estratégico se desarrolló en base a la omnicanalidad, mejoras en los límites de los productos de medios de pago, comunicación y difusión y espacios de atención personalizados.

Omnicanalidad: nuestros canales electrónicos, en todas sus modalidades, se consolidaron como una herramienta transaccional vital para la Banca de Personas. Durante el año se trabajó para brindar mejores funcionalidades de los canales digitales.

- Cajeros automáticos, se continuó con el plan de renovación mediante la incorporación de nuevas unidades en sucursales y el reemplazo por obsolescencia. Se inició la prueba piloto de migración del parque de cajeros a la nueva interfase denominada “Multivendor”.
- Cajeros automáticos móviles, asistencia a 23 eventos durante el año.
- Posiciones extrabancarias, instalación de 11 equipos con el fin de extender nuestra presencia, brindar mejores servicios y concretar nuevos negocios.
- Terminales de autoservicio (TAS), se alcanzaron los 600 equipos instalados en 299 sucursales.
- Home Banking y Home Banking Móvil (HB mobile), implementación de nuevos servicios y funcionalidades que incrementaron la autogestión: blanqueo de claves numéricas y alfabéticas, bloqueo definitivo de tarjetas de débito, modificación del límite de extracción diario de tarjeta débito, envío de comprobantes, términos y condiciones de préstamos preaprobados y consultas de préstamos personales e hipotecarios.

Mejoras en los Límites de los Productos de Medios de Pago

- Aumento de límite de las tarjetas de crédito Nativa Visa y Nativa MasterCard para compra y crédito, este aumento alcanzó a 757.660 cuentas que abarcan los segmentos de convenios pago de haberes privados, organismos públicos, jubilados y pensionados y empleados del grupo Nación.
- Aumento de límite de tarjeta de débito, a principios de año se elevó el límite de extracción diario a 10 mil pesos y posteriormente se incrementó a 20 mil pesos, quedando el valor como predeterminado para todas las nuevas altas o reimpressiones de tarjetas.

Esta última acción permitió extraer una mayor cantidad de efectivo amortiguando el acceso a las cajas y descongestionando sucursales. Asimismo, se mejora por efecto de los multiplicadores, los montos para realizar compras en comercios a través de Maestro, los límites de transferencias y el pago de impuestos y servicios por canales electrónicos.

Comunicación y difusión

- Tarjetas de crédito, se realizaron eventos en 16 puntos del país destinados a clientes con un determinado nivel de evaluación crediticia donde participaron más de 4.000 socios en experiencias participativas.

Improved Customer Experience

This strategic aim was developed based on an omnichannel approach, increase in the limits of means of payment, communication, and customized customer assistance points.

Omnichannel approach: our electronic channels are an essential tool for Individual Banking. During the year, the Bank worked to improve the features of the electronic channels.

- *ATMs. The renovation plan continued through the incorporation of new devices in branches and the replacement of obsolete machines. The pilot test is in place for the migration of the ATM fleet to the new interface called “Multivendor”.*
- *Mobile ATMs were placed in 23 events during the year.*
- *Off-Premises ATMs. Installation of 11 machines in order to expand our presence, provide better services, and complete new business transactions.*
- *Self-service terminals. 600 devices were installed in 299 branches.*
- *Home Banking and Mobile Home Banking. Implementation of new services and features that increase self-management, such as, reset of numeric and alphabetic codes, debit card blocking, modification of the daily withdrawal limit, issuance of receipts, terms and conditions of pre-approved loans, and consultation of personal and mortgage loans.*

Increase in the limits of means of payment:

- *Increase in the limit of Nativa Visa and Nativa MasterCard credit cards for purchase and credit, reaching 757,660 accounts covering the following segments: private payroll agreements, government bodies, retirees and pensioners and employees of Nación Group.*
- *Increase in the limit of debit cards. At the beginning of the year, the daily withdrawal limit was increased to ARS 10,000, and subsequently to ARS 20,000, an amount now set by default for all new or reprinted cards.*

The aforementioned action enabled to withdraw a larger amount of cash, preventing customers from repeatedly visiting branches. In addition, due to the multiplier effect, amounts available for the purchase at stores with Maestro, transfer limits, and payment of taxes and utilities through electronic means are enhanced.

Communication:

- *Credit Cards. Events were held in 16 different places throughout the country for customers with a certain credit rating, to which 4,000 users attended and participated in different activities.*

- Envíos digitales (e-mailing), piezas personalizadas que ofrecen productos y servicios a medida (préstamos, paquetes, etc.). Además, se prosiguió con los envíos comunicacionales por beneficios y nuevas funcionalidades de canales automáticos, entre otros.

- Experiencia de emprendedores en eventos, estas acciones de difusión fueron fundamentales para introducir Nación Emprende en el mercado. Se llevaron a cabo varios eventos utilizando la iniciativa "Experiencia de emprendedores en eventos", mediante el cual determinados clientes asistidos por el programa participaron en distintas ferias temáticas comercializando sus productos, tales como Caminos y Sabores, Puro Diseño y Tecnópolis, entre otras.

Respecto a los envíos digitales, se efectuaron 514 campañas en el año, procesando más de 98 millones de mensajes y llegando a 1,1 millón de clientes. El foco ha sido migrar la comunicación física tradicional a medios digitales (resúmenes, extractos, notificaciones, etc.), orientando los esfuerzos en recolectar la mayor cantidad de direcciones de correos electrónicos de clientes por distintos canales.

El apoyo del Banco a los microemprendimientos seleccionados consistió en proporcionarles un puesto bonificado, ploteo del espacio físico, publicidad en el lugar y diseño de piezas específicas para difusión en redes sociales, terminal electrónica de pago, cuenta de depósitos bonificada por 12 meses y descuentos exclusivos para compras abonadas con medios de pago del Banco. Se realizaron en el año un total de 15 experiencias, con la participación de más 100 clientes del referido programa.

Espacios de atención personalizados: se crearon espacios preferenciales para clientes Insignia en las sucursales Plaza de Mayo, Mendoza y Catamarca, que permiten al Banco afianzar las relaciones comerciales, mejorar la imagen institucional y equiparar la atención brindada por otras entidades a sus clientes de altos ingresos.

Colocación de Préstamos y Productos

Préstamos Personales e Hipotecarios para la Vivienda

Los saldos de las líneas de préstamos destinados a individuos (préstamos personales e hipotecarios para la vivienda) a diciembre de 2019 alcanzaron los 122.063 millones de pesos, con un stock de 789.134 operaciones. Durante el período se otorgaron 156.739 nuevos préstamos por 25.829 millones de pesos, que significó una caída del 33,9% en las altas de créditos y del 60,8% en los montos, comparado con el acumulado del ejercicio anterior. La participación en el sistema financiero por su parte, aumentó levemente, alcanzando en 2019 el 22,9% contra 22,8% del 2018.

Los préstamos personales a diciembre de 2019 registraron un saldo 29.465 millones de pesos y una caída con respecto al 2018 del 11,1%. El ejercicio finalizó con 564.743 operaciones vigentes, también menor que el período anterior (17,5%). Se alcanzaron en el año 148.607 altas por 10.216 millones de pesos. La participación en el sistema financiero fue del 7,7% contra el 8,1%

- *E-mailing. A tailored service, offering customized products and services (loans/packages). Moreover, communications as regards benefits and new features of electronic channels, among others, continued to be sent.*

- *"Experiencia de emprendedores en eventos". Promotion actions were essential to introduce "Nación Emprende" into the market. Several events were held in respect of the initiative, through which certain customers enrolled in the program participated in various themed fairs commercializing their products, such as "Caminos y Sabores", "Puro Diseño" and Tecnópolis, among other.*

As regards e-mailing, 514 campaigns were conducted during the year, processing more than 98 million messages and reaching 1.1 million customers. The focus has been placed on migrating from traditional physical communication to digital means (account statements, notifications), directing efforts to collecting the largest amount of e-mail addresses from customers through different channels.

The Bank's support to the selected microenterprises consisted in providing a discounted stand space, plotting, on-site advertisement and specific designs for promotion in social media, electronic payment terminal, deposit account with a twelve-month rebate and exclusive discounts for purchases made through the Bank's payment methods. A total of 15 events were held during the year, with the involvement of more than 100 customers of said program.

Customized customer assistance points: preferential spaces were developed for Insignia customers in Plaza de Mayo, Mendoza and Catamarca Branches, which enable the Bank to strengthen business relations, enhance institutional image and provide assistance to their high-income customers equal to other institutions.

Placement of Loans and Products

Personal Loans and Mortgage Loans for Housing

The balance of loans for individuals (personal loans and mortgage loans for housing) as of December 2019 amounted to ARS 122,063 million, recording a stock of 789,134 operations. During the period, 156,739 new loans were granted in the amount of ARS 25,829 million, which showed a decrease by 33.9% in credit approvals and by 60.8% in amounts, as compared to accumulated amounts in the previous fiscal year. The participation in the financial system increased slightly, representing 22.9% in 2019 versus 22.8% in 2018.

Personal loan balances as of December 2019 recorded an amount of ARS 29,465 million and a fall in respect of 2018 by 11.1%. Fiscal year ended with 564,743 current operations, which is lower than in the previous period (-17.5%). During the year, 148,607 approvals in the amount of ARS 10,216 million were registered. The participation in the financial system represented 7.7% versus 8.1% in 2018. The

del 2018. Las líneas que se destacaron en este segmento fueron: Nación Sueldo, Nación Tercera Edad (jubilados y pensionados), Adquisición de Automóvil y los destinados a empleados de la administración pública.

Durante 2019 se incorporó la campaña Nación Ahora para la comercialización de préstamos personales preaprobados a través de Home Banking para clientes pertenecientes a convenios generales privados. Por este canal de comercialización se otorgaron 45.136 préstamos por un total de 2.400 millones de pesos.

Con relación a las líneas destinadas al sector pasivo, la financiación alcanzó las 49.828 operaciones por 2.061 millones de pesos.

Por su parte, los créditos hipotecarios para la vivienda registraron a diciembre de 2019 un saldo de 92.598 millones de pesos y un stock de 94.414 operaciones, con una variación interanual del 4,2% en el saldo y una disminución del 10% en la cantidad de operaciones. En el año se otorgaron 8.132 créditos por 15.613 millones de pesos, con una evolución negativa del 71,9% para las altas y del 66,5% para los montos. El Banco continúa como líder indiscutido del mercado, con una participación en el sistema financiero en 2019 del 51,1%.

Las principales líneas del segmento fueron los préstamos hipotecarios ajustables por UVA con 5.279 nuevas operaciones por 12.422 millones de pesos, la línea Procrear Construcción con 1.709 altas y un monto acumulado en el año de 1.787 millones de pesos (incluyendo operaciones iniciadas durante 2018) y la línea Procrear que registró 346 altas por 467 millones (el año anterior se habían alcanzado las 7.963 operaciones).

Desarrollo Inmobiliario y Vivienda

Mediante la Reglamentación N° 519 "Línea de créditos hipotecarios a empresas constructoras y desarrolladoras inmobiliarias para financiar obras destinadas a vivienda", el Banco fomenta la construcción de nuevas unidades de vivienda. El financiamiento directo a desarrolladores y constructores prevé que una vez finalizada la obra, los compradores precalificados por el Banco puedan acceder a un crédito hipotecario para la adquisición de esas unidades. Así también se encuentra disponible la opción de financiamiento en proceso constructivo o "en pozo".

Al final del ejercicio se alcanzó para esta línea un saldo de capital de 763 millones de pesos, de los cuales 728 fueron destinados al financiamiento de proyectos que comprenden más de 1.000 viviendas y 35 millones para la financiación de la compra de alguna de ellas. Este año se completó la financiación de 16 proyectos, por un monto de 186 millones de pesos, contra 4 del año pasado. Además, se otorgaron 27 adelantos de proyectos en curso por 586 millones de pesos.

Programa Nación Emprende

A través de este programa se impulsó el desarrollo del segmento de microempresas y emprendedores con las mejores condiciones del mercado. Se puso a disposición de la microempresa y el emprendedor un conjunto de

main credit lines in this segment were: "Nación Sueldo" (Loans for employees who are paid salaries through BNA), "Nación Tercera Edad" (pensioners and retirees), Loans for the Purchase of Automobiles, and Loans for Public Administration Employees.

During 2019, the application for personal loans pre-approved "Nación Ahora" was implemented through Home Banking for customers who collect wages through the bank. Through this channel, 45,136 loans were granted for a total amount of ARS 2,400 million.

As regards credit lines for pensioners and retirees, financings totaled 49,828 transactions for ARS 2,061 million.

Mortgage loans for housing, recorded, as of December 2019, a balance of ARS 92,598 million and a stock of 94,414 operations, with an inter-annual variation by 4.2% in the balance and a decrease by 10.0% in the amount of transactions. During the year, 8,132 loans were granted in the amount of ARS 15,613, million with a negative evolution by 71.9% for approvals and 66.5% for amounts. The Bank is still an undisputed leader in the market, with a participation in the financial system representing 51.1% in 2019.

The main credit lines in this segment were mortgage loans under the Purchasing Value Unit (UVA) modality, with 5,279 new transactions for ARS 12,422 million, the "Procrear Construcción" credit line, with 1,709 approvals and an accumulated amount during the year of ARS 1,787 million (including transactions initiated during 2018) and the "Procrear" credit line, which recorded 346 approvals for ARS 467 million (7,963 operations in previous year).

Real Estate Development and Housing

Under Regulation No. 519 "Linea de créditos hipotecarios a empresas constructoras y desarrolladoras inmobiliarias para financiar obras destinadas a vivienda" (Mortgage Loans for construction enterprises and real estate developers to finance works for housing), the Bank finances projects for housing construction. Direct financing to developers and constructors ensures that once construction is finished, pre-qualified buyers can access any of the current mortgage lines to purchase these units. The option for financing housing during the construction process or a pre-construction purchase is also available.

As of the end of the fiscal year, principal balance for this credit line amounted to ARS 763 million, of which ARS 728 were allocated to finance projects for more than 1,000 houses and ARS 35 million to finance the purchase of some of them. This year, 16 projects were financed, for a total amount of ARS 186 million, in respect of the previous year (4). Moreover, 27 advances for ongoing projects were granted in the amount of ARS 586 million.

Nación Emprende Program

This program promoted the development of the microenterprises and entrepreneurial segment with the best conditions in the market.

herramientas financieras de fácil acceso, con requisitos flexibles y de rápida resolución. Para ello, se coordinaron acciones con organismos públicos, privados y mixtos.

El éxito de este programa se sustentó no solo en el hecho de contar con el mejor producto crediticio para el segmento, sino también en el esfuerzo, compromiso y trabajo en equipo de los 700 referentes de todo el país que a diario salen en busca de nuevos emprendedores.

Se otorgaron en el año 17.395 préstamos por 3.074 millones de pesos. El saldo al cierre del año fue de 7.336 millones de pesos, con 43.511 operaciones vigentes.

Canales Electrónicos

- **Cajeros automáticos:** se alcanzó un total de 2.721 unidades instaladas y habilitadas (332 dispositivos más que a diciembre de 2018, con un crecimiento del 13,9%), lo que representó una participación del 27,4% sobre el total de dispositivos de Red Link S.A., superior a la del año anterior (26,3%). Las transacciones/mes en cajeros automáticos propios llegaron a 58,1 millones (un 8,5% más que en diciembre de 2018) con una participación en la mencionada red del 25,6%. En tanto que, las transacciones/mes de clientes del Banco en la red (comerciales y beneficiarios de planes sociales) fueron de 241,2 millones con una participación del 34,9% en la misma. Las tarjetas de débito habilitadas superaron los 11,5 millones de plásticos, incluyendo la operatoria de planes sociales.
- **Cajeros automáticos móviles:** el Banco cuenta con 4 remolques móviles con dos dispositivos cada uno.
- **Terminales de autoservicio (TAS):** se realizaron 233.938 transacciones/mes en diciembre por 3.358 millones de pesos.
- **Home Banking:** por este canal se efectuaron más de 64 millones de transacciones/mes en diciembre de 2019, lo que representó un incremento del 8,5% con respecto a igual mes del año anterior y una participación del 35,4% en la red de pertenencia. Al cierre del ejercicio este canal contaba con 997.528 usuarios activos.
- **Home Banking Móvil:** la versión de Home Banking para usar desde dispositivos móviles registró más 39,8 millones de operaciones/mes en diciembre de 2019, con una participación en la red del 50,5% (45,7% a diciembre de 2018).
- **Link celular:** su utilización se potenció con el uso del segundo factor de autenticación (token) para Home Banking, al cierre del año los clientes activos totalizaron 259.678.
- **Aplicación Móvil Banco Nación:** su utilización se potenció con el uso del segundo factor de autenticación (token) para Home Banking, creciendo un 97% respecto al año anterior, con 544.908 clientes que descargaron la aplicación.

A set of easily accessible financial tools was made available for microenterprises and entrepreneurs, with flexible requirements and quick resolution. For such purpose, actions were coordinated with public, private, and mixed bodies.

The success of this program is based not only on the fact that it is the best credit product for this segment, but also on the effort, engagement and team work of the 700 experts from all the country searching for new entrepreneurs on a daily basis.

During the year, 17,395 loans were granted in the amount of ARS 3,074 million. The balance as of the closing amounted to ARS 7,336 million, with 43,511 transactions in effect.

Electronic Channels

- **ATMs:** there is a total of 2,721 installed and enabled units (332 more devices than in December 2018, with a growth by 13.9%), which represented a share of 27.4% over total devices of Red Link S.A., higher than in the previous fiscal year (26.3%). Transactions per month in December in ATMs owned by the bank amounted to ARS 58.1 million (8.5% higher than in December 2018) with a 25.6% share. Furthermore, transactions per month performed by customers of the Bank through the network (commercial customers and beneficiaries of social plans) totaled ARS 241.2 million with a 34.9% share. Enabled debit cards were above 11.5 million, including activities related to social welfare plans.
- **Mobile ATMs:** The Bank has 4 mobile units, with 2 ATMs each.
- **Self-Service Terminals (TAS):** 233,938 transactions per month were performed in December, for ARS 3,358 million.
- **Home Banking:** through this channel more than 64 million transactions per month were performed in December 2019, which represented an increase by 8.5% with regard to the previous year and a 35.4% participation in the network. By the end of the fiscal year, this channel had 997,528 active users.
- **Mobile Home Banking:** the web version of home banking to be used from a mobile device recorded more than 39.8 million operations per month in December 2019, with a 50.5% participation in the network (45.7% as of December 2018).
- **Mobile Link:** its use has increased by the use of token as a tool of second authentication factor for home banking. By the end of the fiscal year, active customers totaled 259,678.
- **Banco Nación App:** its use has increased by the use of token as a tool of second authentication factor for home banking, growing by 97.0% in respect of the previous fiscal year, with 544,908 new users.

- **VALEpei:** esta aplicación permite el envío de dinero a través de transferencia inmediata de fondos, además extiende esta posibilidad hacia terceros que pueden retirar lo transferido de un cajero automático sin la utilización de tarjeta de débito. Al cierre del año este canal contaba con 25.139 usuarios.

Tarjetas de Consumo

Los clientes de convenios de haberes seleccionados han sido el objetivo de la campaña de emisión masiva iniciada en el año 2018 y que concluyera en la primera parte de 2019, resultando en un incremento significativo de la cantidad de tarjetas emitidas.

Durante los meses de agosto y septiembre se dualizaron 30.000 socios, otorgándoles a aquellos clientes que poseían una tarjeta de crédito Nativa Mastercard Internacional, una Nativa Visa Internacional y un regalo de bienvenida para incentivar la activación de la cuenta.

Los medios de pago de individuos comercializados por el Banco registraron consumos durante 2019 que totalizaron los 102.708 millones de pesos, siendo la tarjeta de crédito Nativa Mastercard la de mayor incidencia con 65.415 millones de pesos, lo que representa el 63,7%. En tanto que para Nativa Visa, Mastercard y Bancat se verificaron consumos en el mes por 31.658, 5.579 y 56 millones de pesos, respectivamente. El crecimiento respecto del mismo período del año anterior para estos productos fue de 30.251 millones de pesos, equivalente al 34,9%, siendo Nativa Visa la tarjeta que presentó un mayor crecimiento (91,8%).

Al cierre de diciembre de 2019 se alcanzó un total de 1.892.453 cuentas habilitadas, de las cuales 1.230.896 fueron Nativa Mastercard, 544.964 Nativa Visa, 109.397 Mastercard y 7.196 Bancat. Las cuentas habilitadas en conjunto disminuyeron un 4,6% con relación al año anterior.

Con respecto a las tarjetas de débito comerciales y sociales, tanto con atributo Maestro como las Nativa Débito con atributo Mastercard, registraron en diciembre de 2019 un total de 2.432.207 tarjetas con consumo por 17.832 millones de pesos. Ello refleja un incremento con respecto a diciembre de 2018 del 2,7% y 45,9%, respectivamente.

Lanzamiento de Nuevos Productos

Canales electrónicos: se incorporaron nuevas funcionalidades y productos ofreciendo a los clientes la posibilidad de realizar a través de ellos las siguientes operaciones:

- Apertura, cierre de cuenta y baja de tarjetas de crédito por Home Banking y Home Banking móvil.
- Habilitación de segunda línea de préstamo personal preaprobado por Home Banking y Home Banking móvil.
- Cheque electrónico (echeq), consulta, depósito y endoso por Home Banking.

- **VALEpei:** this application allows money transfers through an immediate funds transfer; it also allows to transfer money to third parties, who can withdraw the same from an ATM without using debit cards. By the end of the fiscal year, this channel had 25,139 users.

Consumer Cards

Selected payroll customers have been the target of the massive issuance campaign starting in 2018 and concluding in early 2019, resulting in a significant increase in the number of cards issued.

During August and September, 30,000 customers holding Nativa MasterCard Internacional credit card were granted a Visa Internacional card and a welcome gift to encourage the activation of the account.

Consumption recorded in December 2019 through the means of payment commercialized by the Bank amounted to ARS 102,708 million, with Nativa MasterCard credit card as the one with greater incidence with ARS 65,415 million, representing 63.7%. As regards Visa, MasterCard and Bancat, monthly consumption amounted to ARS 31,658 million, ARS 5,579 million and ARS 56 million, respectively. The growth in comparison to the same month in the previous year for these products amounted to ARS 30,251 million, representing 34.9%, with Visa showing the highest increase (91.8%).

By the end of 2019, there was a total of 1,892,453 enabled accounts, out of which 1,230,896 pertained to Nativa MasterCard, 544,964 to Visa, 109,397 to MasterCard and 7,196 to Bancat. Total enabled accounts decreased by 4.6% in relation to the previous year.

As regards commercial and social debit cards, both with Maestro attribute as well as Nativa Debit with Mastercard attribute, as of December 2019, 2,432,207 cards were registered with consumption for a total of ARS 17,832 million, which shows an increase in respect of December 2018 by 2.7% and 45.9%, respectively.

Launching of New Products

Electronic Channels: new features and products were incorporated, offering customers the possibility to conduct the following transactions:

- Opening and closing of accounts, cancellation of credit cards (through Home Banking and Mobile Home Banking).
- Enabling of the second line of pre-approved personal loans (through Home Banking and Mobile Home Banking).
- Electronic check (echeq), consultation, deposit, and endorsement of checks (through Home Banking).

- Alta de fondo común de inversión renta pesos por Home Banking.
- Visualización de caja de ahorro en unidades de vivienda (UVI) y en UVA con tarjeta de débito y clave numérica PIN DNI preexpirado por Home Banking y Home Banking móvil.
- Se continuaron incorporando nuevas funcionalidades a la plataforma preparada especialmente para dispositivos móviles, las cuales ya se encontraban presentes en el Home Banking tradicional.

Inclusión financiera del segmento emprendedor: la iniciativa estuvo destinada a emprendedores de bajos recursos que por cuestiones de escala tienen restringido el acceso al crédito tradicional en el sistema financiero. Se impulsó una nueva línea Nación Microcréditos (Reglamentación N° 610) con 1.878 créditos otorgados en el año por 123 millones de pesos.

Medios de pago: en el marco de la transformación digital que atraviesa la Institución y continuando con acciones tendientes al posicionamiento de Nativa como marca global de los medios de pago del Banco, se realizaron mejoras, campañas y se otorgaron beneficios orientados a la expansión y modernización de nuestros productos. En 2019 se continuaron los desarrollos para la emisión de tarjetas con tecnología de pago sin contacto (contactless) y el lanzamiento de la tarjeta Nativa Débito con atributo Mastercard.

Promociones

Promociones: durante 2019 se realizaron diversas acciones para incrementar el volumen de negocio tales como descuentos por compras en supermercados, cuotas sin interés, incentivos económicos regionales y especiales para indumentaria, entre otras. Estas campañas promocionales para las tarjetas de crédito Nativa Visa, Nativa Mastercard y Bancat alcanzaron un total de ventas que ascendió a 19.555 millones de pesos en el año, lo cual representó el 19% de los consumos totales locales e internacionales.

Campaña especial para comercios adheridos: se trabajó en adhesión de comercios con el fin de incrementar el volumen de acreditaciones de tarjetas con propuestas que incluían cuentas de depósitos, paquetes de servicios y terminales electrónicas de pago bonificadas por 12 meses.

Programa de Beneficios: el catálogo del programa ofreció una diversa oferta de premios físicos y virtuales con la incorporación del canje de puntos por donaciones para colaborar con el Proyecto Casa Justina. Además, gracias al acuerdo con el Ministerio de Desarrollo Social, se disponibilizaron productos artesanales de los emprendedores de la economía social y popular, favoreciendo el trabajo de artesanos y pequeños productores de todo el país.

Programa Aerolíneas Plus: durante el ejercicio se realizaron 107.210 canjes, un 87% superior a los alcanzados en el 2018. Se emitieron 73.385

- *Approval of "Renta Pesos" mutual funds (through Home Banking).*
- *Displaying of savings accounts in Housing Units (UVI) and in Purchasing Value Units (UVA); debit cards with preset PIN code (the last four digits of the ID card number)(through Home Banking and Mobile Home Banking).*
- *New features were included in the platform specially designed for mobile devices, which were already included in the traditional Home Banking.*

Financial Inclusion of entrepreneurs: this initiative was aimed at low income entrepreneurs that have restricted access to traditional loans in the financial system. A new line "Nación Microcréditos" was created (Regulation No. 610) with 1,878 credits granted during the year for ARS 123 million.

Means of Payment: as regards the digital transformation that the Institution is undergoing, and continuing with the actions to position Nativa as the Bank's means of payment brand worldwide, improvements and campaigns were made, and benefits were granted aiming at the expansion and modernization of our products. During 2019, the Institution carried on with the development for the issuance of cards with contactless technology and for the launching of Nativa Debit with Mastercard attribute.

Promotions

Promotions: During 2019, various actions were taken to increase the volume of business, such as discounts for purchases in supermarkets, installments without interest, regional economic incentives, special promotions for clothing, among other. This campaigns for Nativa Visa, Nativa MasterCard and Bancat recorded sales for a total amount of ARS 19,555 million, which represented 19.0% of total domestic and international consumption.

"Special Campaign" for affiliated merchants. Efforts as regards adherence of merchants were made for the purposes of increasing the volume of amounts for sales credited to merchants' accounts, with proposals including deposit accounts, service packages and electronic payment terminals (Posnet) with discounts for 12 months.

Rewards Program: it offers a wide range of physical and virtual prizes, with the implementation of exchange of points for donations to cooperate with "Proyecto Casa Justina". Moreover, due to the agreement with the Ministry of Social Development, handmade products of entrepreneurs of informal economy sector were made available, favoring the work of craftsmen and small producers throughout the country.

Aerolíneas Plus Program: During the fiscal year, 107,210 exchanges were made, 87.0% higher than in 2018. 73,385 new accounts were issued, totaling, as of the closing of the period, 166,766 affiliations and more than 553 million accumulated miles.

cuentas nuevas, con un total al cierre del período de 166.766 adhesiones y más de 553 millones de millas acumuladas.

Campaña publicitaria Nación Emprende: se seleccionaron casos en función de dos criterios, originalidad del producto y sentido federal. El objetivo fue exhibir historias reales de clientes del programa quienes a través del acceso al crédito pudieron mejorar su producto o negocio, desarrollando la actividad en algún lugar icónico del país. El impacto de la publicidad fue positivo, generando un aumento sustancial de potenciales clientes. Antes de la campaña se registraban en el sitio web un promedio de 20 casos diarios, mientras que durante su vigencia ascendió a 140 casos en promedio.

Bancarización e Inclusión Financiera

Logros obtenidos en el año:

- Incorporación de transferencias hacia/desde clave virtual uniforme (CVU), con lo que se expandió el ecosistema de envíos de dinero, obteniendo interoperabilidad entre las distintas plataformas de pagos y el sistema financiero tradicional.
- Optimización del menú de transferencias, agregando la posibilidad de realizar transferencias a cuentas no adheridas.
- Habilitación de todos los canales electrónicos digitales al segmento social de escasa bancarización, mejorando la interacción con la Entidad y la descongestión de otros canales presenciales como cajeros automáticos y cajas.
- Incremento en el uso de canales digitales en el segmento social de escasa bancarización. Más de 52.000 personas que perciben alguna asignación social por la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) utilizaron un canal móvil.
- Realización de campañas de concientización y capacitación destinada a beneficiarios de planes sociales, asignación universal por hijo y otros beneficios ANSES, con tutoriales en redes sociales sobre obtención de credenciales y cómo operar a través de Home Banking y Home Banking Móvil.
- Desarrollo del proyecto BNA Conecta, destinado a la bancarización de la población de localidades que no cuentan con presencia del Banco con un cajero móvil.
- Configuración de 651 cajeros automáticos para que clientes con discapacidad visual puedan operar en la red de cajeros del Banco.
- Programa de capacitación en educación financiera destinado a los distintos actores del proceso de financiamiento, pensando a la microempresa en forma integral. Además de capacitación sobre difusión de sus productos y acciones comerciales realizadas mediante la utilización de técnicas de marketing digital.

"Nación Emprende" Advertisement Campaign: cases were selected considering two premises, the originality of the product and country-wide reach. The purpose was to exhibit real experiences of customers which were able to enhance their product or business thanks to the program, developing their activity in a certain iconic part of the country. The impact of publicity was positive, resulting in a significant increase in potential customers. Before the campaign, an average of 20 daily cases were registered on the website, whereas during the program the cases increased to an average of 140.

Bancarization and Financial Inclusion

Achievements during the year:

- Implementation of transfers to/from uniform virtual key (CVU), thus expanding the options to send money, obtaining interoperability between the different payment platforms and the traditional financial system.
- Optimization of the transfers menu, adding the possibility to make transfers to non-affiliated accounts.
- Enabling of all electronic channels for individuals with scarce bancarization, improving the interaction with the Institution and reducing other in-person channels, such as through ATMs and teller transactions.
- Increase in the use of electronic channels for individuals with scarce bancarization. More than 52,000 people receiving social welfare from the National Administration of Social Security (ANSES) used a mobile channel.
- Performance of campaigns to raise awareness and training for recipients of welfare plans, universal child allowance and other benefits from ANSES, with tutorials on social media on how to obtain credentials and how to operate through Home Banking and Mobile Home Banking.
- Development of "BNA Conecta", a project aimed at the bancarization of people in locations where the institution has no branches, through a mobile ATM.
- Setting of 651 ATMs for visually impaired customers to conduct transactions through the Bank's ATM network.
- Training program on financial education, aimed at the different participants of the financing process, with a comprehensive approach on microbusiness. In addition, training is provided on communication of products and commercial actions are taken through the use of digital marketing techniques.

- Avances para incorporar a emprendedores asistidos por las líneas de crédito a la nómina de proveedores de la Institución y al Programa de Beneficios. Se diseñó una página web (marketplace) que permitió a los emprendedores y microempresas generar contactos, realizar operaciones comerciales y difundir sus productos, entre otras actividades.

- Acciones de inclusión con diversos organismos, junto con el Ministerio de Salud y Desarrollo Social de la Nación se acercaron servicios financieros a 450.000 monotributistas sociales distribuidos en todo el país; acuerdo con la Comisión Nacional de Microcrédito (CONAMI) para la bonificación del mantenimiento de las cuentas corrientes de organizaciones sociales; acciones conjuntas con diversos actores sociales como la Agencia de la Organización de las Naciones Unidas para los Refugiados (ACNUR), Barrio 31 - Secretaría de Integración Social y Urbana del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CEDEL), Fundación Haciendo Lío - José Bergoglio y el Club de Emprendedores Amia Joven, entre otros.

- El Banco participó por primera vez de Global Money Week junto con el BCRA y otras entidades financieras, con el objetivo de brindar a los jóvenes formación sobre el valor del dinero y el ahorro en sus vidas, promoviendo la educación financiera. La actividad es promovida por la organización Child and Youth Finance International que busca fortalecer a niños, niñas y jóvenes para que sean ciudadanos económicos seguros de sí mismos, responsables y capaces de tomar decisiones financieras acertadas.

MARKETING

Con el objetivo de potenciar la identidad del Banco y su posicionamiento en el mercado se desarrollaron y coordinaron actividades relacionadas con el marketing y la publicidad comercial e institucional.

En cuanto a Banca Personas, se continuó con el apoyo al deporte a través del patrocinio de las selecciones argentinas de básquet (femeninas y masculinas) y handball (mayores y menores, tanto femeninas como masculinas), de la Liga de Vóleybol Argentina, de los torneos Circuito de Golf Birdie y 13° Torneo Solidario de Golf en Mayling Club de Campo y de las maratones locales MM42 km en Puerto Madryn, 16a Maratón Delfor de La Canal de la Universidad Nacional de La Plata y Casa Justina 5a Maratón Solidaria, entre otras.

Se patrocinaron además, las siguientes actividades deportivas:

- Circuito de Maratones Off Road K21 y K42 series Argentina en Villa La Angostura.
- Carrera de la Mujer.
- 22° Duatlón Hombre de Piedra.
- Triatlón Olímpico.

Con la finalidad de brindar un importante aporte a la educación financiera, el Banco estuvo presente en la República de los Niños en la ciudad de

- *Advances to incorporate entrepreneurs supported by credit lines to the list of vendors of the Institution and to the rewards program. A website was created (marketplace), which enabled entrepreneurs and microenterprises to make contacts, conduct business transactions and promote their products, among other activities.*

- *Actions for inclusion with various organizations, together with Ministry of Health and Social Development were conducted. Financial services reached 450,000 taxpayers under a simplified tax regime ("monotributo") scattered throughout the country; an agreement was executed with the National Microcredit Commission (CONAMI) for the rebate of current account maintenance fee of social organizations; actions in coordination with different social participants were taken, such as the UN Refugee Agency (UNHCR), Barrio 31 - Secretariat of Social and Urban Integration for the City of Buenos Aires -Center for Entrepreneurial and Labor Development (CEDEL), Fundación Haciendo Lío (José Bergoglio) and Club de Emprendedores Amia Joven, among other.*

- *The Bank participated for the first time in the "Global Money Week", together with BCRA and institutions, for the purposes of providing young people with information on the value of money and savings, promoting financial inclusion. This activity is promoted by the "Child and Youth Finance international" organization, which aims at strengthening children and youngsters to become confident and responsible citizens as regards economics, and capable of making good financial decisions.*

MARKETING

For the purpose of reinforcing the identity and market positioning of the Bank, activities relating to marketing and commercial and institutional advertising were developed and coordinated.

In relation to Individual Banking, the Bank continued supporting sports by sponsoring Argentine basketball teams (male and female) and Handball teams (junior and senior, both male and female), the Argentine Volleyball League, the "Birdie Golf Tour" and the "13th Edition of Solidarity Golf Tournament" in Mayling Club de Campo and the local marathons "MM42 km" in Puerto Madryn, the "16th Edition of Maratón Delfor de La Canal" of Universidad Nacional de la Plata and the "5th Edition of Solidarity Marathon", Casa Justina, inter alia.

The following sport activities have also been sponsored:

- *Off Road Marathon Circuit K21 and K42 Series in Villa La Angostura*
- *Women's Race*
- *22nd Edition of "Hombre de Piedra" Duathlon*
- *Olympic Triathlon*

For the purpose of making a significant contribution to financial education, the Bank was present at República de los Niños

La Plata con el Banco Infantil y en Tecnópolis, donde se asesoró sobre los distintos productos y se realizaron charlas y talleres para emprendedores. También se participó de Iguazú en Concierto en la provincia de Misiones como principal sponsor del festival cultural internacional de orquestas infantojuveniles.

Para reforzar el contacto multicanal con los clientes, el Banco contó con presencia en 12 balnearios de la Costa Atlántica, donde además de ofrecer servicios diversos en forma gratuita, realizó un relevamiento de datos para recabar información sobre la acción y el interés del público en productos y servicios. Además, estuvo presente en la 49a edición de la Fiesta Nacional de la Nieve donde se instaló un cajero automático móvil en la base del Cerro Catedral.

En lo que hace a la Banca Empresas, y en el marco de la estrategia de fidelización, se llevaron a cabo 23 reuniones de entrenamiento para más de 725 empresas clientes con el objetivo de brindarles herramientas de gestión y generar un espacio para la concreción de nuevos negocios, se capacitaron 101 emprendedores en el uso de medios electrónicos de cobro y se les ofreció un puesto en las exposiciones en las que el Banco participó, generando promoción para potenciar sus ventas. También se realizaron 9 encuentros organizados en conjunto con las gerencias zonales e instructores de la Fundación Empretec Argentina en los que se brindó capacitación empresarial a clientes.

El **Banco de la Nación Argentina** intervino en más de 200 ferias y exposiciones del país y en eventos de gran popularidad, entre los más importantes se destacan:

- Fiesta Nacional de la Vendimia, Mendoza.
- Expo Ganadera Rural de Palermo.
- Expoagro.
- Agroactiva.
- Caminos y Sabores.
- Exposiciones de las diferentes sociedades rurales del país.
- Feria Puro Diseño.

Se lanzaron campañas publicitarias para difundir los distintos productos del Banco, entre otros, plazo fijo web, tanto para personas como para empresas, tarjetas Nativa Visa y Mastercard, PymeNación y AgroNación.

Durante el mundial de básquet disputado en China se pautaó la difusión de piezas audiovisuales para aumentar la promoción de los depósitos a plazo fijo y créditos a microempresas de Nación Emprende.

En el marco del proceso de expansión digital, se desarrolló la primera herramienta basada en inteligencia artificial: un asistente virtual que permite responder preguntas formuladas a través de la plataforma de la red social Facebook Messenger a partir de la comprensión del lenguaje natural.

También se reforzó la presencia del Banco junto al segmento emprendedor a través de una estrategia en redes sociales que contempló contenidos de casos reales representativos de las distintas regiones económicas del país.

(Children's Republic) in the city of La Plata with Banco Infantil (Kids Bank) and in Tecnópolis, providing advisory on the different products and conducting lectures and workshops for entrepreneurs. It also participated in "Iguazú en Concierto" (Iguazú Concert) in the province of Misiones as the main sponsor of the International Cultural Festival of Orchestras for children and adolescents.

In order to reinforce the multichannel contact with customers, the Bank was present in 12 beach resorts in the Atlantic coast, where, in addition to offering various free services, a data survey was carried out in order to collect information on people's actions and interests regarding the Bank's products and services. Additionally, the Bank was present in the 49th edition of the Snow National Festival (Fiesta Nacional de la Nieve) setting up a mobile ATM at the base of Cerro Catedral.

In addition, as regards Banking for Companies, in the framework of a loyalty strategy, 23 training meetings for more than 725 customer companies were held in order to provide management tools and to encourage new business opportunities, 101 entrepreneurs were trained on the use of electronic payment means and they were offered a stand in fairs and exhibitions where the Bank participated, promoting their products increase their sales. Moreover, 9 meetings were held, jointly organized with the zonal managements and instructors from Fundación Empretec Argentina providing business training for customers.

Banco de la Nación Argentina was present in more than 200 fairs and exhibitions in the country and in highly popular events, the most significant being the following:

- *Fiesta Nacional de la Vendimia (Grape Harvest Festival), province of Mendoza*
- *Expo Ganadera Rural (Livestock Exhibition), Palermo*
- *ExpoAgro*
- *AgroActiva*
- *Caminos y Sabores*
- *Various Rural Exhibitions in the country*
- *Feria Puro Diseño (Design Fair)*

In addition, massive advertising campaigns were made to promote the different products: plazo fijo web (online time deposit) for individuals and companies, Nativa Visa and MasterCard, PymeNación and AgroNación cards.

Moreover, during the Basketball World Cup in China, audiovisual material was introduced to increase the promotion of time deposits and "Nación Emprende" credits to microenterprises.

In the context of digital expansion, the first artificial intelligence tool was developed, a virtual assistant answering questions asked through Facebook Messenger platform based on natural-language understanding.

The Bank's support to the entrepreneur segment was reinforced through a strategy in social media, contemplating real cases representing the different economic regions of the country.

Asimismo, se incentivó por medio de una campaña en internet el posicionamiento del producto plazo fijo web como alternativa segura y conveniente, orientada a la constitución de certificados de depósito por parte de clientes procedentes de otras entidades bancarias.

FINANZAS

Gestión de Activos y Pasivos Locales

La cartera total de depósitos en capitales promedio a diciembre de 2019 mostró una suba del 4,9% respecto a diciembre de 2018, alcanzando un total de 834.874 millones de pesos, con una participación en el sistema financiero del 25,9%, inferior en 3,9 p.p. con respecto al año anterior.

Este crecimiento estuvo dado mayormente por el aumento de los depósitos del sector privado (52,3%), los cuales ascendieron a 568.751 millones de pesos en promedio a diciembre de 2019. El sector público mostró una caída del 38,6%, con un saldo promedio de 257.293 millones de pesos. Dentro del crecimiento del sector privado del Banco se destacan los depósitos a plazo que presentaron un incremento mayor al del sistema, impulsado tanto por el segmento mayorista (65,4%), como por el minorista (30,3%).

Los préstamos totales, medidos en promedio, arrojaron un saldo a diciembre de 2019 de 277.892 millones de pesos con un crecimiento interanual de 8,3%. Los préstamos al sector privado no financiero registraron para el mismo período un saldo de capitales promedio de 231.000 millones de pesos y un descenso del 3,6%, producto del comportamiento de los documentos descontados, prendarios y personales, compensado en parte por el aumento de las financiaciones de tarjetas de crédito. Los préstamos al sector público han presentado una suba en promedio de 29.861 millones de pesos (175,3%), debido principalmente al préstamo otorgado a la Tesorería General de la Nación por 30.000 millones de pesos.

Tanto la caída en los depósitos del sector público como el aumento en los préstamos al mismo sector, sumado a los aportes de capital al Tesoro Nacional son evidencia de la decapitalización del Banco sufrida en el último período, impactando directamente en los indicadores de liquidez, rentabilidad y solvencia, lo que llevó a una evolución dispar de estos guarismos de la Entidad respecto al RSF.

Con relación a la liquidez, es preciso señalar que durante 2019 se han producido algunos episodios de estrés que tuvieron como consecuencia la necesidad de incrementar la tasa pasiva de los depósitos a plazo fijo por encima de las aplicadas por el resto del mercado, generando un impacto considerable sobre los resultados del ejercicio. Estos episodios de tensión referidos a la liquidez tuvieron su origen como factor preponderante en la decapitalización mencionada. El ILA del Banco a diciembre de 2019 fue de 37,2%, mientras que para el RSF fue de 66,1%.

De todas formas, los excedentes de liquidez se han recuperado respecto a 2018, pasando de un nivel promedio de 10.007 millones de pesos en diciembre de 2018 a uno de 46.635 millones de pesos en diciembre de 2019, suba

Additionally, the positioning of the "plazo fijo web" product was encouraged through an online campaign, as a safe and appropriate alternative aimed at increasing deposits from customers pertaining to other banking institutions.

FINANCE

Domestic Assets and Liabilities Management

In December 2019, total portfolio of deposits on average increased by 4.9% in respect of December 2018, amounting to ARS 834,874 million, with a participation in the financial system of 25.9%, which is 3.9% lower than in the previous year.

This increase is mainly due to higher private sector deposits (52.3%), which increased on average to ARS 568,751 million as of December 2019. Public sector deposits decreased by 38.6%, with an average balance of ARS 257,293 million. Time deposits represent the main item in the Bank's Private Sector portfolio and have increased more than the system, due to both the wholesale and retail segments (65.4% and 30.3%, respectively).

Total loans on average as of December 2019 amounted to ARS 277,892 million, with an inter-annual increase of 8.3%. Non-financial private sector loans recorded an average principal balance of ARS 231,000 million, and a decrease of 3.6% due mainly to discounted notes, pledges, and personal loans, partly offset by the increase in credit card loans. Public Sector loans have increased in the amount of ARS 29,861 million on average (175.3%), due mainly to the loan granted to the National Treasury in the amount of ARS 30,000 million.

Both the fall in Public Sector deposits and the increase in Public Sector loans, in addition to the contributions to the National Treasury, evidence the Bank's decapitalization that occurred in the latest period, impacting directly on liquidity, profitability, and solvency indicators, which resulted in a dissimilar evolution of these figures between the Institution and the rest of the financial system.

As regards liquidity, it should be noted that during 2019, certain financial stress events have occurred resulting in the increase of the borrowing rate on time deposits over the rate applied by the rest of market, giving rise to a substantial impact on income for the fiscal year. These financial stress events related to liquidity originated mainly from the abovementioned decapitalization process. The Broad Liquidity Index of the Bank as of December 2019 was 37.2%, while in the rest of financial system it was 66.1%.

Notwithstanding this, excess in liquidity has improved as regards 2018, increasing from ARS 10,007 million on average in December 2018 to ARS 46,635 million in December 2019, as shown at closing of the minimum cash position in the amount of ARS 27,284 million on average, in addition to the fall in the average of liquidity bills

que se reflejó principalmente en el cierre de la posición de efectivo mínimo con un promedio de 27.284 millones de pesos, que fue acompañada por la caída del promedio de letras de liquidez del BCRA (Leliq) de 33.605 millones de pesos en diciembre de 2018 a 20.115 millones de pesos en diciembre de 2019. Asimismo, disminuyó el stock de pases con otros bancos y BCRA por 12.632 millones de pesos respecto al último período. Por último, los encajes del BCRA, han pasado de un nivel promedio de 34,8% en diciembre de 2018 a 29,7% en diciembre de 2019, lo que ha contribuido al aumento de los excedentes de liquidez de nuestra Entidad, sumado a la integración bimestral de la posición de efectivo mínimo.

Durante el año se efectuó el control y seguimiento de las operatorias de asistencia con cupos fijados y se asignaron márgenes de cartera para las distintas líneas sujetas a límites por un total de 18.900 millones de pesos y 129 millones de dólares estadounidenses. Se administraron límites para operaciones afianzadas por SGR, entre las que se destacaron Garantizar SGR (en pesos) y FOGABA SAPEM (Fondo de Garantías de Buenos Aires), con cupos de 16.000 millones de pesos y 1.500 millones de pesos, respectivamente.

Respecto a la rentabilidad, el Banco obtuvo un resultado final en el ejercicio 2019 que muestra una reducción del 73,7% de sus utilidades (9.846 millones de pesos contra 37.477 millones de pesos del año 2018), con un resultado operativo negativo (-17.604 millones de pesos) que se revierte por el resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (7.634 millones de pesos) sumado a un crédito del impuesto a las ganancias (10.285 millones de pesos). Por el contrario, el sistema financiero en su conjunto incrementó su rentabilidad en un 74,3% frente a los 180.471 millones de pesos del año anterior. El ROA fue de 0,8% y el ROE de 8,4%, mientras que para todo el sistema financiero argentino los guarismos fueron ROA de 5,2% y ROE de 47%.

Con respecto a la solvencia, la posición de capital del Banco se deterioró notablemente pasando de 223,5% en diciembre de 2016 a 73,1% en diciembre de 2019. El patrimonio neto del Banco se redujo 1,3% respecto al ejercicio 2018 mientras que en el total de sistema financiero el patrimonio neto creció un 46,7%, impulsado por los resultados positivos.

Los indicadores de calidad de la cartera (cartera irregular/total de financiaciones) muestran para el Banco a diciembre de 2019 un 9,3%, mientras que para el RSF un 5,16%.

Gestión Financiera Internacional

Con respecto a los negocios de corresponsalia, se cursaron 95.942 operaciones por un monto de 7.123 millones de dólares estadounidenses. Las cartas de crédito, stand-by y garantías representaron un 3,8%, mientras que las órdenes de pago y transferencias ascendieron a un 79,6% del monto total por operaciones.

Durante el ejercicio se brindó asistencia a 29 entidades financieras argentinas. Se otorgaron asistencias por 129 millones de dólares estadounidenses, incrementando su utilización un 26% con relación al período anterior. Para el conjunto de las entidades asistidas, se fijó un límite de crédito por 261 millones de dólares estadounidenses.

issued by BCRA in the amount of ARS 33,605 million in December 2018 to ARS 20,115 million in December 2019. Moreover, the stock of repurchase agreements with other banks and BCRA decreased in the amount of ARS 12,632 million regarding the latest period. Finally, BCRA minimum reserve requirements decreased from an average of 34.8% in December 2018 to 29.7% in December 2019, thus contributing to increase the Bank's excess in liquidity in addition to the minimum cash position on a bimonthly basis.

Throughout the year, control and follow-up of transactions with fixed quotas were conducted and portfolio margins were allotted to the various credit lines subject to limits in the amount of ARS 18,900 million and USD 129 million. Limits were established for operations completed by mutual guarantee companies (SGR) the most significant being as follows: Garantizar SGR (in ARS) and FOGABA SAPEM (Fondo de Garantías de Buenos Aires), with quotas of ARS 16,000 million and ARS 1,500 million, respectively.

As regards profitability, the Bank's final income for fiscal year 2019 shows a decrease by 73.7% in profits (ARS 9,846 million vs. ARS 37,477 million in 2018) with operating losses (ARS -17,604 million), offset by income from subsidiaries, associates and joint ventures (ARS 7,634 million) in addition to income tax credit (ARS 10,285 million). In turn, the financial system's profits in the aggregate increased by 74.3% as compared to ARS 180,471 million in the previous period. ROA and ROE represented 0.8% and 8.4%, respectively, while in the entire Argentine financial system ROA and ROE represented 5.2% and 47.0%, respectively.

As regards solvency, the Bank's capital position was notably impaired from 223.5% in December 2016 to 73.1% in December 2019. The Bank's Net Worth decreased by 1.3% in respect of 2018, while in the total of financial system, Net Worth increased by 46.7%, driven by profits.

The portfolio quality ratios (irregular portfolio/total financings) as of December 2019 represent 9.3% for the Bank and 5.16% for the rest of financial system.

International Financial Management

In respect of correspondent banking, 95,942 transactions were conducted in the amount of USD 7,123 million. Stand-by Letters of Credit and guarantees represent 3.8%, while payment orders and transfers represent 79.6% of total amount per transaction.

During the fiscal year, the Bank provided assistance to 29 Argentine financial institutions for USD 129 million, with a 26.0% increase in respect of the previous period. A credit limit was established for all borrowing institutions in the amount of USD 261 million.

The general agreement with Japan Bank for International Cooperation (JBIC) in the amount of USD 60 million was renewed for the

Se renovó el convenio general con el Japan Bank for International Cooperation (JBIC) por un total de 60 millones de dólares estadounidenses, con el objetivo de mejorar el desarrollo de infraestructura y el fortalecimiento de los vínculos comerciales entre Argentina y Japón.

Activos y Pasivos Internacionales

Se efectuó la administración de las garantías otorgadas al BCRA por el convenio de crédito recíproco con Brasil (ALADI), por el Programa Global de Financiamiento Productivo Bicentenario y las garantías otorgadas al Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) por el Programa de Competitividad de Economías Regionales (PROCER).

Se otorgaron garantías en títulos públicos para ALADI y PROCER que representaban a valor de mercado 18.171 y 572 millones de pesos, equivalente al 102,2% y 152,5% de la deuda garantizada respectivamente. Y se mantuvo la participación en el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX), siendo el principal accionista con el 16% del total de acciones clases "A". Esto permitió contar con un miembro de nuestro Banco en el directorio de esa entidad.

Filiales del Exterior

La red de filiales del Banco en el exterior puede clasificarse en filiales financieras y filiales comerciales según sus principales características operativas y de negocios, en detalle:

- Filiales financieras (sucursales Nueva York, Miami y Madrid), cumplen con la función primordial de captar, administrar, mantener recursos en el exterior de dólares estadounidenses y euros, y aplicar tales fondos al financiamiento de las operaciones de comercio exterior del Banco, a las otras filiales en el exterior y a otros bancos argentinos.
- Filiales comerciales (sucursales Santa Cruz de la Sierra, Montevideo, San Pablo y agencia y subagencias de Paraguay), su principal función es la captación de negocios vinculados al comercio bilateral con Argentina, con el objetivo de apoyar a los exportadores argentinos a través de la financiación a los importadores en el país sede.

En el ejercicio se ha procedido al cierre de las sucursales Panamá y Santiago de Chile, las que se encuentran ultimando detalles para su liquidación definitiva. Estos cierres se dan como parte de un proceso de cierre de filiales en el exterior que tuvieron lugar en los últimos años, en donde se cerraron casi la mitad de las sucursales del Banco en el exterior: la subagencia Río de Janeiro y la representación Porto Alegre en Brasil, la sucursal Gran Cayman y la representación en Caracas, además de los cierres mencionados de Santiago de Chile y Panamá. Sumado a esto, el área sufrió varias modificaciones en la estructura interna del Banco siendo desjerarquizada, pasando de ser una subgerencia general de Banca Internacional (de donde dependía Filiales del Exterior, Comercio Exterior e Instituciones Financieras Internacionales), a ser una subgerencia departamental que depende de la gerencia de Activos

purpose of enhancing infrastructure development and strengthening commercial relationships between Argentina and Japan.

International Assets and Liabilities

The Bank performed the administration of guarantees granted to BCRA under the Reciprocal Credit Agreement with Brazil (ALADI), the Bicentennial Productive Financing Program, and guarantees granted to Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) under the Program for Competitiveness of Regional Economies (PROCER).

Guarantees in government securities were granted to ALADI and PROCER amounting at market value to ARS 18,171 million and ARS 572 million, representing 102.2% and 152.5% of secured debt, respectively. The Bank maintained its interest in Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX) as the main shareholder holding 16.0% of total Class "A" shares, which allows the Bank to have a member in the Board of Directors of such institution.

Foreign Branches

The Bank's foreign branches network may be classified into financial branches and commercial branches, according to their main operating and business characteristics, as follows:

- *Financial branches (New York, Miami, and Madrid branches) perform the main function of raising, managing, and maintaining resources abroad denominated in USD and EUR, and allocating such funds to finance foreign trade transactions of the Bank, to other branches abroad, and to other Argentine banks.*
- *Commercial branches (Santa Cruz de la Sierra, Montevideo, and Sao Paulo branches and Paraguay agency and sub-agencies) perform the main function of attracting businesses opportunities relating to bilateral trade with Argentina, for the purpose of supporting Argentine exporters through import financing in the country of origin.*

During the year, branches in Panama (Republic of Panama) and Santiago de Chile (Republic of Chile) have been closed and are dealing with the final details for their liquidation. These closures are part of a process that has been occurring in recent years, when about half of the Bank's foreign branches has been closed: the Rio de Janeiro sub-agency and the Representative Office in Porto Alegre, Brazil, the Grand Cayman branch, and the Representative Office in Caracas, in addition to the abovementioned closures in Santiago de Chile and Panama. Moreover, this area underwent various modifications within the internal organization structure of the Bank, and its hierarchical level was lowered from Deputy General Management of International Banking (to which Foreign Branches, Foreign Trade and International Financial Institutions reported) to Assistant Departmental Management reporting to the Assets and Liabilities and International Banking Management, which

y Pasivos y Banca Internacional, dependiente de la subgerencia general de Finanzas, quedando Filiales en el Exterior en una subgerencia general distinta a la de Comercio Exterior, lo que le quita funcionalidad.

Los problemas de descapitalización del Banco ocurridos en los últimos años, conjuntamente con la desjerarquización del área y la ausencia de una política integral de negocios consistentes en las sucursales del exterior, dan como resultado la retirada o pérdida de relevancia del Banco en aquellas áreas prioritarias para la economía doméstica, principalmente con Brasil, nuestro mayor socio comercial.

El patrimonio propio a nivel consolidado de las filiales del exterior tuvo una leve retracción del 2%, manteniéndose estable en las filiales financieras, pero con un decrecimiento del 34% en las filiales comerciales por mayor incidencia de cargos de incobrabilidad y menor margen en las colocaciones de recursos. En cuanto a préstamos, disminuyeron en el orden del 22%. Las filiales comerciales limitaron su capacidad prestable en virtud de la reducción patrimonial sufrida, sumado a un mayor grado de prudencia en la asistencia financiera ante un contexto de retracción económica de los países sudamericanos.

Los depósitos a nivel consolidado se redujeron en un 5%. La retracción en las filiales comerciales alcanzó un 14% y en las financieras un 2% con motivo del retiro de fondos de organismos gubernamentales.

Con relación a los resultados, a nivel consolidado se ha registrado un incremento significativo respecto al cierre de 2018. Las filiales financieras casi duplicaron la utilidad final del ejercicio respecto al año anterior, mientras que las filiales comerciales, si bien continúan con un resultado desfavorable, marcan la tendencia hacia su posición de equilibrio, han incidido los importantes cargos por incobrabilidad y gastos administrativos, entre los que se encuentran los derivados de los procesos de cierre ya referidos.

A través de la oficina de representación en Beijing se ha profundizado la presencia del Banco en la República Popular de China, tanto por el desarrollo de la banca de corresponsalía y con diversas instituciones vinculadas al intercambio y las inversiones, como por la participación y promoción de las actividades del Banco en eventos comerciales.

En otro orden, y como resultado de necesidades comerciales, el directorio autorizó la apertura de un centro de atención a clientes (CAC) en la zona de Villa Mora, Ciudad de Asunción (República del Paraguay), la cual dependerá de la sucursal Asunción.

Análisis y Proyección de Riesgos

En el ejercicio 2019 se jerarquizó esta unidad en pos de fortalecer la visión organizacional de profundizar la gestión integral de riesgos. Entre sus tareas principales, interviene en el cálculo de las exigencias por riesgo de mercado y de tasa, y el cálculo de componentes de riesgo de crédito, de acuerdo con la normativa del BCRA sobre Capitales Mínimos de las Entidades Financieras. Se contempla una mejora continua en el análisis y desarrollo del riesgo de tasa y su apropiada gestión.

reports to the Deputy General Management of Finance, and the "Foreign Branches" area became a Deputy General Management different to the "Foreign Trade" area, thus reducing its functionality.

The decapitalization of the Bank that occurred in recent years, together with the delayering of the area and the lack of a comprehensive business policy in foreign branches result in the loss of the Bank's presence in such important areas for the domestic economy, mainly as regards Brazil, its most important trading partner.

Equity of foreign branches on a consolidated basis has slightly decreased by 2.0%, remaining stable in the financial branches but decreasing by 34.0% in commercial branches due to a higher impact of loan loss charges and the lower margin in placement of resources. Loans decreased by 22.0%. Commercial branches limited their lending capacity due to the Net Worth reduction, in addition to a more cautious criterion as regards financial assistance in a context of economic contraction in South American countries.

Deposits on a consolidated basis decreased by 5.0%. Contraction in commercial branches was of 14.0% and in financial branches of 2.0% as a result of the withdrawal of funds from government agencies. Income on a consolidated basis has increased significantly regarding 2018. Final income for fiscal year in the financial branches was nearly twice the amount earned in the previous year, while in the commercial branches, although the result continues to be negative, there is a trend towards a balanced position due to the significant loan loss charges and administrative expenses, the latter including expenses derived from the above-mentioned closures.

Through the Representative Office in Beijing, the Bank has strengthened its presence in the People's Republic of China, both due to the development of correspondent banking and relations with various institutions related to exchange and investment, and due to the Bank's participation and promotion of its activities in commercial events.

Moreover, as a result of commercial needs, the Board of Directors authorized the opening of a customer service center in the area of Villa Mora, City of Asunción (Republic of Paraguay) which shall report to Asunción branch.

Risk Analysis and Projection

In fiscal year 2019, the hierarchical level of this area was improved in furtherance of the organizational objective of strengthening integral risk management. The main duties of this area include: to participate in the calculation of the requirements for market risk and rate risk and the calculation of credit risk components pursuant to BCRA standards on "Minimum Capital Requirements for Financial Institutions". It is expected an ongoing improvement in rate risk assessment and development and its appropriate management.

Activities regarding the analysis and projection of operating liquidity, rate, and market risks for the short term were timely coordinated for

Se coordinaron al tiempo, las actividades de análisis y proyección a corto plazo de los riesgos de liquidez operativa, de tasa y de mercado para la programación financiera del Banco a nivel nacional, monitoreando el seguimiento diario y el mantenimiento de niveles adecuados de los indicadores mencionados.

Mercados Financieros

El volumen operado en el mercado de cambios alcanzó los 37.821 millones de dólares estadounidenses, que reportaron una utilidad de 7.004 millones de pesos. En el mercado de repo activa, se colocaron en pases 157.873 millones de pesos con una utilidad de 557 millones de pesos, en tanto en el mercado de repo pasiva, se efectuaron pases pasivos por 712.826 millones de pesos por los que se abonaron 6.087 millones de pesos de interés.

En cuanto al mercado de dinero, se alcanzó un volumen operado en plazo fijo de 1.445.609 millones de pesos y 3.148 millones de dólares estadounidenses, representando una reducción con respecto al período anterior de 38% y 27%, respectivamente. Por otra parte, se operó fuertemente en el mercado de Leliq, adquiriendo letras por 5.396.008 millones de pesos que arrojaron una utilidad de 72.556 millones de pesos.

Banca Fiduciaria

El funcionamiento del Banco en cuanto a la Banca Fiduciaria incluyó diversas tareas que alcanzan la firma de nuevos contratos, suscripción de adendas y cierre de fideicomisos existentes.

Se suscribieron nuevos contratos de fideicomiso con empresas estatales tales como Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A. y Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A., además de aceptar la designación del ya vigente Fideicomiso Salar del Hombre Muerto.

En 2019 también se firmaron diferentes adendas con organismos públicos y privados, y el cierre de diferentes contratos públicos y privados (tanto por cumplimiento del objeto como por extensión del contrato de fideicomiso o cancelación de Programas de Propiedad Participada).

En el período, se percibió en concepto de honorarios y expensas por los fideicomisos administrados la suma de 68 millones de pesos.

Banca de Inversión y Análisis Financiero

La cartera de negocios en los cuales se invirtió ascendió a 18.483 millones de pesos, sobre la cual se percibieron 1.477 millones de pesos en concepto de intereses y 3.408 millones de pesos por diferencia de cotización. En cuanto a las alternativas de fondeo en el mercado de capitales, se relevaron las oportunidades en función del plazo, moneda y condiciones de emisión con las necesidades de fondeo de la Entidad y se efectuó un seguimiento de las emisiones de mercado y los requerimientos de los inversores, estableciéndose las bases necesarias para eventuales emisiones propias.

the purpose of finance programming of the Bank at a domestic level, monitoring the daily follow-up and maintenance of adequate levels of such ratios.

Financial Markets

The volume of transactions in the foreign exchange market amounted to USD 37,821 million, generating profits in the amount of ARS 7,004 million. As regards repo market, repurchase agreements were executed in the amount of ARS 157,873 million, generating profits in the amount of ARS 557 million, while reverse repo transactions were conducted in the amount of ARS 712,826 million for which the amount of ARS 6,087 million was paid as interest.

As regards money market, time deposit transactions amounted to ARS 1,445,609 million and USD 3,148 million, showing a variation by -38.0% and -27.0%, respectively, as compared to the previous period. In addition, Leliq transactions were significant, as liquidity bills were purchased for ARS 5,396,008 million, generating profits in the amount of ARS 72,556 million.

Trust Banking

The Bank's activities as regards the Trust Banking area included the performance of various tasks, such as, the execution of new agreements and addendum agreements, and the termination of existing trusts.

New trust agreements were entered into with state-owned companies, including Aerolíneas Argentinas S.A., Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A., and Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A., and the existing trust "Fideicomiso Salar del Hombre Muerto" was accepted.

In addition, during 2019, addendum agreements were executed with public and private bodies, and various public and private contracts were terminated (upon fulfilment of their purpose, extension of the trust agreement, or cancellation of Employee Stock Ownership Plans – Programas de Propiedad Participada).

During the period, fees were collected from managed trusts in the amount of ARS 68 million.

Investment banking and financial analysis

The portfolio of business in which the Institution has invested amounted to ARS 18,483 million, with inflows in the amount of ARS 1,477 million as interest and ARS 3,408 million for foreign exchange differences. Regarding the alternative funding sources in the capital market, the opportunities were surveyed based on the term, currency, and conditions of issuances according to the funding needs of the Institution; issuances in the market and the requirements of investors were monitored, and the conditions for occasional issuances by the Institution were established.

Se realizó el monitoreo diario de la cartera de depósitos de la Entidad y el sistema financiero con el eje puesto en el plan comercial, a fin de que las filiales cumplieran las metas establecidas. En este aspecto, se observa que los depósitos a plazo del sector privado en pesos registraron un crecimiento anual del 47%, superando al resto del sistema financiero (33%). Asimismo, los plazos fijos electrónicos representaron el 45% del total de la cartera del sector privado y el 70% de la cartera minorista a fines del ejercicio.

Asimismo, en pos de incrementar la captación de depósitos y ofrecer productos altamente competitivos, se actualizaron características de los productos a plazo y se diseñaron e implementaron nuevas modalidades de inversión de acuerdo con las necesidades de nuestra clientela, de las surgidas de la competencia y/o disposiciones del ente rector, como por ejemplo plazos fijos actualizables por UVA por canal electrónico, plazos fijos web y cuentas corrientes especiales remuneradas en dólares estadounidenses, entre otros.

Se fijaron límites de crédito a 25 de las entidades financieras del sistema financiero por más de 9.000 millones de pesos y 200 millones de dólares estadounidenses. Asimismo, se fijaron límites para aceptar avales a 9 de las SGR habilitadas, destacándose entre las principales el cupo de 14.200 millones de pesos asignado a Garantizar SGR y 1.500 millones de pesos a FOGABA SAPEM, habiendo sido moderado su uso durante el ejercicio.

Finanzas Sustentables

En pos de desarrollar una agenda de finanzas sustentables orgánica con el negocio y la misión del Banco, se desarrollaron tres líneas estratégicas de acción en la materia:

- Desarrollo de mercado, proponiéndose el Banco impulsar la creación de nuevos mercados y fortalecer el ecosistema de finanzas sustentables.
- Desarrollo de estrategias de inversión sustentables, tanto a través de la integración del análisis de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) como a través de la generación de oportunidades de negocio y captación de fondeo de impacto.
- Desarrollo de instrumentos, productos y servicios a fin de efectivizar el financiamiento de una cartera con impactos ambientales y sociales específicos para acompañar el desarrollo sustentable de la Argentina.

En este sentido, el Banco se sumó a un grupo de entidades públicas y privadas para firmar el protocolo de Finanzas Sostenibles de Argentina, con el objetivo de comenzar a construir una estrategia de finanzas sostenibles en la industria financiera. Este acuerdo representa un punto de partida para la creación de modelos de negocios de triple impacto, procurando no solo ser rentables, sino también generar impacto social y cuidar el ambiente, garantizando la sostenibilidad en el largo plazo.

Además, se realizó un acuerdo de colaboración técnica con la organización no gubernamental internacional Climate Bonds Initiative, en el marco de la

Daily monitoring of the deposit portfolio pertaining to the Institution and the financial system was carried out, taking into consideration the business plan, so that branches could meet the goals established. In this regard, it is observed that private sector time deposits in ARS have increased by 47.0% and are above the rest of the financial system (33.0%). Likewise, online time deposits represented 45.0% of the total private sector portfolio and 70.0% of the retail portfolio at the end of fiscal year.

Furthermore, in order to increase deposits and to offer highly competitive products, the characteristics of time deposits and other term instruments were updated and new investment modalities were designed and implemented, taking into consideration the needs of our customers, the products offered by our competitors, and/or the requirements established by the controlling body, including, time deposits adjustable by UVA through electronic channels, online time deposits, and special current accounts in USD, inter alia.

Credit limits were established for 25 financial institutions in the financial system for more than ARS 9,000 million and USD 200 million. In addition, limits were fixed to accept endorsement by 9 of the authorized SGRs, including the limit of ARS 14,200 million established for Garantizar SGR and of ARS 1,500 million for FOGABA SAPEM being most relevant. The use of such limits was moderate during fiscal year.

Sustainable Finance

To develop an agenda for sustainable finance in line with the Bank's activities and objectives, three action plans were prepared:

- *Market development. The Bank intends to create new markets and to strengthen the sustainable finance environment.*
- *Development of sustainable investment strategies, by analyzing the Environmental, Social, and Corporate Governance factors and creating business opportunities, and through impact investing.*
- *Development of instruments, products, and services to provide financing to portfolio with specific environmental and social impact in order to contribute to sustainable development in Argentina.*

In this sense, the Bank joined a group of public and private entities that signed the Sustainable Finance Protocol of Argentina, for the purpose of building a sustainable finance strategy within the financial sector. The agreement represents a starting point for the creation of triple impact business models, seeking not only profitability, but also social impact and the preservation of the environment, guaranteeing sustainability in the long term.

In addition, a technical cooperation agreement was executed with the international non-governmental organization "Climate Bonds Initiative", within the framework of the issuance of a "green, social and sustainability bond", in line with the principles of the UN Global

emisión de un “bono verde, social y sostenible”, en línea con los principios del Pacto Global y la Agenda 2030 de Desarrollo Sostenible de la Organización de Naciones Unidas (ONU). Apunta a establecer relaciones entre las partes, acciones de complementación y asistencia recíproca en materia de finanzas sustentables.

RIESGO Y POLÍTICA DE CRÉDITO

Durante el ejercicio se produjo la cesación de pagos de uno de los principales clientes del Banco: Vicentin S.A.I.C. La falta de pago obligó, conforme a las normas regulatorias, al castigo de su crédito con la constitución de una previsión por 9.129 millones de pesos equivalente al 50% del mismo. Dicha previsión tuvo un impacto significativo en los resultados del ejercicio.

Del mismo modo, por los incumplimientos que en este caso se observaron respecto a la normativa del Banco y del BCRA en el marco de la anterior gestión, se inició un proceso de auditoría interna sobre la dinámica del otorgamiento y gestión del crédito incumplido por parte de la empresa, que derivó en un sumario interno para delimitar las responsabilidades de las autoridades del Banco que intervinieron en dicho trámite crediticio.

No obstante lo anterior, los esfuerzos se dirigieron a las tareas de análisis de riesgo, seguimiento y gestión de los principales clientes de cada unidad de negocios, con el objetivo de mantener la mora en niveles mínimos. Para ello, se ejecutó un monitoreo mensual de los mismos, relevando el estado de sus antecedentes y límites de crédito en los cuales pueden operar de cumplir con los estándares de riesgo fijados.

Dicho seguimiento se complementó con la verificación del cumplimiento de pago de las acreencias de los clientes y se identificaron otras alertas definidas por el área para detectar, con la debida antelación, situaciones que podrían derivarse en atrasos en el pago de sus deudas.

Además, se realizó un seguimiento y control mensual de deudores con acreencias mayores a 10 millones de pesos y con más de 30 días de atraso, elaborando los informes necesarios sobre temperamentos a adoptar para lograr su recupero y mitigar el impacto.

ESTRATEGIA, PLANEAMIENTO Y CONTROL

El área de Planeamiento Estratégico, a través del análisis de la situación económica local e internacional y de la proyección de las principales variables que afectan la gestión de nuestra Institución, proporcionó las pautas económicas y financieras a tener en cuenta para la confección de los planes de corto y mediano plazo tanto de uso interno como de presentación al BCRA. También, 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.

Compact and the 2030 Agenda for Sustainable Development. It aims at establishing relationships between the parties, complementary actions, and mutual assistance as regards sustainable finance.

CREDIT RISK AND POLICY

During the period, the default of Vicentin S.A.I.C., one of the Bank's main customers, occurred. As a result, and in accordance with the applicable regulations, its credit was written-off and allowances were established in the amount of ARS 9,129 million, representing 50.0% thereof. Such allowances have a significant impact on income for the fiscal year.

In addition, upon noncompliance with regulations issued by the Bank and BCRA during the previous administration, an internal audit is being performed on the granting and management of the loan defaulted by the company, which led to an administrative proceeding in order to establish the responsibilities of the Bank authorities involved in such process.

Notwithstanding the foregoing, activities focused mainly on risk analysis, monitoring, and management of the main customers of each business unit, for the purpose of keeping delinquency levels to a minimum. For such purpose, a monthly monitoring of customers was carried out, checking their background information and credit limits established to operate, should they meet the risk standards established.

Said monitoring was supplemented by verifying compliance with payment of their debts, and other alerts defined by the area to detect situations that could lead to default were identified.

In addition, a monthly monitoring and control was carried out as regards debtors owing more than ARS 10 million and in more than 30 days in arrears, and the necessary reports were prepared on measures to be taken for recovery and mitigation of impact.

STRATEGY, PLANNING AND CONTROL

The Strategic Planning area, through the analysis of the national and international economic condition and projection of the main variables affecting the management of our Institution, has set forth economic and financial guidelines to take into account when making plans for the short and medium term to be used by the Institution and submitted to BCRA. Furthermore, through the preparation of different reports on sectors, regional products and value chains, supplementary information was provided to the responsible officers of the branch network and business areas, which are listed in a database in the Bank's intranet for a quicker search.

Moreover, reports were prepared on source and application of funds, profitability and spread and models were designed for the development of simulations that enable the analysis of the impact on

Se prosiguió con los informes sobre orígenes y aplicaciones de fondos, rentabilidad y spread y la elaboración de modelos para el desarrollo de simulaciones que permitieran analizar los impactos en nuestra Entidad de cambios, tanto reales como supuestos, en las principales variables económicas y financieras, del mercado o propias, sobre la situación estructural y de gestión. Asimismo, estos modelos facilitan la proyección de los principales rubros activos, pasivos y de resultados, utilizados en la confección de los referidos planes.

Planificación y Control de Gestión por su parte, continuó con las estimaciones de rutina, coordinando con las diversas áreas del Banco y las gerencias zonales la confección de los planes comerciales, presupuestos de gastos, inversiones y recursos. Además, generó y remitió a las distintas unidades de negocios del Banco reportes sobre la evolución de los principales productos y avances del cumplimiento de los objetivos establecidos a través del sistema de información de gestión.

A su vez, con el fin de apoyar la labor comercial de las unidades de negocios, se incorporó un ordenamiento de las gerencias zonales a partir de la medición de distintos parámetros, mostrando la posición de cada una y su evolución para facilitar el análisis mensual y la comparación entre de dichas unidades. En cuanto a los productos, se complementó el análisis periódico de tarjetas de crédito con el seguimiento mensual de rentabilidad, información destinada a la alta gerencia para la toma de decisiones.

Se mantienen las tareas relacionadas con la coordinación y seguimiento de las sociedades vinculadas, actuando en función de los requerimientos de organismos de control o de áreas internas del Banco. Asimismo, se prosiguió con el seguimiento y verificación de la regularización de las observaciones formuladas por la auditoría interna propia, auditores externos y organismos de contralor externo.

En cuanto a Sistemas de Información de Gestión, cabe destacar el mantenimiento y mejora de las estructuras multidimensionales (Datamarts) creadas para las áreas de negocios, operativas y de control. Se generó una solución integral para la mesa de operaciones comercial y se desarrolló el proceso de preacuerdos al sector privado para el área de Banca Personas. Además, se automatizaron los cálculos de riesgo operacional y de mercado en el proyecto de capitales mínimos. Se continuó con el proceso de actualización diaria del modelo de datos con la incorporación de las interfaces de caja de ahorros y cuenta corriente. En cuanto a los nuevos proyectos, cabe destacar el cálculo de curvas de tasa para la rentabilidad y carga de información de extracto de la Red Link S.A. Por otra parte, se efectuó el seguimiento y liquidación del Programa de Estímulo y Motivación vinculado a los objetivos del plan comercial de la Entidad y de la asignación extraordinaria por reconocimiento de la productividad individual, sumando un nuevo coeficiente de reciprocidad que vincula el grado de fidelización de los clientes y la productividad de las casas.

ASUNTOS LEGALES

El área brindó asesoramiento y su correspondiente gestión legal en temas relacionados con la ejecución de créditos contenciosos, asuntos legales institucionales, asesoría jurídica, notarial, pericial y extrajudicial, manteniendo como prioridad el sostenimiento de un servicio jurídico permanente, integral y oportuno.

our Institution of actual and potential changes in the main economic and financial market and intrinsic variables, on the structural and management conditions. In addition, these models enable to make projections on the main assets, liabilities and profit or loss items used in the preparation of the aforementioned business plans.

The Planning and Management Control area, in turn, continued making estimates in coordination with the different areas of the Bank and the Zonal Managements, preparing business plans, and costs, investment, and resources budgets. It has also prepared and submitted to the different business units in the Bank reports on the evolution of the main products and progress made as regards the fulfillment of the goals established through the Management Information System.

In addition, in order to support the activities of the business units, Zonal Managements were sorted by order based on different parameters, by displaying their position and evolution to ease monthly analysis and comparison. As regards products, the regular analysis of credit cards was performed, including the monthly monitoring of profitability. Such information was submitted to the senior management for decision-making purposes.

Tasks relating to coordination and monitoring of related companies continued, in accordance with the requirements established by the controlling bodies and internal areas of the Bank. Furthermore, the follow-up and verification of the regularization of observations made by internal and external auditors and controlling bodies also continued.

As regards Management Information Systems, it is worth mentioning the maintenance of the multi-dimensional structures (Datamarts) developed for the business, operating and control areas. An integral solution for the Banking Services and Products Area and credit arrangements for the private sector for Individual Banking were implemented. In addition, the operational and market risk assessment was automated as regards the project to meet minimum capital requirements. The data model daily updating process continued with the incorporation of the savings account and current account interfaces. As regards new projects, the most important are the calculation of the rate of return curve and uploading of account statements of Red Link S.A. Moreover, the follow-up and settlement of the encouragement and motivation program related to the business plan goals of the Institution were conducted, and of the extraordinary allowance for individual productivity, adding a new reciprocal ratio between customer loyalty and productivity of branches.

LEGAL AFFAIRS

The area provided advice and corresponding legal management on matters relating to the execution of disputed credits, institutional legal affairs, legal, notarial, expert and out-of-court advice, having as a priority the rendering of permanent, comprehensive and timely legal advice services.

El servicio jurídico prestó su intervención a través de las distintas representaciones legales que se encuentran ubicadas en todo el país, incluida la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con asiento en la casa central, cuya distribución es acorde con la jurisdicción y competencia de los Tribunales Ordinarios y Federales que actúan en todo el país.

La optimización y mejora en el desempeño de la gestión legal se establecieron en aras de facilitar el recupero de los activos del Banco, dando prioridad e impulso a los procesos de cobro que se inician y tomando debida participación en los procesos concursales y de quiebras. En consecuencia, se intensificó la tarea de depuración de la cartera judicial para conocer la situación jurídica vigente y de importancia en cada caso.

El área de Asesoría Jurídica efectuó el análisis de las cuestiones de derecho aplicándolas a los casos concretos de relevancia propuestos por las sucursales y diversos sectores del Banco con el objetivo de que las instancias requeridas resuelvan y adopten las mejores decisiones, dentro del marco legal correspondiente, velando por los intereses de esta Entidad.

Se prestó asistencia en la instrumentación de las distintas operatorias, tanto del mercado financiero como crediticio, incluyendo aquellos fideicomisos públicos o privados en los que se ha resuelto la intervención de la Institución.

Respecto al régimen de contrataciones vigente, se continuó prestando asesoramiento legal en los procesos de contratación de bienes y servicios; asimismo, se orientó en asuntos derivados de las relaciones laborales y sus diversas implicancias.

OPERACIONES Y TESORERÍA

Durante el año se llevó adelante la revisión de procesos en base a los siguientes puntos:

Análisis modelo de atención, se continuó monitoreando a las sucursales en base a distintas variables que afectan la calidad de la atención de los clientes. Estas estadísticas se realizan a nivel global buscando identificar los puntos de atención con mayores problemáticas con el fin de dirigir esfuerzos para la mitigación de las mismas.

Análisis actividad del servicio de caja, se analizó el rendimiento del servicio de caja a través de la selección de indicadores para tal fin.

Reporte terminales de autoservicio (TAS), se generaron y compartieron reportes de funcionamiento y gestión a las gerencias zonales y sucursales que cuentan con este equipamiento, observándose un notable incremento en el uso de las mismas por parte de la clientela.

Parque de cajeros automáticos y vestíbulos sin numerario, se realizaron controles semanales, generando reportes con distintas visiones.

Base de clientes, se llevaron a cabo las tareas necesarias para la normalización de los desvíos de la actual base y definir prácticas para que los nuevos ingresos a la base no presenten incongruencias en los datos.

The area operates through various legal representations located throughout the country, including the City of Buenos Aires, headquartered at Head Office. The distribution is aligned with the jurisdiction and competences of the Argentine courts of general jurisdiction and federal courts.

The optimization and improvement of legal affairs management are sought for the purpose of facilitating the recovery of Bank's assets, prioritizing and pursuing pending collection proceedings, and participating in insolvency and bankruptcy proceedings. Therefore, the review of the legal affairs portfolio was conducted thoroughly so as to know the current status and importance of each case.

The area has analyzed matters of law for application to specific relevant cases, as suggested by the branches and various areas of the Bank, in order to find a solution and make good decisions, within the corresponding legal framework, always looking after the Institution's interests.

Advice was offered as regards the implementation of diverse operations, in the financial and credit markets, including public or private trusts in which intervention of the Institution is required.

As regards the current contracting regime, legal advice was provided for procurement of goods and services, as well as regarding labor matters and related implications.

OPERATIONS AND TREASURY

During the year, the review of process was conducted, based on the following:

Analysis of the customer assistance model. Monitoring of branches continued based on different variables affecting the quality of customer service. Statistics are prepared at a global level, seeking to identify the customer service points with the greatest problems in order to mitigate them.

Analysis of teller services activities. The performance of teller services was reviewed based on indicators selected for such purpose.

Report on self-service terminals. Reports on operation and management were prepared and submitted to Zonal Managements and branches that have these devices. A significant increase in use by customers was observed.

ATM fleet and cash replenishment. Weekly controls were made, and reports were issued with different opinions.

Customer base. Necessary measures were taken to regularize deficiencies in the current data base and to define practices to prevent inconsistencies in new entries.

Fe de vida por cajero automático, se profundizó la campaña con las sucursales para que fomenten la realización de la fe de vida en cajeros automáticos habilitados con sistema de identificación biométrica de ANSES. A diciembre de 2019, el Banco contaba con 1.030 cajeros automáticos con lectores de huella instalados en 509 filiales. Desde el inicio de la campaña, se observa un marcado crecimiento en la utilización de este canal que colabora con la descongestión en sucursales.

Proyecto imagen institucional, fue efectuado un relevamiento de la fachada de la totalidad de los puntos de atención que detectó la falta de homogeneidad en la presentación de nuestras casas. Definida la nueva imagen, durante 2019 se han adecuado 110 puntos de atención con las cenefas de acero inoxidable.

PLAN DE OBRAS Y NUEVAS FILIALES

Para dar respuesta a la dinámica del mercado, el Banco continuó ampliando su red de sucursales en distintas localidades del país, poniendo foco en la cercanía y el asesoramiento integral del cliente con un enfoque moderno y transformador, acompañando los avances tecnológicos y las nuevas demandas del sistema financiero. En este sentido, se habilitaron en el año un total de 26 filiales, 5 sucursales tradicionales, 8 sucursales electrónicas, 11 puestos permanentes de promoción y 2 centros de atención empresas.

Se intensificaron los esfuerzos para mejorar la capacidad operativa de los inmuebles y la calidad edilicia tanto de las filiales existentes como de las nuevas, avanzando en la construcción de nuevos edificios, en la remodelación y/o adecuación de los existentes.

Se ejecutaron obras de nuevos edificios por un monto de 254 millones de pesos, entre las finalizadas en el año se pueden destacar las realizadas en las sucursales San Guillermo y Paso del Bosque en la provincia de Santa Fe, Avenida Illia en CABA y General Deheza en la provincia de Córdoba. Por otra parte, se encuentran en curso las obras de los edificios de las filiales Avenida Martín García en CABA, Suipacha, Junín y San Vicente en la Provincia de Buenos Aires y San Fernando del Valle de Catamarca, entre otras.

Con relación a la banca digital, concluyeron las obras en Río Cuarto y Barrio Jardín Espinosa en Córdoba, Paraná en Entre Ríos, Guaymallén en Mendoza, San Isidro en Buenos Aires y Villa Devoto en CABA.

Se ejecutaron obras de remodelación, adecuación y modernización por la suma de 69 millones de pesos donde se puede destacar la reconstrucción de techos en la sucursal Bahía Blanca, destruidos como consecuencia del incendio acontecido durante 2018, así como también la remodelación de las sucursales Bella Vista (Buenos Aires) y Zapala (Neuquén). En casa central se reciclaron 27 ascensores con tecnología de última generación y se remodelaron 8 escaleras mecánicas manteniendo el estilo arquitectónico del edificio que fuera declarado Monumento Histórico Nacional.

Proof of life through ATMs. A campaign was implemented to encourage branches to promote proof of life through ATMs supporting the Biometric Identification System implemented by ANSES. As of December 2019, the Bank had 1,030 ATMs with fingerprint scanners installed in 509 branches. Since the beginning of the campaign, a significant increase in use of this channel has been observed, preventing customers from repeatedly visiting branches.

Institutional image project. A survey of the facade of all customer service points was carried out and a lack of uniformity was observed as regards the image of our branches. Once the new image was defined, during 2019, 110 customer service points were redesigned with stainless steel borders.

NEW BRANCHES AND WORKS PLAN

For the purposes of adjusting to market dynamics, the Bank continues to expand its network of branches in different locations throughout the country, focusing on proximity and integral customer assistance, with a modern and transformative approach, concurrent with technology developments and new financial system demands. In this regard, a total of 26 branches were opened during the year: 5 traditional branches, 8 electronic branches, 11 permanent points of promotion and 2 service points for companies.

Efforts were strengthened for the purposes of enhancing the operating capacity and status of the premises in respect of both existing and new branches, by building new facilities and remodeling and/or adapting the existing ones.

Works for new buildings were conducted amounting to ARS 254 million, the most important among the completed ones being: San Guillermo and Paso del Bosque Branches in the Province of Santa Fe, Avenida Illia in the City of Buenos Aires and General Deheza in the Province of Córdoba. In addition, works are being conducted at the following branches: Avenida Martín García in the City of Buenos Aires, Suipacha, Junín and San Vicente in the Province of Buenos Aires and San Fernando del Valle de Catamarca, among others.

As regards digital banking, works at the following branches were completed: Río Cuarto and Barrio Jardín Espinosa in the Province of Córdoba, Paraná in Entre Ríos, Guaymallén in Mendoza, San Isidro in Buenos Aires and Villa Devoto in the City of Buenos Aires.

Moreover, remodeling, adaptation and modernization works were conducted, in the amount of ARS 69 million, the most important being the reconstruction of roofs at Bahía Blanca Branch in the Province of Buenos Aires, which were destroyed as a result of fire in 2018, as well as the remodeling of Bella Vista (Buenos Aires) and Zapala (Neuquén) Branches. At Head Office, 27 elevators were upgraded with state-of-the-art technology and 8 escalators were remodeled, maintaining the architectonic style of the building, which has been declared a National Historic Monument.

En las sucursales se adquirieron e incorporaron elementos de seguridad, se reciclaron ascensores y se realizaron instalaciones termomecánicas, entre otras mejoras.

The branches acquired and implemented safety items, upgraded elevators, and implemented heating, ventilation, and air conditioning technology, among others.

Red de Sucursales en el País

Branch Network in the country

El Banco desarrolló sus actividades durante el ejercicio a través de sus 753 filiales en el país.

The Bank performed its activities during the fiscal year through its 753 branches in the country.

Jurisdicción	Filiales	Casa Central	Sucursales	Dependencia Automatizada	Sucursal Móvil	Puesto Permanente de Promoción
Provincias	Total	Head Office	Branches	Automated offices	Mobile Branch	Permanent Points of Promotion
Buenos Aires	220		206	5		9
Capital Federal	81	1	72	2		6
Catamarca	20		14	2	3	1
Chaco	19		19			
Chubut	9		9			
Córdoba	85		77	2		6
Corrientes	18		18			
Entre Ríos	28		27	1		
Formosa	6		6			1
Jujuy	6		6			
La Pampa	14		14			
La Rioja	13		13			
Mendoza	51		49	1		1
Misiones	17		15	1		1
Neuquén	11		8	1		2
Río Negro	18		18			
Salta	14		12			2
San Juan	7		7			
San Luis	8		8			
Santa Cruz	12		12			
Santa Fe	73		70	1		2
Santiago del Estero	8		8			
Tierra del Fuego	2		2			
Tucumán	13		13			
TOTAL PAÍS / TOTAL COUNTRY	753	1	703	16	3	30

SISTEMAS Y ORGANIZACIÓN

SYSTEMS AND ORGANIZATION

A pesar del esfuerzo económico y de recursos realizado por el Banco en cuanto al desarrollo informático, el resultado no fue el esperado siendo significativo el retraso tecnológico al final del ejercicio 2019.

Despite the economic efforts made and resources implemented by the Bank as regards IT development to be in line with global market trends, the outcome was not as expected, given the significant technological lag by the end of 2019.

El Banco ha profundizado sus planes para la transformación digital, en línea con la tendencia global del mercado financiero. Esto ha significado la elaboración de estrategias y acciones para el desarrollo efectivo e integral de su plataforma tecnológica y de negocios, de forma de alinear sus sistemas con las necesidades del negocio a fin de mantener su competitividad tecnológica.

The Bank has strengthened its plans for digital transformation, in line with global financial market trends. This means elaborating strategies and actions for an effective and comprehensive development of the business and technological platform, in order to align its system with business needs, thus maintaining technological competitiveness.

A continuación se detallan los principales ejes estratégicos desarrollados.

The main strategic actions taken are detailed below:

Actualización Tecnológica y Continuidad del Servicio

Technology Upgrading and Business Continuity

Además de mantener el centro de procesamiento de datos y el entorno distribuido, se introdujeron mejoras en los sitios web institucionales y sus respectivas aplicaciones, así como en la seguridad perimetral. Se optimizaron diversas plataformas e impulsó la implementación de una solución de colaboración interna de videoconferencia. En tanto se continúa trabajando en la preselección de nueva tecnología para su reemplazo.

In addition to maintaining the data processing center and distributed environment, enhancements were made to the institutional websites and their relevant applications, as well as to the perimeter security. Various platforms were optimized, and the implementation of a video conferencing solution was promoted. Meanwhile, tasks aimed at preselecting new technology to replace the outdated technology are being carried out.

Alineación del Negocio

Consistency with Business

- Avanzando en la automatización de procesos comerciales, se disponibilizó el legajo electrónico de clientes, almacenando la información en forma centralizada y pudiendo accederse a ella desde todo el país, permitiendo la asociación directa con las solicitudes de productos y optimizando el proceso de carga, visualización y navegabilidad.
- Se migraron todos los sitios web institucionales a infraestructura propia del Banco. Asimismo, se desarrolló un sistema de turnos a través de la página web como complemento del que se está implementando en sucursales.
- Para comercio exterior, se introdujeron nuevas funcionalidades en el sistema para la realización de operaciones por parte de los clientes, cumpliendo con los requerimientos informativos, de contralor e impositivos.
- En cuanto a las tarjetas de crédito, se implementaron nuevos mecanismos para el cobro por débito automático, envíos de resúmenes y promociones a través de correo electrónico, así como la adecuación normativa relacionada con la apertura del mercado de adquirencia, entre otros.
- Se implementó el plazo fijo web para captar colocaciones de clientes que posean o no relación contractual previa, iniciando el proceso a través de la página web y/o banca móvil, con débito en una cuenta a la vista abierta en otra entidad financiera.
- Se desarrolló una funcionalidad que busca incentivar el uso de canales electrónicos, retribuyendo a los clientes de caja de ahorros que realicen ciertas operaciones en canales digitales.
- Implementación del cheque electrónico (echeq) tal como lo dispuso el ente rector, se avanzó en la posibilidad de operar con cheque electrónico a través del Home Banking y Nación Empresa 24.

- *As regards automation of business processes, an electronic customer file was made available, which saves the information in a centralized manner, making it accessible from any part of the country, enabling a direct association with the requests for products, thus optimizing the displaying, browsing and uploading process.*
- *All institutional websites were migrated to the Bank's own infrastructure. In addition, a system to schedule appointments through the website was developed, as a supplement to the system implemented at branches.*
- *As regards foreign trade, new features were included in the system for the performance of transactions by customers, in order to meet reporting, tax and comptroller's requirements.*
- *As regards credit cards, new mechanisms were implemented for collection through direct debit, sending of credit card statements and promotions by e-mail, as well as adjustments to standards relating to the opening of the acquiring market, among others.*
- *Plazo fijo web (online time deposit) was implemented, aimed at increasing deposits from customers having or not an existing contractual relationship with the Bank, by initiating the process through the website and/or mobile banking, through debit from a sight account with other financial institution.*
- *A feature aimed at promoting the use of electronic channels was developed, rewarding savings accounts customers who perform certain transactions through digital means.*
- *Implementation of electronic check (echeq). As established by the controlling body, efforts were made for the purposes*

- Tarjetas de débito, se encuentra en proceso de implementación la opción de blanqueo de claves con el segundo factor de autenticación y de generación de reimpressiones desde sucursales.
- Conjuntamente con la fe de vida por cajero automático se incorporó el servicio web del Registro Nacional de las Personas (RENAPER) con el fin de determinar en cada proceso de pago la existencia de beneficiarios fallecidos.
- Caja de ahorros para adolescentes, cuentas destinadas a menores de entre 13 y 18 años de edad con funcionalidades acotadas a determinadas prestaciones y limitando sus movimientos de acuerdo a lo establecido por la normativa.
- Se avanzó con la instrumentación del control electrónico de informes y listados como parte del proyecto “Impresión cero” con el objetivo de reducir el uso de papel. En el mismo sentido, se creó la infraestructura para proveer el envío de documentación digital, remitiendo a los clientes vía correo electrónico los resúmenes de tarjetas de crédito, actualizaciones de comisiones y tarifas, extractos de cuenta y promociones, entre otras notificaciones.
- Se desarrolló un proceso de análisis y comunicación de las novedades normativas emitidas por el BCRA, resumiendo los principales aspectos de la norma en lo que se refiere a impactos en la operatoria de la Entidad. Además, se rediseñó el compilado diario de normas emitidas por distintos organismos.
- Chatbot ANA, chatbox que resuelve consultas generales acerca de productos, servicios y canales de atención no presencial. Su objetivo es ofrecer una respuesta en línea en forma inmediata, disponible las 24 horas; también existe la posibilidad de conversar con un operador.
- Cotización del dólar estadounidense, se llevó a cabo la creación de un servicio que permite informar estos valores en línea, disminuyendo el impacto en el sitio institucional.
- Diseño funcional de estructuras organizativas, se trabajó sobre distintas unidades organizativas afectadas por cambios en la estructura general del Banco.
- Facultades y estándares operativos, se realizaron adecuaciones generales para la tramitación de operaciones para todos los tipos de filiales. A su vez, se trabaja en el monitoreo de las aplicaciones en línea.
- Se desarrolló una solución para la liquidación de impuestos. También se avanzó en los proyectos que se orientan al cumplimiento de requerimientos de los organismos de control.
- Se introdujeron mejoras y nuevas funciones coordinadas con las áreas operativas y de negocios en los sistemas de títulos, préstamos, garantías, administración y fiduciario.

of enabling operations with electronic check through Home Banking and Nación Empresa 24.

- *Debit Cards. Options for the recovery of pins with the second authentication factor, and for reprinting of cards at branches are being implemented.*
- *Together with the proof of life through ATMs, the online service of the National Registry of Persons (RENAPER) was implemented, for the purposes of determining in each payment process the existence of deceased recipients.*
- *Savings accounts for teenagers. Accounts targeting individuals between the ages of 13 and 18, with features limited to certain services and movements in accordance with regulations.*
- *Efforts were made as regards the implementation of the electronic control of reports and lists as part of the “Zero printing” project, for the purposes of reducing the use of paper. In this regard, a system was designed for the issuance of digital documents, sending credit card statements, account statements, updated fees, promotions, inter alia, to customers via e-mail.*
- *A process to analyze and communicate new regulations issued by BCRA was implemented, summarizing the main aspects of the standards as regards their impact on the activities of the Institution. Moreover, the daily compilation of standards issued by the different bodies was redesigned.*
- *“Chatbot ANA” service. It solves general enquiries on products, services, and electronic channels. Its purpose is to offer an immediate online answer, being available 24/7. An option to contact an operator is also available.*
- *USD pricing. A service was developed, which enables to display such values online, thus reducing the impact on the institutional website.*
- *Designing of organizational structures. Tasks were performed as regards organizational units which were impacted by the changes to the general structure of the Bank.*
- *Operating standards and authority. General adjustments were made to conduct transactions at all type of branches. In addition, tasks are performed as regards monitoring of online applications.*
- *A system for the payment of taxes was developed. Moreover, tasks as regards projects aimed at meeting requirements of the controlling bodies were made.*
- *Improvements and new functions coordinated with operational and business areas were implemented, as regards securities, loans, guarantees, administration, and trusts.*

- Se implementó el control de depósitos en efectivo por parte de partidos políticos y alianzas electorales, se desarrolló la funcionalidad de depósito de cheques sin sobre en cajeros automáticos inteligentes y se avanzó con el alta y baja de productos a través de Home Banking.

Optimización de Procesos Internos y Revisión del Modelo de Atención de Sucursales

- Descentralización de operativas relacionadas con tarjetas de crédito, revisión y mejoras en circuitos y procesos de apoyo.
- Capacitación en las distintas herramientas y sistemas implementados.
- Replanteo de la administración de las observaciones de auditoría, se desarrolló una herramienta que permite su identificación, generación de alertas y reportes con distintas visiones.
- Sistema de turnos, implementación del sistema anteriormente señalado que genera reportes estadísticos sobre la atención brindada en sucursal, con asignación de prioridades por tipo de cliente.

Banca Digital

El objetivo es reformular los servicios digitales que ofrece el Banco, avanzando hacia un escenario que integre los canales y ofrezca al cliente una nueva experiencia. En una primera instancia se lleva adelante la modernización omnicanal de la oferta móvil de Banca de Personas.

Por su parte, el desarrollo del “alta no presencial”, será un nuevo canal que permitirá llegar a nuevos clientes y colocar productos, sin la necesidad de concurrir a una sucursal.

GESTIÓN DEL CAPITAL HUMANO

Al cierre de diciembre de 2019 la dotación del Banco en el país alcanzó los 17.471 agentes, conformada por 17.393 en planta permanente y 71 en planta temporaria. En el exterior revistaban 193 agentes, lo que representó un total de 17.664 empleados. La dotación total con respecto al 2018 registró una disminución de 155 agentes (0,9%).

Durante los años 2017 y 2018 se llevó a cabo un programa de retiro anticipado para el personal que consistía en el ofrecimiento, para aquellos agentes que cumplieran con una serie de requisitos fundamentalmente de edad y de aportes jubilatorios, de desvincularse de la Entidad y comenzar a percibir un porcentaje de su salario hasta el momento de obtener la jubilación. La aceptación del programa incluyó a 560 agentes. Como consecuencia de esta iniciativa se generaron problemas de funcionamiento en determinadas áreas del Banco debido a una falta de armonización en el diseño del programa que hiciera compatible las necesidades operativas con los retiros solicitados. Por

A control as regards cash deposits by political parties and electoral alliances was implemented. In addition, a feature for check deposits without envelope in smart ATMs was implemented and also, tasks were made as regards the approval or removal of products through Home Banking.

Enhancement of Internal Processes and Review of the Customer Service Model at Branches

- *Decentralization of operations relating to credit cards, review and enhancement in support processes and circuits.*
- *Training on the different tools and systems implemented.*
- *Reconsideration of management of audit observations, by developing a tool which enables identification thereof, generation of alerts and reports with different points of view.*
- *System to schedule appointments. Implementation of the aforementioned system, which generates statistical reports on the assistance provided at the branch, with prioritization by type of customer.*

Digital Banking

The purpose is to reformulate the digital services offered by the Bank, moving towards an integration of channels and offering customers a new experience. Initially, the omnichannel modernization of the electronic services of Individual Banking is conducted.

Moreover, the “remote approval” option, will be a new channel to reach new customers and place products without visiting a branch.

HUMAN RESOURCES MANAGEMENT

By the end of 2019, the staff of the Bank was composed of 17,471 employees: 17,393 as permanent staff and 71 as temporary staff. Abroad there were 193 employees, thus totaling 17,664 employees. Total staff decreased by 155 employees in respect of 2018 (0.9% lower than in the previous year).

During 2017 and 2018, a program for the early retirement of personnel was implemented, which consisted in offering those employees meeting certain requirements, mainly age and pension contributions, the possibility to retire early and start receiving a percentage of their salary until final retirement is obtained. The acceptance of the program included 560 employees. As a result, problems arose as regards functioning in certain units of the Bank, due to a lack of coordination in the design of the program to reconcile the operational needs with the requested retirements. In

otra parte, el programa tuvo como consecuencia el reemplazo, en un período muy corto, de la mayor parte de los funcionarios que componían la alta gerencia de la Entidad.

Además, la puesta en marcha de este programa implicó un costo relevante: los recursos comprometidos para financiarlo ascendieron, a diciembre de 2019, a más de 6.000 millones de pesos, monto muy superior al que hubiera tenido la desvinculación de los agentes por la vía de un despido sin causa (Art. 245 LTC). A ello se agrega que los mecanismos por los cuales se instrumentó el programa presentaron irregularidades respecto a su respaldo normativo: si bien se efectivizó desde abril de 2017, se lo formalizó recién en noviembre de ese año mediante RHD del 23/11/17. Entre abril y noviembre del 2017 se instrumentaron un conjunto de mutuos con gratificación inicial (componente previsto en el nuevo programa), a pesar de que el régimen de retiros vigente hasta ese momento (originado en el año 2003) no incluía esa posibilidad. Asimismo, se aplicó a partir de noviembre de 2017 un adicional para las jerarquías de subgerentes generales y gerente general no encuadrado en una normativa específica, a la vez que en algunos casos se aplicaron excepciones a la edad límite prevista. En este marco, desde la actual conducción del Banco se ha impulsado la puesta en marcha de una auditoría interna para realizar un análisis exhaustivo sobre la implementación del programa.

Además de este programa de retiro voluntario, que implicó un recambio significativo de la alta gerencia, se realizaron alrededor de cinco cambios de estructura en el organigrama del Banco en el lapso de dos años, impactando en la forma en que se gerenció la Entidad.

A continuación se detallan las principales acciones llevadas a cabo en el área durante 2019.

Planificación y Comunicación Organizativa

Se inició un proceso de mejora e integración en los aspectos organizativos afines con los recursos humanos a través de acciones y proyectos relacionados con el estudio y evaluación de parámetros estructurales y organizativos, la gestión de dotaciones, el análisis y descripción de puestos basado en capacidades y el soporte a la gestión organizativa y de la información, la comunicación interna y la gestión de cambio organizacional, promoviendo la detección de oportunidades de progreso y el fortalecimiento de la integración en los procesos de recursos.

Se trabajó en el desarrollo de una nueva metodología más eficiente para el cálculo de la dotación en la red de sucursales, incorporando nuevas herramientas y obteniendo información más detallada y confiable de las operaciones, transacciones y aplicativos que utiliza el Banco.

Respecto de la comunicación interna se continuó en el camino trazado en los ámbitos de la identidad y la imagen, incorporando planes y nuevos canales; se produjeron notas de interés y videos para el portal de intranet al que tienen acceso más de 15.000 usuarios, se incorporaron televisores en casa central que reproducen programación de elaboración propia y se

addition, the program resulted in the replacement, in a very short period, of most of senior management officers of the Institution.

Furthermore, the implementation of said program resulted in another significant cost: the resources allocated to finance such program amounted, as of December 2019, to more than ARS 6,000 million, a figure much higher than the amount in which the institution would have incurred for dismissal of employees without cause (Art. 245 of the Employment Contract Law). In addition, the mechanisms by which the program was implemented presented irregularities as regards regulatory support: although it became effective as from April 2017, it was formally implemented in November 2017 through Board Resolution dated 11/23/17. Between April and November 2017, several mutual agreements with an initial payment (a component foreseen in the new program) were executed, despite the fact that the retirement system then in force (originated in 2003) did not contemplate that possibility. Also, an additional payment was applied as from November 2017 for deputy general managers and the general manager that was not framed in a specific regulation and some exceptions regarding age limit were applied. In this context, the Bank's current management has promoted that an internal audit be conducted to thoroughly analyze its implementation.

In addition to this Voluntary Retirement Program, which implied a significant replacement of top management, approximately five organizational changes were made to the Bank's structure in two years, affecting the management of the Institution.

The main actions taken in this area during 2019 are detailed below:

Organizational Planning and Communication

A process for development and integration of organizational aspects related to human resources was set up, through actions and projects related to analysis and assessment of structural and organizational parameters, staff management, analysis and description of positions based on competency and the support to information and organizational management, internal communication and management of organizational changes, encouraging the detection of opportunities for improvement and to strengthen the integration in the resource processes.

Tasks for the development of a new methodology to calculate the staff more efficiently at the network of branches are being conducted, including new tools and obtaining more detailed and reliable information on the transactions and systems used by the Bank.

As regards internal communication, tasks relating to identity and image continued, implementing plans and new channels; informative articles and videos were produced for the intranet portal, which is accessed by more than 15,000 users; televisions were incorporated at Head Office which show footage created by the Institution.

introdujo la aplicación de mensajería Whatsapp a la que se sumaron más de 3.000 personas.

En relación con el proceso de análisis y descripción de puestos basado en competencias, se elaboró el diccionario de competencias que cobró relevancia por ser la principal herramienta de la gestión por competencias; se llevó a cabo a través del trabajo colaborativo de todas las áreas que componen Gestión del Capital Humano.

Instituto de Capacitación Malvinas Argentinas (ICMA)

El momento que atraviesan las entidades financieras como empresas prestadoras de servicios se caracteriza por su dinamismo, por la digitalización de sus procesos, el cambio permanente y un avance hacia la cultura del cliente como centro de la escena comercial, donde el factor humano se torna una herramienta fundamental para el desarrollo de la organización. Para ello, esta debe contar con un capital humano sumamente profesional que pueda responder satisfactoriamente, conduciendo procesos complejos y cambiantes. Además de los conocimientos técnicos y la transmisión de información, hace falta la incorporación de competencias transversales y específicas que integren estos conocimientos con aquellos relacionados a la gestión, la orientación estratégica y la conducción del capital humano.

En este escenario, donde el Banco se dirige hacia un proceso de trabajo con una fuerte orientación al cliente, mucho más integrado, tanto a nivel plataformas de sucursales como entre estas y las gerencias zonales y casa central, los compartimentos estancos cada vez se abren más hacia círculos de interrelación. En ese contexto, el conocimiento fluye en la organización no solo en sentido vertical y centralizado sino que lo hace en forma de espiral, por lo que resulta fundamental preparar a los funcionarios para atravesar esta complejidad.

Por ello, se ha desarrollado un modelo didáctico integrador con una orientación hacia el desarrollo de competencias laborales y profesionales en concordancia con las necesidades organizacionales, promoviendo la construcción de capacidades en función de habilidades, conocimientos y valores en forma integrada, obteniendo como resultado el Plan Trienal de Capacitación 2018-2020. El objetivo general es aportar al crecimiento organizacional y de negocio del Banco a través del entrenamiento integral y continuo de las personas, basado en el desarrollo de competencias laborales y profesionales para afrontar con eficiencia la gestión en las unidades de negocio y casa central.

En ese marco, se dictaron distintas temáticas con una participación de 755 agentes en cursos de formación, 30.404 en programas de actualización y 15 en posgrados.

En cuanto a los programas de capacitación, se encuentran los de desarrollo para los responsables de gestión comercial de las gerencias zonales y para los gerentes de sucursales. Asimismo, para los mandos medios de sucursales se implementaron distintas acciones de capacitación, ya sean virtuales o presen-

Moreover, an institutional "WhatsApp" account was implemented, with an adherence of more than 3,000 users.

As regards the analysis and description of positions based on competency, the competency dictionary was prepared, which became relevant not only for being the main tool for "Competency Assessment", but also for its collaborative nature between all areas of Human Resources Management.

"Malvinas Argentinas" Training Institute (ICMA)

The characteristics of the current context where financial institutions act as service companies are dynamism, digitalization, permanent change and advance towards the customer-oriented culture as the focus of the commercial environment, where human factor becomes a primary tool for the development of the organization. For this purpose, institutions should have an extremely professional human capital being able to respond satisfactorily by conducting complex and changing processes. In addition to technical knowledge and information transfer, the incorporation of cross-curricular/specific competencies is required, integrating this knowledge with that related to management, strategic-oriented knowledge, and direction of human capital.

In this scenario wherein the Bank targets its efforts at a more integrated work process strongly oriented towards the customer, both as regards branch platforms and between branches and the zonal management and Head Office, the closed units open themselves towards interrelation circles. In this context, knowledge flows in the organization not only on a vertical and centralized manner but on a spiral manner, therefore, it is essential that officers are trained to overcome this difficulty.

For the foregoing reasons, a didactic integrator model has been developed oriented towards the development of labor and professional competencies in agreement with the organizational needs, promoting the building of capacities in terms of abilities, knowledge and values in an integrated manner, and giving rise to the Triennial Training Plan 2018-2020 for the general purpose of contributing to the organizational and business growth of the Bank, through the integral and ongoing training of individuals, based on the development of labor and professional competencies for the efficient management of business units and the Head Office.

In this context, different topics have been addressed under the different training programs with the participation of 755 employees in education courses, 30,404 in updating programs, and 15 in graduate courses.

As regards training programs, they include development programs for officers responsible for commercial management of Zonal Managements and branch managers, and various training actions were implemented for mid-level management positions at branches,

ciales. También se establecieron programas de actualización para gerentes zonales, responsables de plataforma operativa y de servicio de caja. Se continuó con el entrenamiento para el personal del Banco en general, destacando el taller “Nuestra transformación en la era digital” que tuvo el objetivo de lograr mayor adaptabilidad a las nuevas tecnologías.

Selección de Recursos Humanos

Se continuaron aplicando diferentes políticas, procesos y herramientas de selección con la finalidad de asegurar la cobertura de vacantes. Se buscó que dichas coberturas se realizaran con recursos humanos que reunieran las competencias necesarias para desempeñarse adecuadamente en los diferentes puestos y posiciones que integran la estructura organizativa del Banco. Para lo cual, en los procesos de selección interna se empezó a trabajar en la implementación de nuevos programas de desarrollo y capacitación orientados a la red de sucursales, con el objetivo de formar líderes más eficientes para puestos de conducción.

En lo que concierne a selección externa, se siguió con las políticas impartidas por el directorio de no exceder la planta país en más de 17.500 empleados. En el año se designaron 339 agentes para posiciones en la red de sucursales y casa central.

Promoción de los Derechos Humanos, Integración Social y Extensión Cultural Institucional

- Se prolongó la campaña de concientización sobre derechos humanos, violencia laboral, violencia de género y violencia para el abordaje de problemáticas sociales en gerencias zonales y en el ICMA.
- Se atendieron alrededor de 15 casos de violencia de género laboral y 6 de violencia intrafamiliar con registro de perimetrales.
- El Banco participó del primer foro regional de empresas y derechos humanos (ONU).
- Ejecución de un convenio con la Agencia Nacional de Discapacidad (ANDIS) para el dictado de capacitaciones y talleres vivenciales en gerencias zonales metropolitanas y del Gran Buenos Aires.
- El Banco fue el primer organismo nacional en recibir la formación en el Programa Nacional Permanente de Capacitación Institucional en Género y Violencia contra las Mujeres en el marco de la Ley Micaela; de capacitación obligatoria para todas las personas que integran los poderes del Estado dictada por el Instituto Nacional de las Mujeres.

Coordinación y Gestión del Talento

La unidad, que comenzó su funcionamiento en noviembre de 2018, se propuso como objetivo general impulsar una gestión integral de recursos hu-

either online or on-site. Also, updating programs were carried out for zonal managers and officers responsible for the operating platform and teller services. Training continued for personnel of the Bank in general, the most significant being “Our transformation in the digital era” workshop aimed at increasing adaptability to new technologies.

Human Resources Selection

As regards personnel selection, diverse policies, processes and selection tools were applied for the purpose of ensuring that vacant positions are filled and that human resources have the necessary skills to appropriately fulfill the tasks within the organizational structure of the Bank. Therefore, during the internal selection processes, the implementation of new development and training programs oriented towards the branch network began for the purpose of training more efficient leaders for managerial positions.

In respect of external selection, the policies established by the Board of Directors limiting the aggregate number employees in the country to 17,500 continued to be implemented. 339 employees were appointed in the year to fill positions in the branch network and Head Office.

Human Rights, Social Integration, and Institutional Extension Education Promotion

- *The campaign to raise awareness of human rights, labor violence, gender-based violence and violence to address social problems at Zonal Managements and ICMA was extended.*
- *Approximately 15 cases of gender-based labor violence and 6 cases of intra-family violence with restraining orders were addressed.*
- *The Bank participated in the first UN regional forum on business and human rights.*
- *Execution of the agreement with the National Agency for Disability (ANDIS) for experiential training and workshops in metropolitan Zonal Managements.*
- *The Bank was the first national body to receive training under the “National Permanent Program aimed at Institutional Training on Violence against Women” in the context of “Micaela Law” of mandatory training for all members of State branches given by the National Institute of Women.*

Talent Management and Coordination

This unit began operating in November 2018 for the general purpose of promoting an integral management of human resources closer to the branch network and business units of the organization, both as

manos que se acerque desde lo geográfico y vincular a la red de sucursales y unidades de negocio de la organización, con un enfoque estratégico orientado al desarrollo del cliente interno. A su vez, se establecieron como objetivos específicos:

- Alcanzar mayor presencia de las áreas de recursos humanos en las unidades de negocio.
- Colaborar y brindar apoyo a los líderes de las unidades de negocio en la gestión de recursos humanos.
- Relevar talentos locales para construir una base sólida que aporte al desarrollo organizacional a mediano y largo plazo.
- Aportar celeridad y facilitar los procesos de recursos humanos, tomando contacto y canalizando situaciones específicas y/o conflictivas para dar intervención directa a las áreas específicas de recursos humanos.
- Trabajar en la prevención de situaciones vinculadas a los consumos problemáticos, la violencia laboral y de género.
- Promover una comunicación activa, un nexo entre las unidades de negocio y las áreas de recursos humanos.

Se continuó implementando el programa de desarrollo denominado Cuadros de Reemplazo, dirigido a los empleados con interés en desarrollarse como futuros responsables de plataforma operativa o de servicio de caja de toda la red de sucursales. A su vez, se innovó con la incorporación de nuevos programas de detección y desarrollo de talentos, implementando nuevas herramientas y metodologías de trabajo con el objetivo de asegurar que la Institución cuente con candidatos con alto potencial, capacidades y competencias adecuadas al momento de ocupar estamentos de mayor nivel de responsabilidad. Los programas consistieron en un trabajo por etapas implementadas a través del tiempo, actividades de capacitación y motivación, entrevistas y baterías de herramientas para medir el potencial. En cada uno, luego de avanzado el programa y de medir el desarrollo de las competencias de los participantes y su desempeño, se construyó un mapa de talento con el objetivo de conocer en profundidad a cada persona, direccionar su entrenamiento y acompañarla hasta su designación.

Por último, se inició un programa de detección y desarrollo de talentos emergentes, direccionado a todos los mandos medios de las sucursales con proyección para entrenarse como futuros responsables de plataforma operativa, servicio de caja y plataforma comercial.

Licencias

Se incorporaron al régimen las siguientes licencias especiales:

- Empleados que hayan contraído unión civil convivencial (el mismo día que se registre dicha unión).

regards geography and links, with a strategic approach to internal customer development. In addition, the following specific purposes were set:

- *To increase the presence of human resources areas in business units.*
- *To cooperate and provide support to business unit leaders in the management of human resources.*
- *To assess local talent in order to build a solid base contributing to the organizational development in the medium and long term.*
- *To add celerity and facilitate human resources processes, contacting and channeling specific and/or conflict situations in order to request the direct intervention of specific areas of human resources.*
- *To work in the prevention of situations related to problematic consumption of drugs, labor violence and gender-based violence.*
- *To promote active communication, a link between business units and human resources areas.*

The development program known as “Cuadros de reemplazo” (replacement officers) continued to be implemented for those employees interested in becoming future officers in charge of the operating platform or teller services in all the branch network. Moreover, new programs for the detection and development of talent (“Detección y desarrollo de talentos”) were added, implementing new working tools and methodologies for the purpose of ensuring that the Institution has high potential applicants with adequate capacities and competencies at the time of filling senior positions. The programs consisted in work in stages implemented through time; training and motivation activities; interviews and set of tools to measure the applicants’ potential. Once the program is advanced and upon measuring the development of the participants’ competencies and performance, a talent map is drawn for each participant for the purpose of knowing every person in depth, directing their training and accompanying them until their appointment.

Furthermore, the program for the detection and development of emerging talent (“Detección y desarrollo de talentos emergentes”) began for all mid-level management positions at branches who are trained to become future officers responsible for the operating platform, teller services, and the banking services and products area.

Leave of Absence

The following special leaves of absence were introduced:

- *For employees who have entered into a civil union, the same day such union is registered.*

- Hasta 15 días hábiles con goce de haberes por año a aquellas empleadas que realicen tratamientos de fertilidad asistida para ser usufructuados en forma continua o discontinua.
- Se renombró la licencia por paternidad a nacimiento de hijos de empleados, extendiendo a 10 días corridos en los casos de nacimiento y otorgamiento de tenencia de adopción.
- Se incorporó un día laborable por matrimonio de hijos.
- Licencia especial con goce de haberes por donación de órganos para trasplante desde el momento de la intervención hasta el alta médica (plazo máximo de 90 días).

- *For fertility treatments; paid leave for 15 business days is granted per annum for those employees who undergo fertility treatments, to be used continuously or discontinuously.*
- *Paternity leave was renamed "leave for the birth of children of employees" and extended to 10 calendar days in case of birth or adoption of a child.*
- *For parent employees, a business day was added to the leave, for marriage of their children.*
- *Organ donation for transplant; special paid leave covering surgery and rest after surgery until clean bill of health or up to 90 days.*

Relaciones Laborales, Gremiales y Sociales

- Se creó la unidad de Tramitación y Seguimiento de Denuncias, cuyo principal objetivo consiste en dar tratamiento y seguimiento a las denuncias que los empleados de la Institución formulen en materia de violencia laboral. La misma también será competente en atender todos aquellos casos de denuncias canalizadas a través de la Línea Ética del Banco que sean asignadas a Gestión del Capital Humano como unidad investigadora, las cuales también tienen origen en malos tratos en el ámbito laboral.
- Retiros anticipados a la jubilación ordinaria, se adhirieron al programa de retiro anticipado 16 agentes excombatientes.
- Deportes y recreación, participaron aproximadamente 1.800 agentes en distintas disciplinas deportivas. Se brindó apoyo al representativo de fútbol libre para la participación en la Copa Sudamericana Bancaria realizada en Uruguay. Se realizó la primera fiesta de cierre de temporada de todas las actividades en el Club Atlético **Banco de la Nación Argentina**.
- Colonia de vacaciones, funcionaron 17 colonias de verano y 13 durante las vacaciones de invierno para los hijos de empleados.
- Fondo solidario permanente y ayuda económica, se prestó asistencia en materia de salud a 86 adherentes por un total de 3 millones de pesos y se otorgaron 49 ayudas económicas para agentes y obras de infraestructura en clubes del Banco por un total aproximado de 5 millones de pesos.
- Bolsa de libros, se realizó una erogación por aproximadamente 5 millones de pesos con destino a la compra de material para los hijos de empleados de la Institución en edad escolar.
- Seguro de retiro, se encuentran adheridos 16.131 empleados, lo que representa el 92% del total de los agentes con percepción de haberes. Este seguro se conforma con el 1% de aporte del sueldo de los agentes adheridos más el 2% que aporta la Institución sobre igual remuneración.

Labor and Social Relations; Trade Unions

- *The Management and Follow-up of Complaints Unit was created for the main purpose of addressing and monitoring complaints filed by the Institution's employees on labor violence issues. It shall also have address complaints made through the Bank's "Línea Ética" (Ethical Line) which are assigned to Human Resources Management as investigating area and resulting from abuse within the work environment.*
- *Early retirement program: 16 war veteran employees have enlisted for early retirement.*
- *Sports and recreation: about 1,800 employees participated in various disciplines. The institution sponsored participation of a soccer team in Copa Sudamericana Bancaria tournament played in Uruguay. The first end of season party for all activities was held at Club Atlético Banco de la Nación Argentina.*
- *Summer camp: 17 summer camps and 13 camps during winter holidays for employee's children.*
- *Permanent solidarity fund and economic aid: health assistance was provided to 86 adherents for a total of ARS 3 million, and financial aid was allocated to 49 employees and to infrastructure works in the Bank's clubs for approximately ARS 5 million.*
- *Book lending program: disbursements amounted to ARS 5 million for purchase of school books for employees' children.*
- *Retirement insurance: 16,131 employees, representing 92% of total staff collecting wages are insured. This type of insurance is paid through a 1% contribution out of employees' wages and a 2% contribution made by the Institution in respect of such wages.*

Asistencia Médica y Social e Higiene y Seguridad en el Trabajo

Las principales tareas desarrolladas durante 2019 fueron:

- Medicina preventiva del personal, incluido el seguimiento y evaluación de resultados.
- Juntas médicas realizadas en el interior del país.
- Coordinación con la Aseguradora de Riesgos del Trabajo (ART) de la realización de exámenes periódicos al personal de riesgo.
- Asesoramiento, seguimiento, prevención en enfermedades infectocontagiosas, trabajo interdisciplinario en pacientes con consumos problemáticos, atención personalizada en violencia de género y vacunación al personal de riesgo.
- Seguimiento y control del proyecto "Edificio Casa Central, sucursal Plaza de Mayo, anexo Bartolomé Mitre e ICMA" con 20 equipos desfibriladores DEA, 290 agentes capacitados en su uso y en reanimación cardiopulmonar (RCP).
- Seguimiento y control del proyecto "sucursales cardioprotegidas" con 258 sucursales con equipos DEA y 2008 agentes capacitados para su uso y RCP.
- Capacitación de nuestros profesionales en talleres sobre consumos problemáticos, asistencia a congresos, jornadas y cursos virtuales. Ateneos en el servicio médico y formación del personal del servicio en lenguaje de señas.
- Atención personalizada en violencia de género.
- Auditorías, visita a 257 sucursales con el fin de inspeccionar el mantenimiento de las condiciones de higiene y seguridad.
- Plan de evacuación, prácticas de simulacro de evacuación en 58 sucursales y casa central en conjunto con sucursal Plaza de Mayo en base al nuevo plan de evacuación.
- Medioambiente, se ha consolidado la gestión de manejo de residuos entre todos los sectores generadores.
- El sistema de protección integral de los discapacitados realizó su análisis con información relativa a los datos personales, laborales y grados de discapacidad de los agentes.

INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

En materia de integridad institucional y financiera, se promueven las buenas prácticas en el ámbito de gobierno corporativo, ética y transparencia, cumplimiento regulatorio y prevención de lavado de activos y financiación del

Medical and Social Assistance and Health and Safety in the Workplace

The main tasks performed in 2019 are the following:

- *Preventive healthcare, including medical examination of employees, follow-up, and evaluation of results.*
- *Health board meetings held throughout the country.*
- *Coordination with Labor Risk Insurance Companies for performance of periodic examinations of personnel at risk.*
- *Advice, monitoring, prevention of infectious diseases, interdisciplinary assistance to patients for problematic consumption of drugs, tailored assistance on gender-based violence, and vaccination of personnel at risk.*
- *Follow-up and control of Head Office, Plaza de Mayo Branch, Bartolomé Mitre Operating Annex, and Malvinas Argentinas Training Institute (ICMA) project with 20 automated external defibrillators (AEDs), 290 employees were trained on use thereof and on cardiopulmonary resuscitation (CPR).*
- *Follow-up and control of Cardiac-Protected Branches project with 258 branches with AEDs and 2008 employees were trained on use thereof and on CPR.*
- *Training courses on problematic consumption of drugs, conferences, and online training courses. Medical seminars and training of personnel on sign language.*
- *Tailored assistance on gender-based violence.*
- *Audit visits to 257 branches to examine maintenance of health and safety conditions.*
- *Evacuation Plan. Practice evacuation drills were conducted in 58 branches and the Head Office jointly with Plaza de Mayo Branch based on the new evacuation plan.*
- *Environmental protection: waste management has been consolidated among all sectors producing waste.*
- *The comprehensive protection system for the disabled has performed the analysis providing information regarding personal and labor data and degree of disability of employees.*

INTEGRITY AND COMPLIANCE

As regards institutional and financial integrity, the Institution promotes best practices in relation to corporate governance, ethics and transparency, regulatory compliance, and prevention of money laundering and financing

terrorismo (PLA/FT), a fin de garantizar la seguridad física, de información y prevención de acciones ilícitas en el ámbito de la Institución.

En el marco de las políticas que lleva adelante el **Banco de la Nación Argentina** relacionadas con la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, nuestra Entidad ha elaborado un sistema de prevención con un enfoque basado en riesgo de acuerdo con las políticas, procedimientos y controles establecidos en la Ley 25246 y sus modificatorias, las resoluciones emanadas de la Unidad de Información Financiera (UIF) y las demás disposiciones normativas sobre la materia.

Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento

Se gestionó la atención de reclamos efectuados por usuarios de servicios financieros recibidos a través de los distintos canales de comunicación habilitados; se realizó el lanzamiento de la primera etapa de la Línea Ética, creada para el segmento de empleados del Banco de la Nación Argentina, las filiales del exterior y las empresas controladas y se coordinó la revisión y actualización de los códigos de gobierno corporativo del Banco. Se organizaron actividades de análisis, asistencia y seguimiento del cumplimiento de marcos regulatorios especiales establecidos por los organismos de contralor.

Además, se administraron actividades referidas a temas de sustentabilidad, tanto en los procesos internos de la Entidad como en su relación con el entorno y con los grupos de interés. En este sentido, el eje central es promover el desarrollo sostenible utilizando un modelo de gestión estratégica basado en seis pilares transversales a toda la Entidad enfocados en la creación de valor a largo plazo, fortaleciendo el negocio y la relación con sus principales grupos de interés: integridad, inclusión financiera, desarrollo regional, cadena de valor, finanzas sustentables y gestión ambiental. En este marco, se llevaron a cabo tres programas de voluntariado corporativo centrados en la familia, con foco en la inclusión financiera y la inclusión social: Tu Compromiso Transforma, Aprendiendo a Ahorrar y Semana del Voluntario BNA, los cuales contaron con la participación de 1.602 voluntarios, alcanzando a 20.031 personas beneficiadas.

Por otra parte, se elaboró el Reporte de Sustentabilidad en conformidad con los estándares GRI (Global Reporting Initiative) opción Esencial, los 10 principios del Pacto Global de la ONU y la norma ISO 26000. Este informe mide el impacto económico, social y ambiental de la gestión del Banco durante el ejercicio.

Prevención Lavado de Activos

En materia de PLA/FT, nuestro país atravesó, y se encuentra aún hoy transitando, un cambio de paradigma que se inició con el dictado de la Resolución UIF 30-E/2017. Dicha norma marcó el puntapié inicial para entrar en un proceso de cambio sustancial en este tema en la Argentina, en el cual ya ni el regulador ni los regulados deben enfocarse en el mero cumplimiento formal de las obligaciones y responsabilidades que les competen sino que deben trabajar bajo un esquema de riesgos.

of terrorism (AML/CFT), in order to ensure physical security, information security, and prevention of illegal actions within the Institution.

In the context of policies implemented by Banco de la Nación Argentina as regards prevention of money laundering and financing of terrorism, the Institution has developed a prevention system with a risk-based approach in accordance with policies, procedures and controls established under Law No. 25246, as amended, resolutions issued by the Financial Intelligence Unit (UIF), and other regulations on the matter.

Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance

Complaints from financial services' users received are addressed through the different communication channels available; also, the first stage of "Línea Ética" was launched, which has been created for the employees of Banco de la Nación Argentina, its foreign branches and controlled companies; and the review and updating of the Bank's Corporate Governance codes were coordinated. The analysis and follow-up of compliance with special regulatory frameworks established by the controlling bodies were organized.

Also, activities connected to sustainability were promoted, both as regards internal processes of the Institution and its relationship with the environment and stakeholders. In such sense, as the main objective of the Bank is to promote sustainable development using a "Strategic Management Model" based on six subjects across the entire Institution and focused on creating value for the long term, strengthening business and the relationship with the main stakeholders: integrity, financial inclusion, regional development, value chain, sustainable finance, and environmental management. In this regard, three volunteer programs were implemented, focused on family placing emphasis on financial inclusion and social inclusion: "Tu Compromiso Transforma" (your commitment transforms), "Aprendiendo a Ahorrar" (learning to save) and "Semana del Voluntario BNA" (BNA volunteer week) with the participation of 1,602 volunteers and 20,032 beneficiaries.

Moreover, the sustainability report was prepared as per the Global Reporting Initiative (GRI) standards, core option, the 10 principles under the United Nations Global Compact, and under regulation ISO 26000. This report measures the economic, social, and environmental impact of the Bank's activities during the period.

Prevention of Money Laundering

As regards prevention of money laundering and financing of terrorism (AML/CFT), a paradigm shift has been taking place in Argentina following issuance of UIF resolution 30-E/2017. Such was the kickoff to enter a substantial transformation process as regards AML/CFT issues in Argentina, under which the regulatory bodies and parties subject to regulation shall not focus only on formal compliance with their respective obligations and responsibilities, but shall work within a risk scheme.

En ese sentido, y a los efectos de obtener un diagnóstico preciso sobre los riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Banco en esta materia, durante el 2019 se realizó el segundo ejercicio de autoevaluación de riesgos.

También se continuó con el control y análisis de las operaciones que exceden los límites dispuestos por el BCRA y la Ley 25246 y sus modificatorias en lo referido al 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 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.

Desde el punto de vista de implementación de tecnología, se finalizó el proyecto de perfil del cliente y se continúa avanzando con el proyecto de nuevas funcionalidades del sistema de monitoreo VIGIA y el establecimiento de nuevos parámetros.

Se realizaron capacitaciones en materia de PLA/FT a la totalidad de los empleados del Banco y se llevó a adelante un programa de capacitación a las distintas sucursales y gerencias zonales en el marco del acuerdo firmado entre el BNA y la Sindicatura General de la Nación (SIGEN).

Como reconocimiento al compromiso de la Institución en materia de PLA/FT, este año el Banco fue sede por primera vez del Seminario de Evaluadores que organiza anualmente el Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT) para capacitar a los profesionales que serán evaluadores de países de esta organización en relación a las 40 recomendaciones de GAFI.

Seguridad Bancaria

Se comenzaron a diseñar los lineamientos generales de un proyecto para la implementación de una Plataforma Integral de Seguridad Bancaria (PISBA), avanzando con una solución que contemple: control de acceso, circuito cerrado de televisión por IP (CTV IP) para sucursal Plaza de Mayo y casa central, y sistema de alarma de intrusión.

Implementación de Herramienta de Ciberinteligencia

Se adquirió una solución que permite reunir información para ayudar a proveer alertas tempranas avanzadas y a detectar proactivamente ciberataques, permitiendo atenuar distintos tipos de maniobras fraudulentas que se intentan llevar adelante tanto en la web "pública" como en la "profunda".

Implementación de un Centro de Operaciones de Seguridad

Se llevó adelante el traslado del "hosting" del Banco a nuestra propia infraestructura. Este cambio tecnológico requirió el diseño e implementación de un nuevo esquema de seguridad para monitorear los sitios publicados las 24 horas, todos los días del año. Por ello, se adquirió un centro de operaciones de seguridad (SOC) que permite un monitoreo eficiente de las infraestructuras de seguridad perimetral y de servicios web publicados por el Banco.

In such sense, to obtain an accurate diagnosis of AML/CFT risks to which BNA is exposed, during 2019 the second self-assessment of risks was carried out.

Also, the institution continued to control and analyze transactions exceeding limits established by BCRA and under Law No. 25246, as amended, as regards money laundering, Know Your Customer, and detection of unusual transactions. Reports on analysis of unusual transactions were submitted to the Committee for Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and Other Illegal Activities, and reported subsequently to the Financial Intelligence Unit (UIF). Such Committee was informed on administrative freezing of assets and money conducted, as provided for under UIF resolutions.

As regards implementation of new technology, the customer profile project was finalized and the project on new features of the VIGIA monitoring system and setting of new parameters continuous.

Training on prevention of money laundering and financing of terrorism was provided for all employees of the Bank, and a training program was given at branches and zonal managements under the agreement entered into by BNA and the National Comptroller's Office (Sindicatura General de la Nación).

In recognition of the Institution's commitment regarding AML/CFT, this year the Bank hosted for the first time the examiner seminar ("Seminario de Evaluadores") annually organized by the Financial Action Task Force of Latin America (GAFILAT) in order to train the experts assessing the member countries in relation to the FATF 40 Recommendations.

Banking Security

The design of general guidelines is in progress for the implementation of PISBa (Integral Banking Security Platform) project, aiming at a solution that covers: access control, IP CCTV for Plaza de Mayo branch and Head Office, and security alarm system.

Implementation of cyber intelligence tools

A cyber intelligence solution was acquired that enables to gather information to trigger early and advanced alerts and proactive detection in order to prevent cyber-attacks or to mitigate various types of fraudulent activities intended on the "public" and "deep" web.

Implementation of a security operations center

The transfer of the Bank's hosting to its own infrastructure was conducted. Such technological change required the design and implementation of a new security scheme to monitor sites 24/7. For such purpose, a security operations center (SOC) was acquired, which enables the efficient monitoring of the perimeter security infrastructure and web services posted by the Bank.

Pruebas de Intrusión de la Infraestructura Tecnológica

Se efectuaron un conjunto de pruebas de intrusión tanto para la nueva infraestructura de "hosting" propio como para las iniciativas de negocio que el Banco llevó adelante, como plazo fijo web. Estas pruebas permitieron detectar vulnerabilidades en forma temprana para luego llevar adelante el proceso de corrección.

Participación en Ciberejercicios

El Banco intervino activamente en un conjunto de ciberejercicios; se destaca haber sido seleccionado por el BCRA para participar en el primero para entidades financieras del país, llevado adelante durante 2019.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La Gestión Integral de Riesgos del Banco se alinea con lo dispuesto en la normativa del BCRA "Lineamientos para la gestión de riesgos en entidades financieras" y sus relacionadas, y con mejores prácticas internacionales para la gestión de riesgos específicos.

El Banco, basado en estándares internacionales, definió políticas y procedimientos y asignó recursos y responsabilidades que involucraron a las distintas unidades y niveles jerárquicos, con el objeto de tender a una mejora continua con alcance a toda la organización. Para ello, se aprobó la nueva estructura del área, con dependencia directa de la gerencia general, dotándola de recursos humanos y técnicos. Paralelamente, se estableció un cronograma de tareas para los próximos tres ejercicios con el fin de aproximar la gestión de riesgos a las mejores prácticas del mercado financiero.

La conducción de las decisiones sobre los riesgos significativos a los que está expuesta la Entidad recae en el Comité de Gestión Integral de Riesgos, siendo este órgano el encargado de asegurar que las políticas, prácticas y procedimientos sean los apropiados en función del perfil de riesgo del Banco y de sus planes de negocio y acción, y que dichas decisiones hayan sido efectivamente implementadas.

En el plano ejecutivo, Gestión Integral de Riesgos se encargó de conducir las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para la gestión de riesgos (identificación, evaluación, tratamiento y seguimiento), asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en la mitigación de los mismos. Es por eso que la administración de las actividades de análisis y el tratamiento de la totalidad de los riesgos de la Entidad, bajo modelos cualitativos y cuantitativos, se divide en dos unidades específicas.

La planificación de las actividades relacionadas con la identificación, evaluación, tratamiento y monitoreo de los riesgos no financieros, está a cargo de la unidad Gestión de Riesgos Integrales no Financieros, que asegura el cumplimiento de la regulación vigente y la mitigación de estos riesgos, incluyendo la coordinación de la gestión integral de riesgos en las filiales del exterior y sociedades vinculadas a los efectos del correcto acatamiento de las exigencias regulatorias de cada negocio y cada país, asegurando su convergencia e integración con las políticas y estrategias del Banco. Es por esto que, en lo atinente a sociedades vinculadas

Infrastructure Penetration Testing

Pentesting was conducted as regards the Bank's new hosting infrastructure and the business initiatives undertaken by the Bank, such as, plazo fijo web (online time deposit). Such tests enabled to detect vulnerabilities on an early stage and to take corrective measures.

Cyber Incident Response and Recovery

The Bank has actively participated in Cyber Incident Response and Recovery activities and was selected by BCRA to participate in such activities for financial institutions during 2019.

INTEGRAL RISK MANAGEMENT

Integral Risk Management at the Bank observes BCRA regulations on "Guidelines for risk management in Financial Institutions" and related regulations, and international best practices for management of specific risks.

Based on international standards, the Bank has defined policies and procedures and has allocated resources and responsibilities involving the different areas and hierarchical levels, aiming at ongoing improvement as regards risk management across the Institution. For such purpose, a new structure for the area was approved –the area reports directly to General Management– and human and technical resources were allocated. In addition, a schedule was prepared for the next three fiscal years, so that risk management tasks follow the best practices in the financial market.

Decision-making as regards significant risks to which the Institution is exposed pertains to the Integral Risk Management Committee, which is responsible for ensuring that policies, practices, and procedures are appropriate, taking into account the risk profile of the Bank and its business and action plans, and that such decisions are effectively implemented.

Integral Risk Management was in charge of the activities relating to coordination of risk management procedures (identification, assessment, treatment, and monitoring), ensuring compliance with the regulations in force and ongoing improvement as regards mitigation of risk. Therefore, management of the Institution's risk analysis and treatment, based on qualitative and quantitative models, is divided into two specific units.

Planning of activities relating to identification, assessment, treatment, and monitoring of non-financial risks pertains to the Non-Financial Integral Risk Management unit, which ensures compliance with regulations in force and mitigation of such risks, including the coordination of integral risk management at foreign branches and related companies for the purpose of compliance with regulations applicable to each business and country, guaranteeing convergence to and integration with the Bank's policies and strategies. Therefore,

en particular, se coordinan las pautas de gestión corporativa de riesgos y lineamientos para la estandarización de las actividades que a tal fin se aplican.

En cuanto a la conducción de las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para gestionar los riesgos financieros (crédito, liquidez, tasa de interés, titulización, concentración), estratégicos y de mercado con una visión agregada e integral, la unidad Gestión de Riesgos Integrales Financieros es la encargada de monitorear la suficiencia de capital, siempre asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y contribuyendo a la mejora continua en la mitigación de dichos riesgos. Sus principales funciones son la de coordinar las actividades de análisis cualitativo y cuantitativo de los riesgos financieros, la generación de proyecciones, escenarios y pruebas de estrés, asegurar el diseño de modelos que permitan determinar la exposición y analizar sus resultados, articulando su actuación con las unidades encargadas de la administración de estos riesgos.

En lo atinente a las sucursales del Banco en el exterior, cada una de las filiales controló sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas desde casa central para tales propósitos. Cuentan con políticas propias y procedimientos formales relacionados con el cumplimiento obligatorio de la normativa vigente emitida por los entes reguladores de cada país.

Por otro lado, como resulta necesario contar con el desarrollo de modelos que den soporte a la gestión integral de riesgos con el objeto de estructurar la toma de decisiones basadas en los mismos, está definida la unidad Modelos de Riesgo, que atiende las actividades necesarias para desarrollar, administrar y mantener modelos estadísticos, econométricos y de explotación de datos para monitorear la exposición a riesgos.

AUDITORÍA INTERNA

La gestión del área mantuvo especial énfasis en la evaluación del funcionamiento del sistema de control interno, con el objetivo de asegurar su razonabilidad en cuanto a la efectividad y eficiencia en el desarrollo de las operaciones; la confiabilidad, integridad, objetividad y oportunidad de la información contable, financiera y operativa; el cumplimiento de las leyes y normas aplicables; la adhesión a las políticas fijadas y una adecuada protección de los activos. Todo ello, basado en el plan anual aprobado por el directorio y por la SIGEN. El Comité de Auditoría interviene en el seguimiento de las recomendaciones y asegura su adecuada implementación.

Se llevaron a cabo evaluaciones de control interno que abarcan los riesgos más significativos de la Entidad, se efectuaron auditorías de ciclos de los principales procesos centralizados y de sucursales.

Los procesos de la Auditoría General del Banco se encuentran certificados internacionalmente en calidad desde 2011 (recertificados en 2016) conforme las Normas Internacionales para la Práctica de la Profesión de Auditoría Interna, y desde el año 2014 también según el Referencial Normativo IRAM N° 13 Requisitos de Gestión de la Calidad para Unidades de Auditoría Interna del Sector Público Nacional, emitido en forma conjunta por IRAM / SIGEN (recertificada en 2017).

as regards related companies, the corporate risk management standards, and the guidelines for the standardization of the activities conducted for such purpose are coordinated.

As regards management of activities relating to the coordination of integral risk management procedures as regards financial risk (credit, liquidity, interest rate, securitization, concentration), strategic risk, and market risk, the Financial Integral Risk Management unit is in charge of monitoring the adequacy of capital, ensuring compliance with the regulations in force and contributing to the ongoing improvement of mitigation of such risks. Its main duties include the coordination of activities for the qualitative and quantitative analysis of financial risk, the making of projections, establishment of scenarios and stress tests, the design of models to determine exposure and to analyze results, in coordination with other risk management units.

The Bank's foreign branches monitor their own risks based on guidelines and policies established by Head Office for such purpose. There are formal policies and procedures in place relating to mandatory compliance with regulations in force issued by the regulatory bodies of each country.

In addition, as the development of models that support integral risk management is required, in order to make decisions based on such models, the Risk Models unit is in place, which shall conduct the necessary activities to develop, administer and maintain statistical, econometric, and data exploitation models to monitor risk exposure.

INTERNAL AUDIT

Management of the area focuses on the evaluation of performance of the internal control system, for the purpose of ensuring reasonable effectiveness in the development of operations, reliability, integrity, objectivity and timeliness of accounting, financial and operational information, compliance with applicable laws and regulations, adequate protection of assets, and observance of the policies in place, all of which based on the annual plan approved by the Board of Directors and the National Comptroller's Office (SIGEN). The Audit Committee participates in the follow-up of recommendations and ensures adequate implementation thereof.

The internal risk assessment was conducted, covering the most significant risks for the Institution, as well as the audit of cycles of the main processes, both at a centralized level and at branches.

The Bank's General Audit processes were awarded an international certification as regards quality in 2011 (renewed in 2016) under the International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing, and in 2014 (renewed in 2017) under guidelines of the Argentine Normalization and Certification Institute – IRAM No. 13 (Requirements on Quality Management in Audit Units of the National Public Sector), issued jointly by IRAM/SIGEN.

INFORME DE GESTIÓN DEL BNA EN EL PAÍS

> *Report on BNA's performance in the country*

INFORME DE GESTIÓN DEL BNA EN EL PAÍS

Activo

El activo del Banco a diciembre de 2019 alcanzó los 1.331.281 millones de pesos con una variación interanual del 9,9%. La estructura del activo se conformó mayormente por Préstamos Totales que representaron el 35%, Títulos Públicos y Privados el 30,3%; seguido por Efectivo y Depósitos en Bancos con el 21,6% del total, en tanto el 13,1% restante correspondió al resto de activos.

Préstamos

Los préstamos totales (antes de netear provisiones y ajuste según Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF) tuvieron en el período, diciembre de 2018/diciembre de 2019 un incremento del 28,3% alcanzando un saldo de 501.475 millones de pesos, en tanto el sector privado no financiero registró un saldo para el mismo período de 417.634 millones de pesos con una variación interanual del 16,9%.

En la composición por moneda tuvieron preeminencia los nominados en pesos, siendo el saldo al cierre del ejercicio de 388.897 millones de pesos (77,6% de los préstamos totales) con un crecimiento del 27,7% respecto al año anterior; mientras que los préstamos en moneda extranjera alcanzaron los 112.577 millones de pesos para el mismo período con un crecimiento del 30,1%.

A diciembre de 2019 el 83,3% de la asistencia crediticia tuvo como destinatario al sector privado no financiero, el 16,3% al sector público y el 0,4% restante al sector financiero.

REPORT ON BNA'S PERFORMANCE IN THE COUNTRY

Assets

The Bank's Assets as of December 2019 amounted to ARS 1,331,281 million, representing an inter-annual variation of 9.9%. Assets were mainly composed of "Total Loans" representing 35.0%, "Government and Private Securities" representing 30.3%, followed by "Cash and Deposits with Banks" representing 21.6%, and the remainder of assets represented 13.1% of total.

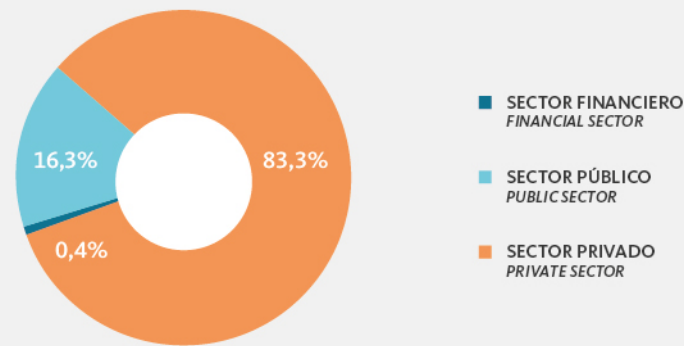
Loans

Total loans (before deducting allowances and adjustment under IFRS – International Financial Reporting Standards) for the December 2018/2019 period, increased by 28.3%, with a balance of ARS 501,475 million, while, during the same period, the Non-Financial Private Sector reached a balance of ARS 417,634 million with an inter-annual variation by 16.9%.

As regards composition per currency, the portfolio consists mainly of loans denominated in ARS, with a balance as of year-end of ARS 388,897 million (77.6% over total loans) representing a 27.7% increase in respect of previous period; while loans in foreign currency amounted to ARS 112,577 million for the same period, showing increase by 30.1%.

As of December 2019, 83.3% of credit facilities was allocated to the non-financial private sector, 16.3% to the public sector, and the remaining 0.4% to the financial sector.

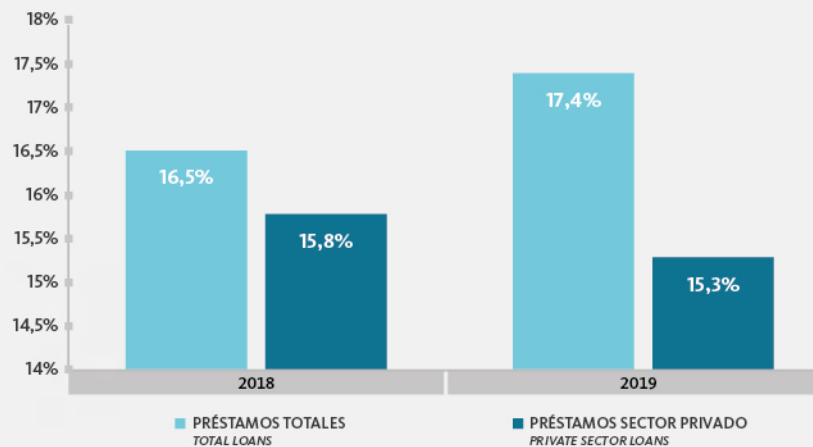
COMPOSICIÓN DE PRÉSTAMOS POR SECTOR
 > Loan portfolio composition by sector



La participación de los préstamos totales en el sistema financiero a diciembre de 2019 fue del 17,4% (considerando saldos mensuales de capital, ajustes de capital e intereses y antes de netear provisiones y ajuste NIIF), con un aumento de 0,9 p.p. para el período interanual, en tanto para el sector privado no financiero este indicador fue del 15,3%. (15,8% a diciembre de 2018). En cambio, de considerarse solo capitales, las participaciones en el sistema financiero alcanzaron a diciembre 2019 15,1% en préstamos totales y 13,3% en préstamos al sector privado no financiero, cuando a diciembre 2018 fueron el 15,1% y 14,5%, respectivamente.

The participation of total loans in the Financial System as of December 2019 was 17.4% (considering monthly principal balances, principal and interest adjustments, and before deducting allowances and adjustments under IFRS), increasing by 0.9% on an inter-annual basis, while for the non-financial private sector the participation was 15.3% (15.8% as of December 2018). In turn, should only principal balance be considered, the participation of total loans in the Financial System as of December 2019 was 15.1%, and loans to the non-financial private sector represented 13.3%, as compared to December 2018 (15.1% and 14.5%, respectively).

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN BNA, SISTEMA FINANCIERO PRÉSTAMOS TOTALES Y DEL SECTOR PRIVADO
 > Evolution of participation of BNA/Financial System Total Loans and Private Sector Loans



En la clasificación por naturaleza, la cartera correspondiente al sector privado no financiero se conformó mayormente por: Otros Préstamos 43,2% (compuesto por tarjetas de crédito, comercio exterior y otros), Hipotecarios 33,8% y Documentos a sola firma 10,6%.

As regards classification by nature, the Non-Financial Private Sector portfolio was composed mainly of Other Loans (43.2%) including Credit Cards, Foreign Trade, and Other Loans; Mortgage Loans (33.8%); and unsecured loans (10.6%).

Participación de Préstamos por Actividad en el Sistema Financiero

El **Banco de la Nación Argentina** alcanzó el 13,3% de participación en el total de préstamos del sistema financiero (considerando solo saldos de ca-

Participation of Loans by Activity in the Financial System

The participation of Banco de la Nación Argentina's loans over total loans in the Financial System (considering only principal balances

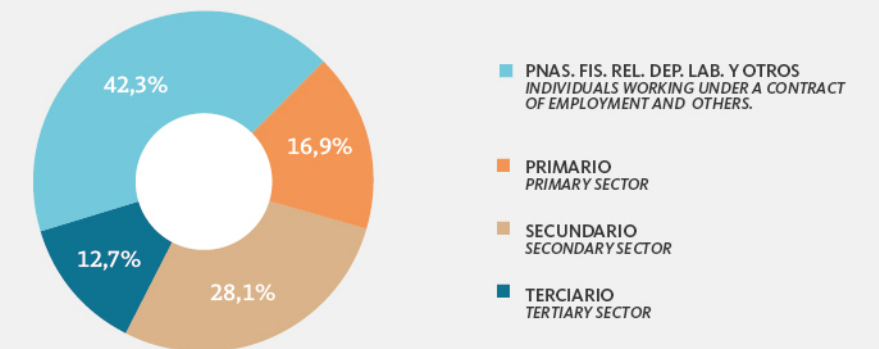
pital y sin incluir sector público). En el análisis por sectores los indicadores fueron los siguientes: 13,4% sector primario, 17% sector secundario, 7,8% sector terciario (sin incluir asistencia al sector público), 14,9% a las familias (personas físicas en relación de dependencia laboral) y 5,4% para el resto de las actividades. De incluirse el sector público la participación fue del 15,1%.

and excluding the Public Sector) was 13.3%. In the analysis by sector, indicators were as follows: primary sector (13.4%), secondary sector (17.0%), tertiary sector (excluding loans to the Public Sector) (7.8%), households (individuals working under a contract of employment) (14.9%), and the rest of activities (5.4%). Including the Public Sector, the participation was 15.1%.

Por actividades, el Banco destinó la mayor proporción de su cartera del sector privado a personas físicas en relación de dependencia laboral y otros el 42,3%, al sector secundario el 28,1%, al sector primario el 16,9% y al sector terciario (neto del sector público) 12,7%.

By activities, the Bank has allocated its Private Sector portfolio as follows: individuals working under a contract of employment and others (42.3%), secondary sector (28.1%), primary sector (16.9%), and tertiary sector (excluding the Public Sector) (12.7%).

COMPOSICIÓN POR SECTOR DE ACTIVIDAD PRÉSTAMOS TOTALES SIN INCLUIR SECTOR PÚBLICO
 > Portfolio composition by activity. Total loans excluding the public sector



SALDOS DE CAPITAL EN MILLONES DE PESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 Balances in million ARS as of December 31, 2019

Sectores y Actividades	BNA	Sistema	Part. %	Sector and Activity
	BNA	System	%	
Sector Primario	56.696	424.149	13,4%	Primary Sector
Cultivos y servicios agrícolas	44.936	190.130	23,6%	Crops and agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios, excepto los veterinarios	8.745	91.734	9,5%	Livestock, excluding veterinary services
Caza, captura de animales vivos y silvicultura	199	840	23,7%	Hunting, live animal capture, and silviculture
Pesca, explotación de criaderos de peces, granjas piscícolas y servicios	737	8.718	8,5%	Fishing and pisciculture
Explotación de minas y canteras	2.079	132.726	1,6%	Mining and quarrying
Sector Secundario	94.386	555.375	17%	Secondary Sector
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	43.363	184.788	23,5%	Food and beverage production
Fabricación de productos textiles y de cuero	4.518	24.835	18,2%	Textiles and leather
Fabricación de sustancias y productos químicos	4.161	70.853	5,9%	Chemical substances and products
Fabricación de maquinaria, equipos e instrumentos	4.308	34.972	12,3%	Machinery and Equipment
Fabricación de vehículos y equipo de transporte	1.580	14.628	10,8%	Motor Vehicle and transportation equipment manufacturing
Electricidad, gas y agua	4.265	53.226	8%	Electricity, gas, and water
Construcción	11.308	59.249	19,1%	Construction
Otros	20.883	112.824	18,5%	Other

SALDOS DE CAPITAL EN MILLONES DE PESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019				
Balances in million ARS as of December 31, 2019				
Sectores y Actividades	BNA	Sistema	Part. %	
	BNA	System	%	Sector and Activity
Sector Terciario	42.711	544.687	7,8%	Tertiary Sector
Comercio al por mayor y al por menor: reparación de vehículos automotor	27.885	208.524	13,4%	Retailing and wholesaling: motor vehicle repair
Servicios sin sector público	14.825	336.163	4,4%	Services (excluding Public Sector)
Personas físicas en relación de dependencia laboral	138.506	929.951	14,9%	Individuals working under a contract of employment
No identificada	3.557	65.916	5,4%	Not identified
TOTAL ACTIVIDADES S/SECTOR PÚBLICO	335.856	2.520.077	13,3%	TOTAL EXCLUDING PUBLIC SECTOR
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	55.829	77.712	71,8%	Public Administration, Defense and Compulsory Social Security
TOTAL ACTIVIDADES	391.685	2.597.789	15,1%	TOTAL ACTIVITIES

Participación Préstamos Sector Privado en el Sistema Financiero por Jurisdicción

La participación por jurisdicción de los préstamos del sector privado no financiero en el sistema financiero considerando capitales, destaca el importante rol del Banco en las economías regionales.

Participation of Private Sector Loans in the Financial System by Jurisdiction

The participation by jurisdiction of Non-Financial Private Sector loans in the Financial System, considering principal amounts, shows the important role played by the Bank in regional economies.

31 DE DICIEMBRE DE 2019			
December 31, 2019			
Jurisdicción	Part. %	Jurisdicción	Part. %
Jurisdiction	%	Jurisdiction	%
Buenos Aires	8,9%	Mendoza	30,2%
Catamarca	62,1%	Misiones	12,8%
Chaco	16,5%	Neuquén	6,5%
Chubut	13,7%	Río Negro	40,2%
Caba	11,2%	Salta	10,6%
Córdoba	19,4%	San Juan	10,6%
Corrientes	24,8%	San Luis	11,8%
Entre Ríos	22,4%	Santa Cruz	18,2%
Formosa	6,5%	Santa Fe	24,6%
Jujuy	13,2%	Santiago Del Estero	8,8%
La Pampa	17,0%	Tierra Del Fuego	5,7%
La Rioja	31,0%	Tucumán	12,5%
TOTAL PAÍS / TOTAL			13,3%

Calidad de Cartera de Préstamos

La cartera irregular del sector privado no financiero al cierre de diciembre de 2019 alcanzó los 38.640 millones de pesos, en tanto el año anterior fue de 13.513 millones de pesos. La participación de la cartera irregular sobre

Loan Portfolio Quality

As of December 2019, the irregular portfolio for the non-financial private sector amounted to ARS 38,640 million (versus ARS 13,513 million in the previous year). The participation of the irregular

la cartera total del sector privado pasó del 3,8% en diciembre de 2018 a 9,3% en diciembre de 2019, de incluirse la cartera castigada este porcentaje alcanzó el 12,5%. El indicador provisiones/cartera irregular del sector privado se ubicó en 111,4%, inferior al registrado el año anterior que fue del 170,9%.

portfolio over total private sector portfolio has increased from 3.8% as of December 2018 to 9.3% as of December 2019 (12.5% including Write-offs). The Allowances/Irregular Portfolio (Private Sector) ratio was 111.4%, (lower than in the previous year: 170.9%).

CALIDAD DE CARTERA - SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO					
Loan portfolio quality - Non-financial private sector					
Saldos contables en millones de pesos	Dic 2018	Dic 2019	Variación interanual		
			Absoluta	%	
Balances in million ARS	Dec 2018	Dec 2019	Absolute	%	
Carteras Portfolios	Normal / Regular	343.830,6	378.994,1	35.163,5	10,2%
	Irregular / Irregular	13.512,8	38.639,9	25.127,1	186%
	Total / Total	357.343,4	417.634	60.290,6	16,9%
Cartera Castigada Write-offs	997	15.675,9	14.678,9	1.472,3%	
Cartera Total + Cartera Castigada Total Portfolio + Write-offs	358.340,4	433.309,8	74.969,4	20,9%	
% Participación	C. I. / C. T. Irregular Portfolio / Total Portfolio	3,8%	9,3%	5,5 p.p.	
% Participación	CI+CC/CT+CC Irregular Portfolio + Write-offs / Total Portfolio + Write-offs	4%	12,5%	8,5 p.p.	

Pasivo

El pasivo del Banco a diciembre de 2019 alcanzó los 1.204.848 millones de pesos con una evolución interanual del 11,2%. Los depósitos totales representaron el 92,6% del pasivo.

Liabilities

As of December 2019, the Bank's Liabilities amounted to ARS 1,204,848 million, with an inter-annual variation of 11.2%. Total deposits represented 92.6% of Liabilities.

Depósitos

El saldo de depósitos totales al cierre del ejercicio fue de 1.115.908 millones de pesos, con un incremento del 11,6% respecto al año anterior, en tanto los del sector privado no financiero registraron un saldo de 758.916 millones de pesos con una variación del 43,1%.

Deposits

The balance of total deposits as of year-end was ARS 1,115,908 million, increasing by 11.6% in respect of previous year, while non-financial private sector deposits amounted to ARS 758,916 million, representing a variation of 43.1%.

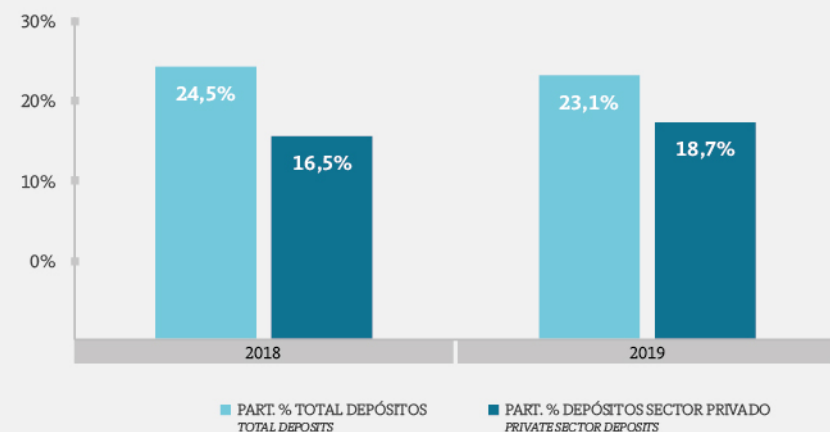
Con respecto a diciembre de 2018 las imposiciones en pesos crecieron un 10,7% y en moneda extranjera 15,9%, cuyos saldos al cierre alcanzaron los 912.890 y 203.018 millones de pesos, respectivamente. El 81,8% de los depósitos se realizaron en pesos.

Compared to December 2018, deposits in ARS grew by 10.7% and deposits in foreign currency increased by 15.9%, with balances as of year-end amounting to ARS 912,890 million and ARS 203,018 million, respectively. 81.8% of deposits was denominated in ARS.

La participación del Banco en depósitos totales del sistema financiero a diciembre de 2019 fue del 23,1%, marcando una disminución respecto a la del año anterior (24,5%); y para los depósitos del sector privado no financiero la participación pasó del 16,5% en diciembre de 2018 al 18,7% en diciembre de 2019.

The participation of the Bank's deposits over total deposits in the Financial System as of December 2019 was 23.1%, which is lower than in the previous year (24.5%); participation of non-financial private sector deposits went from 16.5% in December 2018 to 18.7% in December 2019.

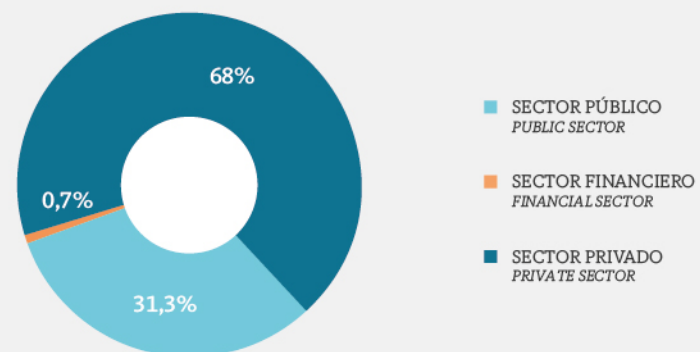
EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN BNA / SISTEMA FINANCIERO DEPÓSITOS TOTALES Y DEL SECTOR PRIVADO
 > Evolution of participation of BNA/ financial system total deposits and private sector deposits



En la composición por sectores, el sector público participó con un 31,3%, el sector privado no financiero con un 68% y el sector financiero con un 0,7%.

In the breakdown by sectors, 31.3% of the portfolio pertains to the Public Sector, 68.0% to the Non-Financial Private Sector, and 0.7% to the Financial Sector.

COMPOSICIÓN DE DEPÓSITOS POR SECTOR
 > deposit portfolio composition by sector



En la clasificación por naturaleza, la cartera correspondiente al sector privado no financiero mostró la siguiente composición al cierre del ejercicio: depósitos a plazo fijo 56,8%, cajas de ahorro 24,4%, cuentas corrientes 10,2% y otros (incluye intereses devengados) 8,6%.

As regards classification by nature, the Non-Financial Private Sector portfolio, as of the closing of the fiscal year, was composed mainly of Time Deposits (56.8%), Savings Accounts (24.4%), Current Accounts (10.2%), and Other (including interest accrued) (8.6%).

Participación de los Depósitos Sector Privado en el Sistema Financiero por Jurisdicción

Participation of Private Sector Deposits in the Financial System by Jurisdiction

La participación de los depósitos del sector privado no financiero del Banco en el sistema financiero, considerando capitales clasificados por jurisdicción,

The participation of non-financial private sector deposits with the Bank in the Financial System considering principal amounts

tuvo un comportamiento dispar entre las diferentes provincias, estos guarismos oscilaron entre el 11,6% y el 69,5%; en tanto que para el total país alcanzó el 18,7%.

classified by jurisdiction is diverse in the different provinces, ranging between 11.6% and 69.5%, while total for the country was 18.7%.

31 DE DICIEMBRE DE 2019 December 31, 2019			
Jurisdicción	Part. %	Jurisdicción	Part. %
Jurisdiction	%	Jurisdiction	%
Buenos Aires	14,8%	Mendoza	42%
Catamarca	69,5%	Misiones	20,8%
Chaco	22,7%	Neuquén	11,6%
Chubut	18,2%	Río Negro	27,4%
Caba	18,9%	Salta	14,8%
Córdoba	20,3%	San Juan	15,9%
Corrientes	21,9%	San Luis	31,8%
Entre Ríos	23,1%	Santa Cruz	41%
Formosa	22,3%	Santa Fe	16,3%
Jujuy	17,9%	Santiago del Estero	22,1%
La Pampa	14,7%	Tierra del Fuego	15,4%
La Rioja	31%	Tucumán	21,4%
TOTAL PAÍS / TOTAL			18,7%

Patrimonio Neto

El patrimonio neto a diciembre de 2019 fue de 126.433 millones de pesos y disminuyó un 1,3% respecto a diciembre de 2018.

Net Worth

As of December 2019, Net Worth amounted to ARS 126,433 million, representing a 1.3% decrease in respect of December 2018.

Resultados

El resultado neto para el período analizado arrojó una utilidad de 9.846 millones de pesos un 73,7% inferior al registrado el año anterior (descenso de 27.630 millones de pesos).

Income Statement

Net Income for the period was ARS 9,846 million, which is 73.7% lower than in the previous year (decrease by ARS 27,630 million).

El margen bruto de intermediación financiera alcanzó los 44.261 millones de pesos, compuesto por ingresos financieros de 305.287 millones de pesos y egresos financieros de 261.026 millones de pesos. Los ingresos señalados se conforman mayormente por resultados de títulos públicos, ajustes de préstamos UVA y diferencia de cotización oro y moneda extranjera; en tanto los egresos, por intereses de depósitos a plazo fijo. En la evolución interanual se verifica un descenso del 40,7% (30.320 millones de pesos) debido a que el aumento de los ingresos financieros (78.692 millones de pesos, 34,7%) resultó inferior al registrado por los egresos financieros (109.012 millones de pesos, 71,7%), en donde impactó el incremento de los intereses por plazo fijo.

Gross Margin from Financial Intermediation amounted to ARS 44,261 million, composed of financial income for ARS 305,287 million and financial expenses for ARS 261,026 million. The former is mainly composed of government securities, adjustments for loans in UVA, and foreign exchange and gold price differences, while the latter is composed of interest on time deposits. Inter-annual evolution shows a decrease by 40.7% (ARS 30,320 million) since the increase in financial income (ARS 78,692 million, 34.7%) was lower than in financial expenses (ARS 109,012 million, 71.7%), due to the increase in interest on time deposits.

El resultado neto por intermediación financiera registró un saldo negativo de 17.604 millones de pesos con una disminución interanual de 146,7%. Dicho

Net Income from Financial Intermediation shows a negative balance amounting to ARS 17,604 million, with an interannual decrease of

resultado se debe al aumento interanual de los cargos por incobrabilidad y de los gastos de administración.

146.7%. this is due to the interannual increase in loan loss charges and administrative expenses.

Los gastos de administración alcanzaron un saldo a diciembre de 2019 de 48.361 millones de pesos, con un aumento interanual del 35,8%. La cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios netos fue del 20%.

Administrative Expenses as of December 2019 amounted to ARS 48,361 million with a 35.8% interannual increase; 20.0% of Administrative Expenses was covered by Net Service Income.

Las filiales del exterior arrojaron un resultado positivo de 917 millones de pesos, registraron un aumento interanual de 1.015 millones de pesos, mientras que las participaciones permanentes generaron una ganancia de 7.631 millones de pesos, lo que representa un aumento interanual de 3.790 millones de pesos.

Foreign branches recorded income in the amount of ARS 917 million, showing an interannual increase of ARS 1,015 million, while permanent shares generated profits in the amount of ARS 7,631 million, representing an interannual increase of ARS 3,790 million.

Por último, el resultado antes del impuesto a las ganancias y de otros resultados integrales (ORI) fue una pérdida de 3.931 millones de pesos, 109,3% inferior al alcanzado en diciembre de 2018. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento anual del patrimonio (ROE) fue del 8,4% y el retorno sobre activos (ROA) 0,8%. Esto representa una caída con respecto a los mismos indicadores para el ejercicio 2018 (ROE 36,7% y ROA 3,8%).

Finally, Profits before Income Tax and Other Comprehensive Income shows a negative balance in the amount of ARS 3,931 million, 109.3% lower than in December 2018. Regarding return ratios, annual Return on Equity (ROE) was 8.4% and Return on Assets (ROA) was 0.8%. This indicates a decrease in respect of such ratios for fiscal year 2018 (ROE 36.7% and ROA 3.8%).

GRUPO NACIÓN

> NACIÓN GROUP

En el último período el Grupo Nación sufrió un achicamiento, pasando de ser nueve empresas vinculadas a seis, ya que tres de ellas Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A. pasaron a pertenecer al BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior).

In the latest period, Nación Group experienced a restructuring process, reducing its size from nine to six related companies, since the shares of Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. and Nación Fideicomisos S.A. were transferred to BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior).

NACIÓN SERVICIOS S.A.

Las acciones más relevantes llevadas a cabo durante el año fueron las siguientes:

Sistema Único de Boleto Electrónico (SUBE)

- Se implementó para la Red SUBE, el proyecto “Gestión de flota” para el monitoreo y control del transporte público, con la presentación de la aplicación Cuando SUBO para brindar a los usuarios la predicción de arribos.
- Se comenzó a trabajar en el proyecto de virtualización de la tarjeta SUBE para brindar mayores funcionalidades al usuario final.
- Se incorporó una localidad a SUBE a nivel nacional (Junín) y una línea de jurisdicción provincial en Mendoza.
- Se procesaron 4.790 millones de transacciones, por un valor de 58.088 millones de pesos, un 4% menos de transacciones de uso y un 61% más en monto que el período anterior.
- Se amplió la red de carga un 12% en todas sus variantes, con 26.857 bocas activas a diciembre de 2019. Las cargas alcanzaron los 58.606 millones de pesos que representaron un 60% más que en 2018, aumentando a su vez la participación de las cargas electrónicas, tanto en cuanto a monto como a cantidad de operaciones.

NACIÓN SERVICIOS S.A.

The most significant actions taken during the year were as follows:

Unique Electronic Ticket System (SUBE)

- *The “Gestión de Flota” project was implemented for the SUBE Network, for monitoring and control of public transportation, introducing the “Cuándo SUBO” application to provide users with a prediction of arrivals.*
- *A project for the virtualization of the SUBE card has been developed, in order to provide final users with more features.*
- *One location on a national scale (Junín) and a provincial bus line in Mendoza have been incorporated to the SUBE network.*
- *4,790 million transactions were made, in the amount of ARS 58,088 million, 4.0% lower as regards use and 61.0% higher in amount than in the previous period.*
- *All type of methods to top up cards were extended by 12.0%, with 26,857 top-up machines and stands available as of December 2019. Top-up transactions amounted to ARS 58,606 million, representing a 60.0% increase as compared to 2018; electronic top-ups have also increased, both as regards amount of money and number of transactions.*

- En cuanto a los centros de atención a usuarios, se sumaron 27 nuevas unidades, llegando a un total de 314 puntos de atención a nivel nacional, un 9% más respecto del año anterior.
- Se instrumentó la aplicación de los intereses generados por los fondos de la cuenta global SUBE a proyectos específicos definidos y aprobados por el Ministerio de Transporte.

- *As regards customer assistance centers, 27 new units were created, totaling 314 assistance points at a national scale, 9.0% higher than in the previous year.*
- *The allocation of interest from funds pertaining to SUBE global account to specific projects established and approved by the Ministry of Transport was formally implemented.*

Billetera Virtual PIM

La billetera virtual PIM es un sistema de pago digital, en el cual se invirtieron más de tres años y 700 millones de pesos en desarrollar un producto que lamentablemente no tuvo aceptación en el mercado, además de superponerse con la SUBE. Por lo tanto, se decidió que PIM podía ser la manera de pagarle a los destinatarios de los programas sociales pero no funcionó bien, por ende cuando la ANSES finalmente decidió realizar la primera prueba de pagar beneficios sociales como la Asignación Universal por Hijo a través de billeteras virtuales, terminó optando a Mercado Pago, la plataforma de Mercado Libre.

PIM (mobile wallet system)

PIM (mobile wallet system) is a digital payment system, with more than three years and ARS 700 million invested in its development, although unfortunately, such product was not accepted in the market, and it also conflicted with SUBE. Therefore, it was decided to make PIM the platform to pay recipients of welfare plans, but the outcome was not as expected. Consequently, when ANSES finally decided to start paying welfare plans such as universal child allowance through mobile wallets, it chose Mercado Pago, Mercado Libre's payment platform.

Este producto es un ejemplo del retraso tecnológico del Banco, a pesar del esfuerzo en tiempo y dinero invertido para ser competitivos en este campo, que es lo que está requiriendo el mercado actualmente.

This product is an example of the technological lag of the Bank, despite the time and money invested to be competitive in this regard, which is what the market requires nowadays.

En 2019 se destaca:

The following tasks conducted in 2019 stand out:

- Se implementaron una serie de medidas tales como el inicio de cobro de comisiones, optimización del centro de contactos y reducción en la dotación del personal que permitieron generar un ahorro de 59 millones de pesos.
- Se redujo el tiempo de respuesta de reclamos, al tiempo que se implementaron mejoras en circuitos de atención al usuario y se actualizaron e identificaron nuevos segmentos de cartera.
- Se desarrolló una solución para permitir vincular la billetera virtual a las etiquetas Tags TelePASE para el pago electrónico de peajes. A fines de 2019 se logró la cantidad de más 60.000 tags que operan con cuentas PIM, registrándose a diciembre una cantidad de 500.000 pases a un valor total de 27 millones de pesos.

- *A series of measures were implemented, such as the collection of fees, optimization of the contact center, and a reduction of staff, which enabled to generate savings in the amount of ARS 59 million.*
- *The time to respond claims was reduced, and enhancements to customer assistance circuits were implemented. Moreover, new portfolio segments were updated and identified.*
- *A solution was developed enabling to link PIM mobile wallet to TelePASE Tags for electronic payment at tollbooths. By the end of 2019, the number of Tags using PIM accounts totaled more than 60,000, recording as of December, 500,000 transactions in the amount of ARS 27 million.*

Comercialización de Productos BNA

- Las pólizas activas al cierre del año rondan las 295.000 unidades, superando en un 34% el cierre de 2018. Comparando con el año anterior, se observa que se logró mantener el nivel de productividad a pesar del deterioro del mercado.
- El sector de televentas modificó su composición, priorizando las funciones de ventas por sobre las de postventa y continuó mejorando su productividad de manera sostenida, alcanzando una suba del 3% en productividad promedio mensual (de 57 a 59 productos por operador) y un 13% en venta total contra el ejercicio anterior (de 9.261 a 10.450 productos).

Commercialization of BNA Products

- *Policies in effect as of year-end amount to 295,000, which is 34.0% higher than in 2018. The productivity level is maintained in respect of the previous year, despite the market impairment.*
- *The telephone sales sector changed its composition, prioritizing sales functions over post sales functions, and continued improving productivity in a sustained manner, showing an increase by 3.0% as regards the monthly average (from 57 to 59 products by operator) and by 13.0% in total sales in respect of the previous fiscal year (from 9,261 to 10,450 products).*

Centro de Contactos

- Atención del servicio SUBE: mejoramiento y optimización de herramientas de respuesta de voz interactiva ramas (IVR) que resuelven en forma automática aproximadamente el 92% de las consultas y solicitudes, habiendo mejorado la calidad en la navegación del usuario. Se sumó en SUBE la atención de un nuevo canal, Gestión de Flota Transportistas.
- Atención del servicio PIM: mejora de procesos que optimizaran los tiempos de atención en los canales telefónicos, redes sociales, aplicaciones y casilla de correo.
- Atención al servicio del BNA: incorporaron 25 operadores telefónicos, logrando así desarrollar la atención de línea comercial con un incremento productivo del 12%, incorporando la atención de reclamos bajo normas del BCRA.

Contact Center

- *Assistance for SUBE: enhancement and optimization of SUBE IVR (Interactive Voice Response) connections solving automatically around 92.0% of enquiries and requests, thus improving the quality of customer assistance. Moreover, assistance through "Gestión de Flota Transportistas" was incorporated.*
- *Assistance for PIM: enhancement of processes to accelerate assistance through telephone, social media, applications and e-mail addresses.*
- *Assistance for BNA services: 25 telephone operators were engaged, thus enabling to conduct commercial assistance with an increase in productivity by 12.0%, including the attention to claims under BCRA standards.*

Programa de Beneficios

En 2019 se realizaron 73.764 canjes totales. Se comenzó a trabajar en el relanzamiento del nuevo programa de beneficios de forma tal de impactar en el uso de los medios de pago y fidelizar a los clientes.

Rewards Program

A total of 73,764 exchanges were made during 2019. Tasks were conducted to relaunch the new rewards program, for the purposes of impacting on the use of payment methods and to gain customer loyalty.

Resultado de la Gestión

En cuanto a la gestión, cabe mencionar que el ejercicio 2019 arrojó un resultado positivo de 796 millones de pesos, contra una pérdida de 248 millones del 2018.

Income Statement

It should be mentioned that fiscal year 2019 shows profits in the amount of ARS 796 million, in respect of loss in the amount of ARS 248 million in 2018.

PELEGRINI S.A. GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

2019 fue un año de alta volatilidad que impactó significativamente en la industria de fondos comunes de inversión en nuestro país. No obstante, se logró consolidar un patrimonio administrado que alcanzó al cierre del ejercicio 34.223 millones de pesos, un 17,9% mayor al año pasado y en moneda extranjera, 16 millones de dólares estadounidenses, un 77,9% inferior con relación a diciembre de 2018.

PELEGRINI S.A. GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Although 2019 was a year with high volatility significantly impacting on the mutual fund industry in Argentina, this company's managed funds as of year-end amounted to ARS 34,223 million, which is 17.9% higher than in the previous year and, as regards foreign currency, funds amounted to USD 16 million, which is 77.9% lower than figures as of December 2018.

Los esfuerzos comerciales se mantuvieron en el segmento venta minorista (retail), pero también se orientó a consolidar, fidelizar y ampliar la base de clientes institucionales. En tal sentido, se continuó priorizando la mejora de los canales digitales para la operatoria de suscripción y rescate.

Commercial efforts continued in the retail segment, although they aimed at consolidating and increasing the customer base of the Institution. In this regard, the improvement of digital platforms for subscription and redemption activities remained a priority.

Las condiciones financieras resultaron adversas durante la segunda mitad del año y afectaron la evolución de las cotizaciones de los activos financieros en los que los fondos comunes de inversión administrados por la sociedad invierten. En ese sentido, el equipo de gestión del directorio e inversiones estuvo especialmente involucrado en el seguimiento de las carteras de los fondos administrados.

Financial conditions were adverse during the second half of the year affecting prices of the financial assets in which the mutual funds managed by the company invest. In this regard, the Board of Directors' management and investment team was particularly involved in the follow-up of managed fund portfolios.

El resultado antes del impuesto a las ganancias alcanzó los 118 millones de pesos, un -8,5% menor al del año pasado.

Profits after income tax amounted to ARS 118 million, 8.5% lower than in the previous year.

NACIÓN SEGUROS DE RETIRO S.A.

De acuerdo al último ejercicio económico, cerrado a junio de 2019, Nación Seguros de Retiro concentró el 8,8% de la prima bruta del mercado, lo que la ubica como la segunda empresa en el ranking de aseguradoras.

Su pertenencia al Grupo BNA y su trayectoria en el segmento le proveen de una ventaja competitiva para explotar el ramo, ante un escenario de progresivo crecimiento en la demanda de este tipo de productos y de opciones de ahorro para los asegurados.

La composición de los activos de la empresa es adecuada en relación al modelo de negocio que explota la compañía y en línea con el mercado de seguros de retiro y con evolución estable. A diciembre de 2019 el 99,3% de los activos corresponde a inversiones y disponibilidades, mientras que el resto del activo a otros créditos. Cabe mencionar que el capital computable representó 6,2 veces la exigencia regulatoria.

A diciembre de 2019 Nación Seguros de Retiro alcanzó un volumen de prima emitida de 423 millones de pesos, que representó un crecimiento del 38% anual, impulsada por los seguros de retiro colectivo, principal producto de generación de prima de la compañía.

El stock administrado al inicio del ejercicio era de 10.780 millones de pesos, finalizando en 16.047 millones, mientras que el resultado de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 ascendió a 6.318 millones de pesos, un 88% superior al año anterior.

Los resultados del período 1/1/2019-31/12/2019 acumularon ganancias por 676 millones, representando un 47% de aumento respecto al año anterior (que se redujeron a 311 millones bajo normas emitidas por el BCRA).

NACIÓN SEGUROS S.A.

La compañía ocupó el puesto 7 en el ranking de aseguradoras con una participación del 3,8%; tuvo un volumen de primas emitidas de 16.791 millones de pesos, que representa un crecimiento del 33% anual, impulsada por los ramos de incendio, automotores, aeronavegación y vida colectivo.

Dada la pertenencia al Grupo BNA, la empresa está orientada a explotar las sinergias operativas y comerciales con el Banco y su grupo. En este sentido, la generación de ingresos proviene fundamentalmente de la explotación del canal de distribución que le provee la Entidad para la venta de sus productos a su base de clientes, y la provisión de seguros a organismos oficiales y grandes cuentas relacionadas con la operatoria del Estado Nacional.

Nación Seguros continuó afianzando la relación comercial con el Banco, incrementando la penetración de seguros minoristas sobre los clientes de la banca minorista producto de una mayor oferta de coberturas y una clara estrategia de venta. Del mismo modo, se trabajó sobre las principales empresas de la banca comercial, a los efectos de efectuar venta cruzada y el desarrollo

NACIÓN SEGUROS DE RETIRO S.A.

As per latest fiscal year ending in June 2019, Nación Seguros de Retiro accumulates 8.8% of gross premium of the market, ranking second among insurance companies.

As it pertains to BNA Group and has experience in the segment, the company has a competitive advantage to exploit these activities in a scenario of continuous growing demand for this type of products and savings plans for insured parties.

Asset composition of the company is adequate for its business model and in line with retirement insurance market and has remained stable through time. As of December 2019, 99.3% of assets pertains to investment and cash and due from banks on demand, and the remainder to other receivables. It should be stated that computable equity represented 6.2 times the regulatory requirement.

As of December 2019, Nación Retiro's written premium volume amounted to ARS 423 million, representing a 38.0% annual increase, resulting from Collective Retirement (the most significant product in terms of generation of premium for the company).

The stock administered at the beginning and at the end of fiscal year amounted to ARS 10,780 million and ARS 16,047 million, respectively, while financial investments as of December 31, 2019 amounted to ARS 6,318 million, which is 88.0% higher than in the previous year.

At the end of the period from 01/01/2019 to 12/31/2019, profits amounted to ARS 676 million, which is 47.0% higher than in the previous fiscal year (a total of ARS 311 million under BCRA regulations).

NACIÓN SEGUROS S.A.

The company ranked seventh among insurance companies, with a 3.8% share. Nación Seguros' written premium volume amounted to ARS 16,791 million, representing a 33.0% annual increase, pertaining mainly to fire, vehicle, aerospace, and group life insurance lines.

As it pertains to BNA Group, Nación Seguros aims at exploiting operational and business synergies with the Bank and the Group. In such sense, generation of income results mainly from the distribution channel provided by the Institution enabling the company to sell its products to customers of the former, and from insurance services provided to governmental agencies, and large accounts related to activities conducted by the Argentine State.

Nación Seguros continued to consolidate its business relationship with the Bank, increasing placement of retail insurance among retail banking customers as a result of more coverage offer and a clear sales strategy. In addition, the Company targeted the main companies within the commercial banking segment for the purpose

de las líneas corporativas. El resultado de ambas acciones fue excelente, llegando al canal la emisión bruta a 5.505 millones de pesos, un 34% superior respecto del año anterior.

En cuanto a los seguros del ramo automotor, se adecuaron las tarifas por zona de riesgo, posicionándonos desde un alto nivel de servicio y no de bajo precio, lo cual redundó en una ostensible mejora en los ratios de siniestralidad que permite comercializar el producto en todo el país.

El otro canal sobre el que se basa la emisión de prima es el Estado Nacional, a través de los organismos oficiales y las grandes cuentas. En este ejercicio, se alcanzaron los 8.180 millones de pesos de prima bruta, con un crecimiento del 33% respecto al ejercicio anterior. Esto muestra que se ha profundizado la participación en los distintos niveles del Estado y sus empresas, tanto a nivel nacional, como provincial y municipal a través de los procesos de licitación.

Basados en la red de sucursales propias con más de 630 casas correspondientes al Banco, brinda una capilaridad que permite dar amplia respuesta a las necesidades de los clientes. Adicionalmente, los productores, organizadores y brokers, completan la oferta destinada a empresas pequeñas, medianas y corporativas, logrando una emisión de 3.045 millones de pesos de prima bruta, un 32% por encima del año anterior.

La emisión de prima por canal de comercialización registra claramente su modelo de negocio altamente integrado al Grupo BNA y su vinculación con el Estado Nacional. En este sentido el 82% de la prima emitida a diciembre de 2019 provenía del Banco, organismos oficiales y grandes cuentas.

La siniestralidad total al cierre del ejercicio 2019 alcanzó el 55%, reflejó una baja de 5 puntos porcentuales respecto del ejercicio anterior.

Cabe mencionar que la compañía conserva una buena y creciente posición de capitales, sustentada en su buena generación interna de capital. Al cierre de diciembre de 2019 el capital computable representó 5,4 veces la exigencia regulatoria.

Con respecto a los resultados, el año 2019 arrojó una ganancia de 3.443 millones contra los 1.328 millones del año anterior (un aumento de 159,3%).

NACIÓN REASEGUROS S.A.

El mercado reasegurador local continúa adaptándose a los cambios enmarcados por las últimas exigencias y reglamentaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

La compañía está orientada a explotar las ventajas competitivas que le confiere su pertenencia al Grupo BNA, el plan estratégico está directamente relacionado al de Nación Seguros S.A., que es su principal cliente, con un conjunto de objetivos y acciones en pos de la creación de valor, con procesos eficientes, orientación estratégica, solidez y rentabilidad. No obstante, Nación Reasegu-ros como consecuencia del nuevo marco normativo que determina una limi-

of cross-selling and development of corporate lines. The outcome of such activities was excellent, with gross issuance reaching ARS 5,505 million, which is 34.0% higher than in the previous year.

As regards vehicle insurance, fees were adjusted according to risk zone, focusing on providing a high-quality service rather than services at a low cost, which translated into a significant improvement of ratios of casualty claims, thus allowing the product to be marketed nationwide.

The other segment to which premium is written is the Argentine State, through governmental agencies and large accounts. During this fiscal year, gross premium amounted to ARS 8,180 million, with a 33.0% increase in respect of previous fiscal year. This shows that participation in the Argentine State and state-owned companies, at a national, provincial, and municipal levels, has increased through bidding processes.

Given the network of its own branches and with more than 630 branches pertaining to the Bank, the company is able to meet the needs of its customers. In addition, producers, arrangers, and brokers supplement the offer to small and medium enterprises and corporations, with gross written premium reaching ARS 3,045 million, which is 32.0% higher than in previous period.

Premium written per marketing channel clearly evidences a business model integrated to that of BNA Group, and the relations held with the Argentine State. In such sense, 82.0% of premium written as of December 2019 pertains to the Bank, governmental agencies, and large accounts.

Total casualty claims as of the end of fiscal year 2019 reached 55.0%, showing a decrease by 5% in respect of previous fiscal year.

It should be stated that the company maintains a good and growing capital position, resulting from good internal generation of income. As of December 2019, computable equity was 5.4 times the regulatory requirement.

As regards income for 2019, profits amount to ARS 3,443 million versus ARS 1,328 million in the previous year, representing an increase by 159.3%.

NACIÓN REASEGUROS S.A.

The domestic reinsurance market is adapting to changes introduced by the latest requirements and regulations established by Superintendencia de Seguros de la Nación.

The company seeks to make the most of the competitive advantage resulting from its belonging to BNA Group. The strategic plan is directly related to that of its main customer, Nación Seguros S.A., including a number of objectives and measures intending to create value, with efficient processes, aiming at strategic targets, solvency and profitability. However, as a result of the new regulatory

tación en el servicio de su operatoria a quien es su principal cliente, comienza a ampliar su abanico de clientes ofreciendo capacidad de reaseguro a otras aseguradoras del mercado.

En cuanto a las primas emitidas por ramos, predominan agropecuarias y forestales, responsabilidad civil y aeronavegación.

La empresa cuenta con el potencial para crecer en posicionamiento, no solo por su pertenencia al Grupo BNA y la posibilidad de crecer en negocios vinculados al mismo, sino por las ventajas competitivas que le proveen su estructura y buena gestión de riesgos, que le permitirían competir en el mercado en precio y servicios.

El capital computable representa 1,96 veces la exigencia regulatoria, la cual asciende a 350 millones de pesos al cierre del ejercicio.

Los resultados del período 1/1/2019-31/12/2019 acumularon ganancias por 256 millones (que se reducen a 215 millones bajo normas emitidas por el BCRA).

NACIÓN BURSATIL S.A.

Su actividad principal es la de actuar en la colocación primaria y en la negociación secundaria a través de los sistemas informáticos de negociación de los mercados autorizados, ingresando ofertas en la primera y registrando operaciones en la segunda, tanto para cartera propia como para terceros clientes sobre títulos valores públicos y/o privados en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y en cualquier otro mercado del país, como agente de liquidación y compensación y agente de negociación integral conforme a lo dispuesto por la Ley 26831 de Mercado de Capitales y las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Su objetivo es actuar como nexo entre sus comitentes y el mercado, tanto en colocaciones primarias como en la negociación secundaria, desarrollar estrategias de negocios, actuar de soporte en el mercado de capitales, del Grupo BNA, buscando satisfacer las necesidades de inversión.

La política comercial en curso es de relevancia para el grupo, no solo por su potencial como generadora de negocios, sino por su importancia como factor canalizador del ahorro público hacia el sector productivo en general y de pymes e infraestructura en particular a través de las siguientes líneas de acción:

- Intermediación de productos del mercado bursátil.
- Colocación primaria de productos del mercado de capitales.
- Administración de cartera propia.
- Liquidación de operaciones de productores y agentes de negociación.
- Colocación y distribución de fondos comunes de inversión.
- Negociación Mercado Abierto Electrónico (MAE).

Los ingresos provenientes de operaciones con las empresas del grupo representan cada vez un menor porcentaje del total. Ello implica que la compañía

framework determining a limit to service rendering to its main customer, Nación Reaseguros began to diversify its customers, offering reinsurance services to other insurers in the market.

As regards premium written, the most significant insurance lines are the following: agricultural and livestock and forestry, civil liability, and aerospace.

Nación Reaseguros has the potential to strengthen its position, not only due to its belonging to BNA Group and the potential to increase business related thereto, but also due to competitive advantages provided by its organizational structure and adequate risk management, allowing it to compete in the market in terms of prices and services.

Computable equity is 1.96 times the regulatory requirement, amounting to ARS 350 million as of year-end.

Income for the period from 01/01/2019 to 12/31/2019 amounts to ARS 256 million (ARS 215 million under BCRA regulations).

NACIÓN BURSATIL S.A.

Its main activity is to act in initial public offering and secondary trading through the authorized market trading systems, making offers as regards the former and recording operations as regards the latter, managing its own portfolio or on behalf of third-party customers regarding government and/or private securities traded in Bolsas y Mercados Argentinos S.A. and in any other exchanges in the country, acting as clearing and settlement agent and trading agent under Capital Market Law No. 26831 and the Argentine Securities Commission's standards.

Its objective is to act as nexus between its customers and the market, as regards both initial public offering and secondary trading, to develop business strategies, to act as support for BNA Group in capital markets, seeking to cover investment needs.

Current business policy is relevant for the Group, not only for its business generation potential but also as a channel of public savings towards the manufacturing sector in general, and SMEs and infrastructure in particular, through the following activities:

- *Acting as intermediary in the stock market.*
- *initial public offering of products in capital markets.*
- *Management of its own portfolio.*
- *Settlement of transactions of producers and trading agents.*
- *Placement and distribution of mutual funds.*
- *Trading in Mercado Abierto Electrónico (MAE).*

The percentage of income from transactions pertaining to the Group over total continues to decrease, which means that the company has

ha tenido éxito en su esfuerzo por conseguir ingresos provenientes de clientes distintos del Banco y sus empresas vinculadas.

El resultado histórico del ejercicio fue de 32 millones de pesos, el resultado del ejercicio en moneda homogénea fue negativo de 38 millones de pesos antes de impuesto a las ganancias (-43 millones de pesos después de dicho impuesto, contra -67 millones de pesos en 2018). La rentabilidad total fue de -22,8%, mostrando una mejoría con respecto a los -27,3% del año anterior.

succeeded in its effort to make profits from customers not pertaining to the Bank and its related companies.

Historical income for the fiscal year was ARS 32 million. Income before tax in constant currency for the year was -ARS 38 million (-ARS 43 million after tax versus -ARS 67 million in 2018). Total return was -22.8% showing an improvement regarding the previous year (-27.3%).

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019

> SUBSEQUENT EVENTS

Durante el transcurso del año 2020, y previo a la presentación de los estados contables de la Entidad, se han sucedido una serie de eventos que se reflejan en el presente apartado habida cuenta de su impacto sobre el desempeño del Banco para el ejercicio en curso.

El primero de ellos tiene que ver con la emergencia sanitaria a nivel mundial, la cual ha adquirido la dimensión de pandemia, como consecuencia de la multiplicación de contagios por el COVID-19. Dado el impacto que genera la propagación del virus en los sistemas de salud y atento a evitar su colapso, todos los países han establecido medidas de aislamiento que han repercutido sobre las economías locales y consecuentemente sobre la economía mundial en su conjunto.

El FMI, durante el mes de junio estimó una caída del 4,9% para la economía mundial durante el 2020, en donde se destaca el notable retroceso en EE.UU (8%), España (12,8%), Italia (12,8%), Francia (12,5%), Reino Unido (10,2%) y Alemania (7,8%); así como también la desaceleración del crecimiento en China (1%). Por su parte la Organización Mundial del Comercio (OMC) ha estimado que la contracción del comercio internacional se ubicará entre el 13% y el 32%, mientras que la Organización Internacional del Trabajo (OIT) ha evaluado distintos escenarios posibles concluyendo que la pandemia podría generar la pérdida de más de 30 millones de puestos de trabajo.

En ese marco, la economía argentina se ve doblemente impactada por el efecto de la pandemia y por las dificultades para reestructurar su deuda en divisas de una forma sustentable en este contexto. Durante los últimos días de marzo de 2020, el gobierno decretó el aislamiento obligatorio para aquella porción de la población que no está empleada en actividades definidas como esen-

During 2020 and before the submission of the Institution's financial statements, a series of events occurred which had a significant impact on the Bank's performance for this fiscal year and are mentioned in this section.

The first event is related to the worldwide health emergency characterized as a pandemic due to the highly contagious nature of COVID-19. Because of the impact of the spread of this virus on the health systems and in order to prevent a collapse, all countries have taken actions such as isolation, which have affected local economies and consequently the world economy as a whole.

In June, IMF estimated a fall by 4.9% in the world economy for 2020, the countries suffering major setbacks are USA (-8.0%), Spain (-12.8%), Italy (-12.8%), France (-12.5%), United Kingdom (-10.2%), and Germany (-7.8%); and the slowdown in economic growth in China (1%) is also observed. Moreover, the World Trade Organization (WTO) has estimated a slowdown in the international trade between 13.3% and 32.0% and the International Labor Organization (ILO) has considered various possible scenarios concluding that the pandemic could lead to more than 30 million job losses.

In this context, the Argentine economy is affected both by the effect of the pandemic and by the difficulties in restructuring its foreign currency debt on a sustainable basis. By the end of March 2020, the Argentine government ordered the mandatory isolation for those individuals not engaged in essential activities. Although

ciales. Si bien paulatinamente las actividades definidas como no esenciales se fueron adaptando a la nueva situación, la producción general de la economía, como en el resto del mundo, se ha resentido sensiblemente. El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) para abril de 2020 mostró una contracción del 26,4% con respecto a igual mes del año anterior.

Atento a las implicancias de la pandemia sobre el empleo y sobre los ingresos de la población, el gobierno ha dispuesto una serie de medidas tendiente a paliar estos efectos entre los que se cuentan el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) destinado a los sectores más vulnerables de la sociedad y el Programa de Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP) por el cual el Estado subsidia una parte los salarios del sector privado de la economía.

En lo que respecta al sistema financiero también se han desplegado una serie de medidas tendientes a facilitar el acceso al financiamiento y a la refinanciación de deudas. Entre las más relevantes se cuentan las medidas adoptadas por el BCRA para proveer el otorgamiento de créditos a las pymes a una tasa máxima del 24% con garantía del FOGAR. A mediados de mayo ya se llevaban desembolsados, a través de este tipo de líneas, 176.321 millones de pesos para un total de 111.621 empresas en todo el sistema financiero, con una actuación destacada del Banco cuya participación alcanzó aproximadamente el 15% de esas financiaciones. También se instrumentaron préstamos para personas humanas sin interés a través de tarjetas de crédito y se habilitó la postergación del vencimiento de cuotas. Asimismo, se regularon las tasas pasivas de forma de garantizar un piso mínimo de rendimiento para aquellas colocaciones a plazo fijo de personas humanas y jurídicas no alcanzadas por otros beneficios.

Una mención especial merece el tratamiento de los créditos hipotecarios pactados en UVA, cuya cuota había sufrido un congelamiento durante los últimos meses del año 2019 con motivo de la caída de los salarios reales. A comienzos de 2020 se había diseñado un esquema de convergencia para actualizar la cuota en forma escalonada hasta fin de año, período durante el cual las entidades prestamistas no iban a percibir la totalidad de la cuota pactada originalmente. Como consecuencia de la pandemia ese esquema de convergencia fue dejado de lado y las cuotas volvieron a congelarse hasta octubre del 2020, momento en el que deberá decidirse el tratamiento a dispensar sobre estos créditos. Si bien los préstamos hipotecarios UVA fueron otorgados por otras entidades del sistema financiero, esta problemática afecta particularmente al Banco Nación ya que este cuenta con una participación del 53% sobre el total.

Otro hecho significativo ocurrido con posterioridad al cierre del ejercicio es que con fecha 10 de febrero del 2020, Vicentin S.A.I.C. pidió la apertura de su concurso preventivo mediante presentación efectuada en el Juzgado de Primera Instancia de Distrito Civil y Comercial de la segunda nominación de la ciudad de Reconquista, Provincia de Santa Fe a cargo del Juez Dr. Fabián Silvano Lorenzini. El total de la deuda concursal asciende a 99.345 millones de pesos. De ese total un 64,4% corresponde a 37 entidades financieras del país y del exterior, el 25,8% corresponde a 1.895 productores de granos, el 5,5% a tres sociedades controladas o vinculadas, el 1,7% a 19 organismos fiscales y aduaneros y el 0,4% a 98 accionistas (Fuente: Concurso de Acreedores, Anexo 7.1, 10 de febrero de 2020).

non-essential activities have been gradually adapting to the new situation, the economic production in general, like in the rest of the world, has significantly contracted. The Monthly Economic Activity Estimator shows a contraction by 26.4% as of April 2020 as compared to same period for the previous year.

Upon the pandemic impact on employment and the people's income, the Argentine government has established a set of measures aimed at mitigating these effects, including the emergency family income (IFE) for the most vulnerable sectors and the emergency assistance program for work and production (ATP) whereby a portion of private sector wages is subsidized by the Argentine State.

As regards the financial system, a set of measures has also been implemented to allow access to financing and refinancing of debts. The most significant measures are those taken by BCRA in order to grant credit facilities to SMEs at a maximum rate of 24.0% secured by FOGAR (Argentine Guarantee Fund). In mid-May, the amount of ARS 176,321 was disbursed through this type of credit lines for a total of 111,621 companies in all the financial system, and the Bank has played a relevant role with a participation of around 15.0% of such financings. Additionally, interest-free loans have been implemented for individuals via credit cards, and the deferral of installment payments was enabled. Moreover, borrowing rates have also been regulated so as to guarantee a minimum return on time deposits for natural and legal persons not covered by other benefits.

It is worth mentioning the treatment of mortgage loans in UVA, which installments had been frozen by the end of 2019 due to the fall in real wages. At the beginning of 2020, a convergence scheme was designed in order to update installments on a gradual basis up to year-end; during such period, the lending institutions would not collect the entire installment amount originally agreed upon. As a result of the pandemic, this convergence scheme was disregarded and installments were refrozen until October 2020, when the treatment to be given to these credit facilities shall be decided. Although mortgage loans in UVA were granted by other institutions in the financial system, this problem particularly affects Banco de la Nación Argentina since it has a participation of 53.0% of total.

Another significant event that occurred after closing of fiscal year is the fact that on February 10, 2020, Vicentin S.A.I.C. filed a petition for insolvency proceedings with the Civil and Commercial Court, second District of the City of Reconquista, Santa Fe Province under the charge of Judge Fabián Silvano Lorenzini. Total bankruptcy debt amounts to ARS 99,345 million; 64.4% thereof corresponds to 37 financial institutions in the country and abroad, 25.8% corresponds to 1,895 grain producers, 5.5% to three controlled or related companies, 1.7% to 19 tax and custom agencies, and 0.4% to 98 shareholders (Source: Concurso de Acreedores, Anexo 7.1, 10 de febrero de 2020).

Las deudas con entidades financieras totalizan 63.961 millones de pesos y se distribuyen entre las entidades nacionales con 27.623 millones de pesos y las entidades extranjeras con 36.338 millones de pesos. La deuda con el Banco asciende a 18.182 millones de pesos.

El 5 de marzo del 2020 el Juez ordena la apertura del concurso Vicentin S.A.I.C. / concurso preventivo – Expte. N° 21-25023953-7 y fija los plazos para las distintas etapas procesales, a saber:

Fecha límite para la verificación de crédito: 25/8/2020.
Informe individual del síndico (art. 35 LCQ): 13/11/2020.
Informe general del síndico (art. 39 LCQ): 16/03/2021.
Audiencia informativa: 28/8/2021.

El 9 de junio de 2020 el Banco presentó el pedido de verificación de créditos ante la sindicatura por las siguientes sumas: USD231.412.050,35 con privilegio especial prendario, \$80.215.414,40 en concepto de IVA con privilegio especial prendario, USD72.916.615,96 con carácter quirografario, \$21.270.705,06 en concepto de IVA con carácter quirografario y \$1.687,50 en concepto de arancel verificadorio.

Asimismo, cabe señalar que el Banco se ha presentado como querellante en la denuncia presentada en el fuero penal contra ex funcionarios del gobierno anterior y autoridades del Banco que han sido suspendidos en sus funciones hasta tanto se tramite el sumario administrativo y denuncias en curso.

Debts with financial institutions amount to ARS 63,961 million, distributed as follows: ARS 27,623 million to domestic institutions and ARS 36,338 million to foreign institutions. Debt with BNA amounts to ARS 18,182 million.

On March 5, 2020, the Judge ordered the opening of insolvency proceedings in the matter “Vicentin S.A.I.C. s/concurso preventivo” – Court Docket. No. 21-25023953-7 and established the following:

*Deadline for proof of claims: 08/25/2020
Separate report of Trustee (art. 35 of the Argentine Bankruptcy Law): 11/13/2020 General report of Trustee (art. 39 of the Argentine Bankruptcy Law): 03/16/2021 Audiencia informativa: 08/28/2021*

On June 9, 2020, the Bank filed proof of claims with the Trustee as follows: USD 231,412,050.35 for claims secured by pledge; ARS 80,215,414.40 for VAT claims secured by pledge; USD 72,916,615.96 for unsecured claims; ARS 21,270,705.06 for VAT unsecured claims; and ARS 1,687.50 for applicable fees.

Moreover, it should be stated that the Bank appears as plaintiff in the complaint filed with the criminal court against government officials of the previous administration and Bank's authorities who have been suspended from their duties while administrative proceedings and complaints are pending.

EL BANCO EN EL PAÍS

> BRANCHES IN ARGENTINA

CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES		CATALINAS	San Martín 1145	SAN CRISTOBAL (CF)	Avda. San Juan 2867
CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326	COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668	TRIBUNALES	Lavalle 1402
ABASTO	Avda. Corrientes 3302	CONGRESO	Avda. Callao 101	VILLA CRESPO	Avda. Corrientes 5401
ADUANA	Azopardo 350	CUENCA	Cuenca 2971	VILLA DEL PARQUE	Marcos Sastre 3202
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279	EVA PERÓN	Avda. Eva Perón 2616	VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 5258
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201	FEDERICO LACROZE	Avda. Forest 488	VILLA LUGANO	Murgiondo 4130 / 32
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936	FLORES	Avda. Rivadavia 7000	VILLA LURO	Avda. Rivadavia 10249
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32	FLORESTA	Avda. Rivadavia 8699	VILLA ORTUZAR	Avda. Alvarez Thomas 1994
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402	FLORIDA	Florida 101/107	WARNES	Warnes 1354
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345	GRAL. MOSCONI	Avda. General Mosconi 3581	OTRAS DEPENDENCIAS	
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES	Avda. de los Constituyentes 5451	GRAL. URQUIZA	Avda. Triunvirato 4802	ANEXO OPERATIVO AEROPARQUE JORGE NEWBERY	
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464	LAVALLE (CAP. FED.)	Lavalle 593		Avda. Rafael Obligado S/N°
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800	LINIERS	Avda. Rivadavia 11078	ANEXO OPERATIVO AFIP SEDE CENTRAL	
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739	LUIS M. CAMPOS	Avda. Luis M. Campos 813		Presidente Hipólito Yrigoyen 370
AVDA. LAS HERAS	Avda. Las Heras 2111	MICROCENRO	Florida 238	ANEXO OPERATIVO BARTOLOMÉ MITRE	Bartolomé Mitre 343
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878	MONROE	Monroe 3640	ANEXO OPERATIVO FLORES	Pedernera 28
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299	MONTE CASTRO	Avda. Álvarez Jonte 5298	ANEXO OPERATIVO MONTSERRAT	
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156	MONTSERRAT	Alsina 1356		Presidente Luis Sáenz Peña 310
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699	NAZCA	Avda. Nazca 1914	ANEXO OPERATIVO PALACIO DE HACIENDA	
BELGRANO	Avda. Cabildo 1900	NUEVA CHICAGO	Avda. Juan B. Alberdi 6502		Hipólito Yrigoyen 250 1° piso
BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101	NUEVA POMPEYA	Abraham J. Luppi 1086/90	CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS CONGRESO	
BOEDO	Avda. Independencia 3599	PALERMO	Avda. Santa Fe 4162		Avda. Callao 302
BULNES	Avda. Rivadavia 3726	PARQUE PATRICIOS	Avda. Caseros 2902	CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS LINIERS	
CABALLITO	Avda. Rivadavia 5199	PATERNAL	Avda. San Martín 2402		Coronel Ramón L. Falcón 6972
CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455	PLAZA DE MAYO	Bartolomé Mitre 326	INSTITUTO DE AYUDA FINANCIERA (Banco en planta)	
CABILDO	Avda. Cabildo 2902	PLAZA MISERERE	Avda. Rivadavia 2856		Cerrito 572
CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000	PLAZA SAN MARTÍN	Avda. Santa Fe 840	SEDE EDIFICIO LIBERTAD	Avda. Comodoro Py 2055
CARLOS PELLEGRINI (CABA)	Carlos Pellegrini 899	SAAVEDRA	Paroissien 2443	SEDE HOSPITAL MILITAR CENTRAL	Avda. Luis María Campos 726

SEDE EDIFICIO LIBERTADOR	Azopardo 250
SEDE BANCO CENTRAL	Reconquista 266
SEDE PALACIO LEGISLATIVO	Riobamba 25 Entrepiso Sector1
SUCURSAL ELECTRONICA VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 4412
SUCURSAL ELECTRONICA PLAZA SERRANO	Jorge Luis Borges 1660
PPP SECRETARIA DE SALUD Y DESARROLLO SOCIAL	Avda. 9 de julio 1925 6° Piso

BRANDSEN	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
CAMPO DE MAYO	Tte. Gral. Ricchieri s/n e/Avda Pte. A. Illia y Ideoate
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 n° 1
CIUDADELA	Padre Elizalde 445
CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194
COLÓN (BA)	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	Calle 42 esq. 21 - La Plata
DARREGUEIRA	Boulevard H. Yrigoyen 99
DOLORES	General Pico 129
DON BOSCO	Don Bosco 1285 - Bahía Blanca
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 Constituyentes 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	Bartolomé Mitre 201
INGENIERO WHITE	Libertad 3697
ISIDRO CASANOVA	Roma 3271
JOSE C. PAZ	Avda. José Altube 1761
JUAN BAUTISTA 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
LANUS ESTE	Anatole France 1961
LANUS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150
LAPRIDA	Avda. San Martín 1100
LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374
LIMA	Calle 11 n° 245
LINCOLN	Avda. L. N. Alem 1200
LLAVALLOL	Avda. Antártida Argentina 1712
LOBERÍA	Avda. San Martín 202
LOBOS	Salgado y PTE. J. D. Perón (ex Buenos Aires)
LOMA NEGRA	Fortabat 1587
LOMAS DE ZAMORA	Leandro N. Alem 15
LOS TOLDOS	Bmé. Mitre 696
LUJÁN	San Martín 298
MAIPÚ (BA)	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	Aut. Ricchieri y Boulogne Sur Mer (Corp. del Mercado Central de Bs. As.)
MERCEDES (BA)	Calle 29 n° 448
MERLO (BA)	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	Rivadavia 18100
MUNRO	Avda. Velez Sarsfield 4571/77
NAVARRO	H. Yrigoyen 300
NECOCHEA	Calle 60 N° 3002

NICANOR OLIVERA	Calle 22 n° 1001
NORBERTO DE LA RIESTRA	Avda. Sgto. Cabral 527
NUEVE DE JULIO	La Rioja 1199
OLAVARRÍA	V. López 2900
OLIVOS	Avda. Maipu 2499
ORENSE	Josefina Pacheco de Riglos 41
ORIENTE	Avda. Santamarina 402
PATAGONES	Paraguay 2
PEDRO LURO	Calle 5 N° 1299
PEHUAJÓ	Artigas 589
PEREZ MILLÁN	Avda. Dr. Raúl Manfredi (ex Independencia) 570
PERGAMINO	San Nicolás 720
PIGUÉ	Ciudad de Rodez 102
PILAR (BA)	Rivadavia 403
PINAMAR	Avda. Shaw 156
PLAZA RIVADAVIA	Estomba 52
PUÁN	Avda. San Martín 499
PUNTA ALTA	Humberto Primo 481
QUILMES	Rivadavia 299
QUIROGA	Avda. Chacón 497
RAMOS MEJÍA	Rivadavia 13748
RAUCH	Avda. San Martín 501
REMEDIOS DE ESCALADA	Cnel. Beltrán 133
RIVERA	Baron Hirsch 2 (San Martín y Los Colonizadores)
ROBERTS	Avda. S. Martín 301 (esq. A. L. Duggan)
ROJAS	Avda. 25 de Mayo 400
ROQUE PEREZ	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 (BA)	Arieta 3015
SAN MARTÍN (BA)	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 Angeles 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 VELEZ	Calle 83 n° 302 (Necochea)
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. S. Martín 199
VIRREYES	Avellaneda 3315
WILDE	Avda. Pte. Bmé. Mitre 6440
ZÁRATE	Avda. Rivadavia 699

OTRAS DEPENDENCIAS	
SUCURSAL ELECTRÓNICA LA PLATA	Calle 47 N° 734
SUCURSAL ELECTRÓNICA NORDELTA	Pasaje de las Ciencias 75 Local 16 Rincón de Milberg
SUCURSAL ELECTRONICA PERGAMINO	Avda. J.B. Justo 1620
SUCURSAL ELECTRONICA SAN ISIDRO	Acassuso 253
SUCURSAL ELECTRÓNICA QUILMES	Almirante Brown 612
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	Hipólito Irigoyen 14820
ANEXO OPERATIVO FLORENCIO VARELA	Juan Bautista Alberdi 2923
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 (BA)	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 LUJÁN	Lavalle 698
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS MAR DEL PLATA	Gral. Martín de Guemes 2551
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS OLAVARRIA	Avda. de los Trabajadores 2977
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS QUILMES	Alvear 625
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS SAN MIGUEL	Avda. Dr. Ricardo Balbin 879
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS TANDIL	Sarmiento 944
CENTRO DE PAGOS - MERLO	Colón 619
PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN HOSPITAL POSADAS	Avda. Pte. Arturo Illoa s/n esquina Ing. Guillermo Marconi
PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2220
SEDE INTI (Banco en planta)	Avda. General Paz 5445
SEDE UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA (Banco en planta)	Calle 48 N° 575 1° Subsuelo

BUENOS AIRES	
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 SA
AMEGHINO	Silverio Almiró 21 / 29
AMÉRICA (BA)	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 n° 115
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2
AVDA. ILLIA	Avda.Pte. A. Illia 2570 San Justo
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	Sarmiento 675 - Pergamino
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - M. del Plata
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - M. del Plata
BARRIO LURO	Luro 5832 - M. del Plata
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302
BASE NAVAL PUERTO BELGRANO	Maurete s/n entre Av. al Centro y Av. al Hospital. Base N.P.B.
BATÁN	Colectora y Emilio Larrraya
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638
BELLA VISTA	Senador Morón esquina 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

BUENOS AIRES	
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 SA
AMEGHINO	Silverio Almiró 21 / 29
AMÉRICA (BA)	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 n° 115
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2
AVDA. ILLIA	Avda.Pte. A. Illia 2570 San Justo
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	Sarmiento 675 - Pergamino
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - M. del Plata
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - M. del Plata
BARRIO LURO	Luro 5832 - M. del Plata
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302
BASE NAVAL PUERTO BELGRANO	Maurete s/n entre Av. al Centro y Av. al Hospital. Base N.P.B.
BATÁN	Colectora y Emilio Larrraya
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638
BELLA VISTA	Senador Morón esquina 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

BUENOS AIRES	
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 SA
AMEGHINO	Silverio Almiró 21 / 29
AMÉRICA (BA)	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 n° 115
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2
AVDA. ILLIA	Avda.Pte. A. Illia 2570 San Justo
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	Sarmiento 675 - Pergamino
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - M. del Plata
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - M. del Plata
BARRIO LURO	Luro 5832 - M. del Plata
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302
BASE NAVAL PUERTO BELGRANO	Maurete s/n entre Av. al Centro y Av. al Hospital. Base N.P.B.
BATÁN	Colectora y Emilio Larrraya
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638
BELLA VISTA	Senador Morón esquina 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

BUENOS AIRES	
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 SA
AMEGHINO	Silverio Almiró 21 / 29
AMÉRICA (BA)	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 n° 115
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2
AVDA. ILLIA	Avda.Pte. A. Illia 2570 San Justo
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	Sarmiento 675 - Pergamino
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - M. del Plata
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - M. del Plata
BARRIO LURO	Luro 5832 - M. del Plata
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302
BASE NAVAL PUERTO BELGRANO	Maurete s/n entre Av. al Centro y Av. al Hospital. Base N.P.B.
BATÁN	Colectora y Emilio Larrraya
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638
BELLA VISTA	Senador Morón esquina 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

BUENOS AIRES	
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 SA
AMEGHINO	Silverio Almiró 21 / 29
AMÉRICA (BA)	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 n° 115
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2
AVDA. ILLIA	Avda.Pte. A. Illia 2570 San Justo
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	Sarmiento 675 - Pergamino
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - M. del Plata
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - M. del Plata
BARRIO LURO	Luro 5832 - M. del Plata
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302
BASE NAVAL PUERTO BELGRANO	Maurete s/n entre Av. al Centro y Av. al Hospital. Base N.P.B.
BATÁN	Colectora y Emilio Larrraya
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638
BELLA VISTA	Senador Morón esquina 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

BUENOS AIRES	
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 SA
AMEGHINO	Silverio Almiró 21 / 29
AMÉRICA (BA)	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13 -	

CHUMBICHA (Agencia Móvil)	Avda. Belgrano esq. Catamarca
ICANÑO (Agencia Móvil)	
	Avda. San Martín entre Juan D. Perón e Hipólito Irigoyen
SAUJIL (Agencia Móvil)	Sr. del Milagro y Avda. Juan D. Perón 788
PPP ROMOCION SAN JOSE PIEDRA BLANCA	
	La Callecita S/N° entre Julio A. Roca y J.M. de Rosas

CHACO	
AVDA. 25 DE MAYO	Avda. 25 de Mayo 1298
BARRANQUERAS	Cap. Solari n° 5
CAMPO LARGO	Güemes esq. Juan M. de Rosas
CHARATA	Bmé, Mitre 300
COLONIA J. J. CASTELLI	Sarmiento 209
COLONIAS UNIDAS	Dr. Fleming esq. M. Moreno
GRAL. J. DE SAN MARTÍN (CHACO)	12 de Octubre 600
LA LEONESA	Suipacha 354
LAS BREÑAS	San Martín 1538
MACHAGAI	Avda. Belgrano 45
PAMPA DEL INFIERNO	Malvinas 100 esquina 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

CHUBUT	
ALTO RÍO SENGUER	Avda. San Martín 141
COMODORO RIVADAVIA	San Martín 108
COMODORO RIVADAVIA SUR	Avda. Pte. Gral. Julio A. Roca 284
ESQUEL	Avda. Alvear 867
PUERTO MADRYN	9 de Julio 127
RAWSON	Avda. San Martín 408
SARMIENTO	España y Uruguay
TRELEW	25 de Mayo 2

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO TRELEW	Avda. Hipólito Irigoyen 1470

CÓRDOBA	
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 (CBA)
AVDA. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 3874 (Córdoba)
AVDA. SABATTINI	Avda. Sabattini 4524 (Córdoba)
AVDA. VELEZ SARSFIELD	Avda. V. Sarsfield 898 (Córdoba)

BALNEARIA	Libertad 165 (Córdoba)
BARRIO ALTO ALBERDI	Avda. Colón 2152 (Córdoba)
BARRIO CERRO DE LAS ROSAS	Avda. Rafael Núñez 4203
BARRIO LOS NARANJOS	Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990 (Cba)
BARRIO SAN MARTÍN	Avda. Castro Barros 390
BARRIO SAN VICENTE	Entre Ríos 2699 (Cba)
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. DEHEZA	Genereal Paz 435 - Juarez Cellman
GRAL. LEVALLE	Gral. Paz 340
HERNANDO	San Martín esq. Chile
ISLA VERDE	Uruguay 519
JESÚS MARÍA	Tucumán 395
LA CARLOTA	Avda. V. 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	Hipólito Yrigoyen 699

LAS PEÑAS	A. C. Martinez 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 n° 2
OLIVA	Sarmiento esq. Caseros
ONCATIVO	Bv. San Martín 1040/42

ORDOÑEZ	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. Presbistero 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	Av. 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

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO DR. JUAN B. JUSTO	
	Avda. Juan B. Justo 4080 (Córdoba)

CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS RIO CUARTO	
	Avda. del Libertador Gral. San Martín 2493
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS SAN FRANCISCO	
	Avda. del Libertador Norte 53

CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS VILLA MARÍA	
	Boulevard Vélez Sarsfield 764
SUCURSAL ELECTRONICA BARRIO JARDIN ESPINOZA	
	Boulevard Elias Yofre 717

SUCURSAL ELECTRONICA RIO CUARTO	
	Avda.Dr. Amadeo Sabattini 2263 Río Cuarto
PPP LA CALERA	Rodolfo Reyna 143 - La Calera
PPP MALVINAS ARGENTINAS	
	Avda. Gral San Martín 781- Colón
PPP RIO CEBALLOS	Avda Remedios de Escalada 314

CORRIENTES	
ALVEAR	Centenario y San Martín 499
BELLA VISTA	Salta 1098
CORRIENTES	9 de Julio 1298
CURUZÚ CUATIÁ	Berón de Astrada 699
ESQUINA	Bmé. 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

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO GOYA	Gral. Manuel Belgrano 850

ANEXO PUENTE INT. SANTO TOMÉ-SAO BORJA	
	Centro Unif. de Frontera. P. Int. Sto. Tomé-S. Borja

ENTRE RÍOS	
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
CRESCO	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 Alte. Brown
SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1
SAN SALVADOR	3 de Febbrero y San Martín

URDINARRAIN	E. Podestá 202
VIALE	Domingo F. Sarmiento 148
VICTORIA	Italia 452
VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298
VILLAGUAY	B. Mitre 402
OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO PARANA	España 42
SUCURSAL ELECTRÓNICA PARANA	
	La Paz 5 "Solar del Plaza" PB Local 6

FORMOSA	
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
OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO FORMOSA	Com. Luis J. Fontana 635

JUJUY	
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

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO SAN SALVADOR DE JUJUY	
	Avda. Pueyrredón 211

LA PAMPA	
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	Fratini 301
QUEMÚ QUEMÚ	Bvd. 25 de Mayo 195
REALICO	2 de Marzo 1601
SANTA ROSA	Avda. General San Martín Oeste 1
VICTORICA	Calle 17 n° 698
WINIFREDA	Presidente Raúl Ricardo Alfonsín 348

LA RIOJA	
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 Presbitero Ramon Diaz
LA RIOJA	Pelagio B.Luna 699
OLTA	San Martín esq. Padre Conrero
SALICAS	Ruta Nacional 40 s/n° y Calle Pública
VILLA UNION	J. V. González n° 1
VINCHINA	
	Av. Dr. Carlos Saúl Menem entre San Nicolas y La Chimba

OTRAS DEPENDENCIAS	
CENTRO DE PAGOS - LA RIOJA	San Martín 125

MENDOZA	
AV. SAN MARTIN (MENDOZA)	Avda. San Martín y Gutierrez (Mza)
BOWEN	B. Mitre 704
CARRIL RODRÍGUEZ PEÑA	
	Carril Rodriguez Peña 2121 - Complejo Service Mall

COSTA DE ARAUJO	Belgrano y Dr. Moreno
EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. España 1275
EUGENIO BUSTOS	B. Quiroga y Gral. Arenales
GRAL. SAN MARTÍN	9 de Julio y Paso de los Andes
GODOY CRUZ	Rivadavia 531/7
GRAL. ALVEAR	Avda. Alvear Oeste 310
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
QUINTA SECCIÓN	Olegario V. Andrade 530
REAL DEL PADRE	Misiones y Córdoba

RIVADAVIA	A. del Valle 97
SAN RAFAEL	Avda. H. Yrigoyen 113
SANTA ROSA	Av. Gral. San Martín 198
TRIBUNALES MENDOZA	
	Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo
TRIBUNALES PROVINC. DE SAN RAFAEL	Las Heras 262
TUNUYAN	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
OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO AEROPUERTO MENDOZA	
	Ruta Nacional n° 40, Acceso Norte Km 15
ANEXO OPERATIVO GENERAL SAN MARTÍN	
	Avda. Boulogne Sur Mer 136

ANEXO OPERATIVO GODOY CRUZ	Antonio Tomba 40
ANEXO OPERATIVO LAS HERAS	Sargento Cabral 1656
ANEXO OPERATIVO MAIPÚ	José Alberto Ozamis 26
ANEXO OPERATIVO RIVADAVIA	San Isidro 740
ANEXO OPERATIVO SAN RAFAEL	25 de Mayo 242
ANEXO OPERATIVO TUNUYÁN	Dr. Mariano Moreno 143
ANEXO OPERATIVO TUPUNGATO	
	Almirante G. Brown 175

ANEXO OPERATIVO USPALLATA	
	Ruta Nacional n° 7, Km 1150 Lateral Oeste (Compl. Aduanero)
ANEXO OPERATIVO RECAUDACION MENDOZA	
	Avda. L. Peltier 793

AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295
AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393
SUCURSAL ELECTRONICA GUAYMALLEN	
	Juan B.Alberdi esq. Reconquista PB Local 41/44 al 46
PPP CASA DE GOBIERNO MENDOZA	Avda. Peltier 351

MISIONES	
APÓSTOLES	Juan José Lanusse 301
ARISTÓBULO DEL VALLE	Avda. de Las Américas 1291
ELDORADO	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 4043
OBERÁ	Avda. Sarmiento 805
POSADAS	Bolívar 1799

PUERTO ESPERANZA	Formosa 49
PUERTO IGUAZÚ	Avda. Victoria Aguirre 436
PUERTO RICO	Avda. San Martín 1736
SAN JAVIER	Libertad 799
SAN VICENTE	Juan Domingo Perón 910

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO POSADAS	San Martín 2087
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS POSADAS	
	Avda. Roque Sáenz Peña 1985
SUCURSAL ELECTRONICA POSADAS	Córdoba 1838

NEUQUÉN	
CHOS MALAL	Sarmiento 511
CUTRAL CÓ	Avda. Julio A. Roca 441
NEUQUÉN	Avda. Argentina 82
NEUQUÉN OESTE	Gral. San Martín 2131
PLOTTIER	Mayor Buratovich 196
SAN MARTÍN DE LOS ANDES	Avda. San Martín 687
ZAPALA	Avda. San Martín 401

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO NEUQUÉN	Lainez 386

CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS NEUQUÉN	
	Santa Fe 182
PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN PLAZA HUINCUL	
	Avda. Juan Keidel 1549
SUCURSAL ELECTRONICA NEUQUÉN	Collón Cura 560

RÍO NEGRO	
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

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO CIPOLLETTI	La Esmeralda 1273

ANEXO OPERATIVO SAN CARLOS DE BARILOCHE	
	Horacio Anasagasti 1472
CENTRO DE PAGOS - GENERAL ROCA	San Martín 771

SALTA	
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
S.RAMON DE LA NUEVA ORAN	Cnel. Egües 598
SALTA	Bartolomé Mitre 151
TARTAGAL	Warnes 300

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO SAN R. DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 584
ANEXO OPERATIVO TARTAGAL	24 de Septiembre 923
CENTRO DE PAGOS - SALTA	Florida 575
PUESTO PERMANENTE DE PROM. ENCARNACION	
	Avda.Bs.As. 140

PUESTO PERMANENTE DE PROM.GRAL MOSCONI	
	Avda. Casiano Casas 50

SAN JUAN	
BARREAL	Presidente Roca s/n° y Monseñor Cruvellier
CAUCETE	Diagonal Sarmiento 370
JACHAL	San Juan 653
SAN JUAN	Jujuy Sud 227
VILLA KRAUSE	Bvd. Sarmiento 441 (Oeste)
VILLA SARMIENTO	Rivadavia 102

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO SAN JUAN	
	Avda. Libertador San Martín (Este) 320

SAN LUIS	
CENTRO COMERCIAL SAN LUIS	
	Avda. Juan Gilberto "Búfalo" Funes 378
JUSTO DARACT	H.Yrigoyen 929
MERCEDES	Pedernera 450
MERLO	Janzon 136
SAN LUIS	San Martín 695
TILISARAO	San Martín 999

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO MERCEDES	Avda. 25 de Mayo 433
ANEXO OPERATIVO SAN LUIS	San Martín 1245

SANTA CRUZ	
28 DE NOVIEMBRE	Avda. Hipólito Yrigoyen 1101
CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135
COMANDANTE LUIS PIEDRA BUENA	
	Gobernador Lista Oeste 85
EL CALAFATE	Avda. del Libertador 1408
LAS HERAS	Perito Moreno 542
PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385
PICO TRUNCADO	Velez Sarsfield 245
PUERTO DESEADO	San Martín 1001
RÍO GALLEGOS	
	Avda. Presidente Néstor Carlos Kirchner 799
SAN JULIÁN	Bmé. Mitre 101
SANTA CRUZ	9 de Julio 498
YACIMIENTO RÍO TURBIO	Avda. de los Mineros 550

SANTA FE	
ALCORTA	Italia 780
ARMSTRONG	Bv. San Martín esq. Bv. Ricardo Fischer s/n°
ARROYO SECO	San Martín 682
AVDA. ARISTÓBULO DEL VALLE	
	Avda. Aristóbulo del Valle 6988
AVDA. GRAL. BELGRANO (AD)	Alvear n° 151
AVELLANEDA	Calle 9 n° 375
BARRIO ARROYITO	Avda. Alberdi 701 (Rosario)
BARRIO ECHESORTU	Mendoza 3801 (Rosario)
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña 1137
CALLE SAN LUIS	San Luis 1549 (Rosario)
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201
CARLOS PELLEGRINI	Boulevard Avellaneda 694
CASILDA	Buenos Aires 1900

CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898
CERES	H. Vieytes 27
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399
CORONDA	San Martín y España
EL TREBOL	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 PAREJAS	Avda. 13 Nro. 949
LAS ROSAS	San Martín 102
MARIA TERESA	Alvear 705
MELINCUÉ	Moreno 298

MOISES VILLE	Estado de Israel 20
PASO DEL BOSQUE	
	Juan Pablo II BIS 1740/1790 Locales 2/3 Rosario
PILAR (SF)	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 CRISTOBAL (SF)	Caseros 1099

SAN GENARO	Belgrano 1683
SAN GUILLERMO	Urquiza 226 San Guillermo
SAN JAVIER (SF)	Alvear 2096
SAN JORGE	Hipólito Yrigoyen 1429
SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esq. Moreno
SAN JUSTO (SF)	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 TOME (SANTA FE)	Avda. 7 de Marzo 1803
SASTRE	Julio A.Roca 1698
SUARDI	Clemente de Zavaleta 324
SUNCHALES	Avda. Independencia 396
TEODELINA	Avda. 25 de Mayo 359
TOSTADO	Sarmiento 1198
TOTORAS	Avda. San Martín 1017
VENADO TUERTO	San Martín 401

VERA	San Martín 1790
VILA	Bvd. Córdoba 120 Oeste
VILLA CAÑAS	Avda. 50 n° 201
VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia 1200
VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre 1504
VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquíú 1361
VILLA TRINIDAD	Arenales 608

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO SANTA FE	Tucumán 2643
ANEXO OPERATIVO CALLE SANTA FE	Santa Fé 1274 (SFE)
TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO	Entre Ríos 435

CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS RECONQUISTA	
	Gral. Manuel Obligado 1093

CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS SANTA FE	
	Rivadavia 2814
SUCURSAL ELECTRÓNICA ROSARIO	
	Avda.,Carlos Pellegrini 1836

SANTIAGO DEL ESTERO	
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

TIERRA DEL FUEGO	
RÍO GRANDE	San Martín 201
USHUAIA	San Martín 190

TUCUMÁN	
AGUILARES	San Martín esq. Diego de Villarroel
CONCEPCIÓN	España 1498
ESQUINA NORTE	Avda. Sarmiento 3
FAMAILLÁ	Sarmiento 252
JUAN B. ALBERDI	Miguel M.Campero 337
LA CIUDADELA	Avda. Alem 354 (S. M. del Tucumán)
LULES	Belgrano 23
MONTEROS	Belgrano 87
PLAZOLETA MITRE	Avda. Mitre 857 (S. M. del Tucumán)
SAN MIGUEL DE TUCUMÁN	San Martín 690
TAFÍ VIEJO	Avda. Alem 256
YERBA BUENA	Avda. Aconquija 1695

OTRAS DEPENDENCIAS	
CENTRO DE PAGOS - SAN MIGUEL DE TUCUMÁN	
	Corrientes 680

FILIALES EN EL EXTERIOR

> FOREIGN BRANCHES

BOLIVIA / BOLIVIA

SUCURSAL SANTA CRUZ DE LA SIERRA
Junín 22 - Plaza 24 de Septiembre - AC. N.
Tel.: (00 591 3) 334-3777
www.bna.com.bo

BRASIL / BRAZIL

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

SUBAGENCIA RIO DE JANEIRO (en proceso de cierre)
Av. Río Branco 134 Sala 401 - Centro - RJ - CEP 20040-002
Tel.: (00 55 21) 2507-6145
Web : www.bnabr.com.br

CHILE / CHILE

SUCURSAL SANTIAGO (En proceso de cierre)
Morandé 223/239
Tel.: (00 56 2) 2763-7700
www.bnach.cl

ESPAÑA / SPAIN

SUCURSAL MADRID
Núñez de Balboa 73 - 28001
Tel.: (00 34 91) 576-3705
www.bna.com.es

ESTADOS UNIDOS / UNITED STATES

AGENCIA MIAMI
777 Brickell Avenue - Suite 802 - Miami - FL 33131
Tel.: (00 1 305) 371-7500

SUCURSAL NUEVA YORK
230 Park Avenue - 3rd - Floor East Wing - NY 10169
Tel.: (00 1 212) 303-0600

PANAMÁ E ISLAS CAIMÁN PANAMA AND CAYMAN ISLANDS

SUCURSAL PANAMÁ Y GRAN CAIMÁN (En proceso de cierre)
Edificio World Trade Center
Calle 53 Urbanización Marbella - Piso 5° - Oficina 501
Ciudad de Panamá
Tel.: (00 507) 269-4666

PARAGUAY / PARAGUAY

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 E/ Gral. Díaz
Tel.: (00 595 54) 14-2673

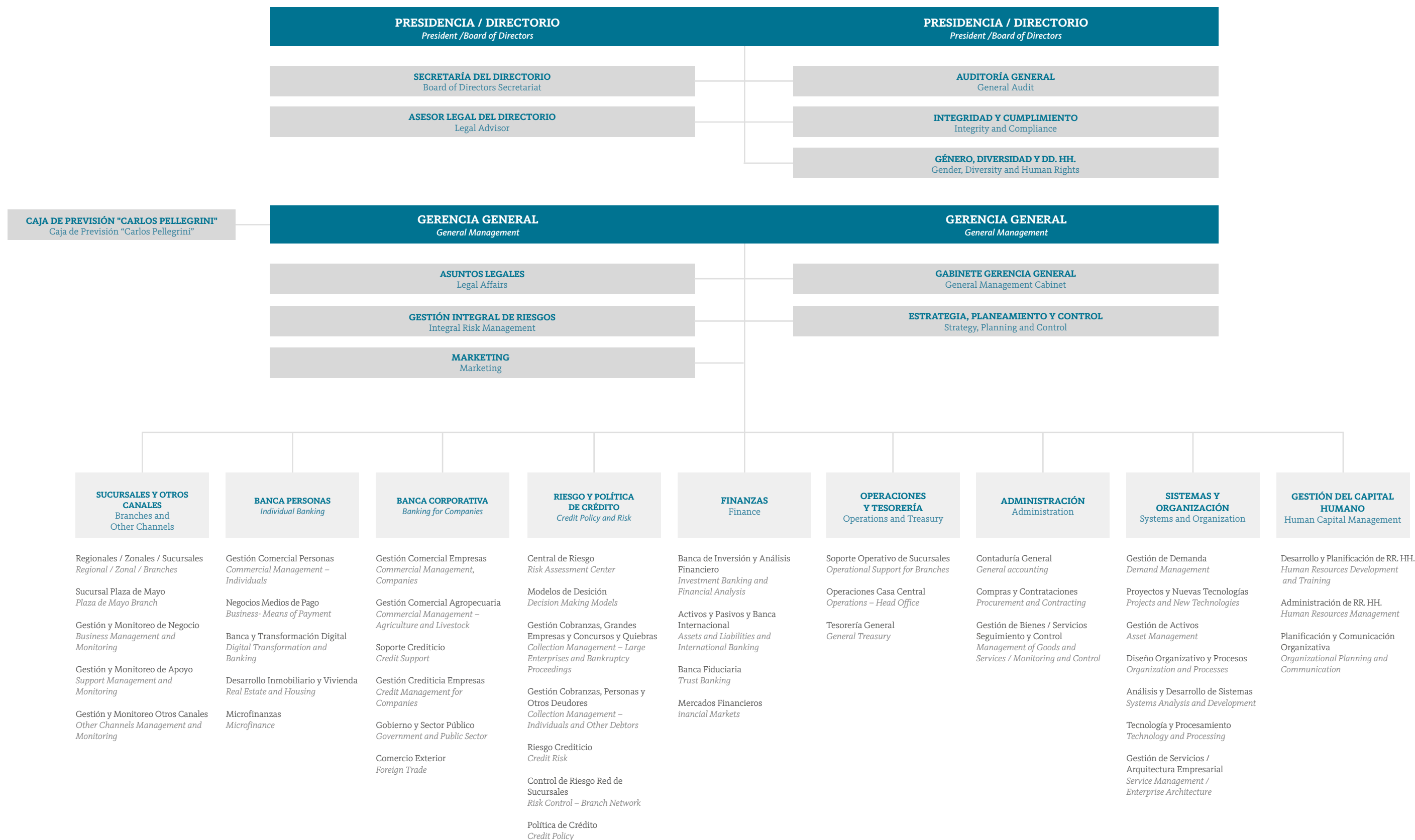
REPÚBLICA POPULAR DE CHINA PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

REPRESENTACIÓN PEKIN
China World Office 2
Avda. Jianguimenwai 1 - piso 7° - oficina 719 Chaoyang - 100004
Tel.: (00 86 10) 6505-1661

URUGUAY / URUGUAY

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

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
Organization chart



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

> *CONSOLIDATED BALANCE SHEET*

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

ACTIVO	Notas / Anexos Notes / Schedules	31/12/2019	31/12/2018	ASSETS
Efectivo y depósitos en bancos	7			Cash and deposits with banks
Efectivo		34.035.337	26.370.652	Cash and Gold
Entidades financieras y corresponsales		269.274.856	179.473.517	Banks and financial institutions
BCRA		241.506.824	162.384.993	BCRA
Otras del país y del exterior		27.768.032	17.088.524	Other nationwide and foreign institutions
Otros		5.899.287	1.960.155	Other
		309.209.480	207.804.324	
Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	8	9.275.948	10.166.625	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	11	21.127.736	18.220.905	Other financial assets
Prestamos y otras financiaciones	12			Loans and other financings
Al Sector público no financiero		83.022.139	32.011.434	Non-financial public sector
BCRA		13	194	BCRA
Otras entidades financieras		3.558.874	6.407.828	Other financial institutions
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		423.278.799	362.946.305	Non-financial private sector and foreigners
		509.859.825	401.365.761	
Otros títulos de deuda	13	415.607.728	526.629.842	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	14	50.372.259	24.367.077	Pledged financial assets
Activos por impuestos a las ganancias corriente	15 a)	1.396.429	7.973.504	Current income tax assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio	16	2.069.913	1.254.657	Investments in equity securities
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	17	7.572.836	7.441.745	Investments in subsidiaries, associates and joint ventures
Propiedad, planta y equipo	18	22.589.696	19.796.901	Property, plant and equipment
Activos intangibles		319.511	133.635	Intangible assets
Activos por impuestos a las ganancias diferido	15 c)	20.191.400	10.665.447	Deferred income tax assets
Otros activos no financieros	19	35.398.168	8.524.003	Other non-financial assets
Activos no corrientes mantenidos para la venta		114.793	105.455	Non-current assets held for sale
TOTAL DEL ACTIVO		1.405.105.722	1.244.449.881	TOTAL ASSETS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PASIVO	Notas / Anexos Notes / Schedules	31/12/2019	31/12/2018	LIABILITIES
Depósitos	h			Deposits
Sector público no financiero		344.429.911	462.993.086	Non-financial public sector
Sector financiero		12.281.897	9.079.045	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	20	792.167.884	544.632.369	Non-financial private sector and foreigners
		1.148.879.692	1.016.704.500	
Pasivos a valor razonable con cambio en resultado		108.582	17.643	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	21	18.120.896	14.454.557	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	22	57.726	390.777	Financings received from BCRA and other financial institutions
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	15 b)	1.310.694	11.046.747	Current income tax liabilities
Provisiones	23	31.130.727	22.839.797	Reserves
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	15 c)	5.041.850	6.284.557	Deferred income tax liabilities
Otros pasivos no financieros	24	72.704.027	40.325.520	Other non-financial liabilities
TOTAL DEL PASIVO		1.277.354.194	1.112.064.098	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO				NET WORTH
Capital social	25	46.390.610	41.187.231	Share capital
Aportes no capitalizados		200.000	200.000	Non-capitalized contributions
Ganancias reservadas		48.035.049	15.289.668	Retained earnings
Resultados no asignados		9.787.678	32.493.460	Unallocated income
Otros resultados integrales acumulados		15.665.120	12.173.031	Accumulated other comprehensive income
Resultado del ejercicio		6.354.258	30.242.979	Income for this year
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		126.432.715	131.586.369	Net worth attributable to owners of the controlling company
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras		1.318.813	799.414	Net worth attributable to noncontrolling interests
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		127.751.528	132.385.783	NET WORTH (as per the relevant statement)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		1.405.105.722	1.244.449.881	TOTAL LIABILITIES PLUS NET WORTH

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

	NOTAS NOTES	31/12/2019	31/12/2018	
Ingresos por intereses	26	292.119.804	212.778.049	Interest income
Egresos por intereses	27	(249.533.809)	(140.215.423)	Interest expenses
Resultado neto por intereses		42.585.995	72.562.626	Net interest income (loss)
Ingresos por comisiones	28	15.168.408	5.850.744	Fee income
Egresos por comisiones	29	(824.102)	(733.704)	Fee expenses
Resultado neto por comisiones		14.344.306	5.117.040	Net fee income (Loss)
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	30	11.745.629	3.220.834	Net income (loss) from financial instruments measured at fair value through profit or loss
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	(4.121)	Income (loss) from assets write-off measured at amortized cost
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	31	17.713.697	17.577.245	Adjustment on Foreign Exchange and Gold Valuation
Otros ingresos operativos	32	36.652.093	33.292.189	Other operating income
Cargo por incobrabilidad		(23.811.830)	(8.814.680)	Allowance for loan losses
Ingreso operativo neto		99.229.890	122.951.133	Net operating income
Beneficios al personal	33	(43.481.840)	(32.564.335)	Personnel benefits
Gastos de administración	34	(10.664.828)	(8.121.793)	Administration expenses
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(1.610.081)	(959.141)	Assets depreciation and amortization
Otros gastos operativos	35	(45.126.791)	(41.275.122)	Other operating expenses
Resultado operativo		(1.653.650)	40.030.742	Operating Income
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		48	255	Income from subsidiaries, associates and joint ventures
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan - (Pérdida) / Ganancia		(1.653.602)	40.030.997	Income before taxes on continuing activities - profits (Loss)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	15 d)	8.556.263	(9.369.510)	Income tax on continuing activities
Resultado neto de las actividades que continúan		6.902.661	30.661.487	Net income on continuing activities
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		6.902.661	30.661.487	NET INCOME FOR THE YEAR
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora		6.354.258	30.242.979	Net income for the period attributable to owners of the controlling company
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras		548.403	418.508	Net income for the period attributable to noncontrolling interest

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME (OCI)

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

	NOTAS NOTES	31/12/2019	31/12/2018	
Resultado neto del ejercicio		6.902.661	30.661.487	Net income for the year
Planes de beneficios definidos post empleo				Post employment defined benefit plans
Ganancias o pérdidas actuariales acumuladas por planes de beneficios definidos post empleo		(16.094)	-	Accumulated actuarial gains or losses for post employment defined benefit plans
Rendimiento de activos del plan		211.863	(89.012)	Return on plan assets
		195.769	(89.012)	
Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI (Puntos 5.7.5 de la NIIF 9)				Profit or loss for equity securities at fair value through OCI (Subparagraphs 5.7.5 of IFRS 9)
Resultado del ejercicio por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI		(361.635)	(693.215)	Income for the fiscal year for equity securities at fair value through OCI
Impuesto a las ganancias		-	53.255	Income tax
		(361.635)	(639.960)	
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL EJERCICIO		(165.866)	(728.972)	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME WHICH WILL NOT BE RECLASSIFIED AS PROFIT OR LOSS FOR THE FISCAL YEAR
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio				Components of other comprehensive income which will be reclassified as profit or loss for the fiscal year
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros				Exchange rate differences for translation of financial statements
Diferencia de cambio del ejercicio		15.294.782	11.790.901	Exchange rate differences for the fiscal year
		15.294.782	11.790.901	
Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Punto 4.1.2a de la NIIF 9)				Profit or loss for financial instruments at fair value through OCI (Subparagraph 4.1.2a of IFRS 9)
Resultado del ejercicio por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		(7.708.361)	(429.070)	Income for the fiscal year for financial instruments at fair value through OCI
Ajuste por reclasificación del ejercicio		(4.424.683)	-	
Impuesto a las ganancias		493.263	130.730	Income tax
		(11.639.781)	(298.340)	
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL EJERCICIO		3.655.001	11.492.561	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME WHICH WILL BE RECLASSIFIED AS PROFIT OR LOSS FOR THE FISCAL YEAR
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL		3.489.135	10.763.589	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		10.391.796	41.425.076	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora		9.846.347	41.007.386	Total comprehensive income attributable to owners of the controlling company
Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras		545.449	417.690	Total comprehensive income attributable to non-controlling interests

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

31/12/2019														31/12/2019											
Movimientos	Nota	Capital Social		Aportes no Capitalizados		Ajustes al Patrimonio	Otros Resultados Integrales			Otros Resultados Integrales			Reserva de Utilidades	Resultados no Asignados	Total PN de particip. controladoras (31/12/2019)	Total PN de particip. no controladoras (31/12/2019)	Total PN al 31/12/2019	Total PN al 31/12/2018							
		Share Capital		Non-capitalized Contributions			Other Comprehensive Income			Other Comprehensive Income									Reserves						
		En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Otros		Dif. de cambio acum. por conversión de Est. Fcieros.	Revaluac de PPE e Intang.	Gcias. o pérdidas acum. por Inst. cobertura	Gcias. o pérdidas acum. por Inst. Fcieros. A VRCORI	Otros	Legal							Otras	Unallocated Income	Total Net Worth of controlling interests as of (12/31/2019)	Total Net Worth of Non-controlling interests as of (12/31/2019)	Total Net Worth as of 12/31/2019	Total Net Worth as of 12/31/2018	Activity
Outstanding	Treasury	Share Premium	Other																						
Saldos al inicio del ejercicio		41.187.231	-	-	200.000	-	13.561.361	-	-	(1.023.567)	(364.763)	15.249.444	40.224	62.736.439	131.586.369	799.414	132.385.783	113.382.646	Balances at the beginning of the fiscal year						
Resultado total integral del ejercicio																			Total Comprehensive Income for the period						
Resultado Neto del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.354.258	6.354.258	548.403	6.902.661	30.661.487	Net Income for the Fiscal Year						
Otro resultado total integral del ejercicio		-	-	-	-	-	15.294.782	-	-	(10.850.469)	(952.224)	-	-	-	3.492.089	(2.954)	3.489.135	10.763.589	Other Comprehensive Income for fiscal year						
Distribución de Resultados no Asignados (Ver Nota 42)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.121.587	25.623.794	(37.948.760)	-	-	-	-	Distribution of Unallocated Income (See Note 42)						
Otras		5.203.379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.657.547)	(9.657.547)	-	(9.657.547)	(20.000.000)	Other						
Otros movimientos																			Other activities						
Transferencia al Tesoro Nacional (Art. 122 Ley 27.467) (Ver nota 25)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.657.547)	(9.657.547)	-	(9.657.547)	(20.000.000)	Transfer to the Argentine Treasury (Art. 122 Law No. 27467) (See Note 25)						
Transferencia al Tesoro Nacional de utilidades ejercicio anterior por modificación del art. 5 de la Carta Orgánica (Ley 27.431 art. 96)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.342.454)	(5.342.454)	-	(5.342.454)	(1.913.160)	Transfer of profits for the prior fiscal year to the Argentine Treasury through amendment of article 5 of the Charter (Law No. 21799)						
Cierre de filiales		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(570.163)	Closing of branches						
Otros movimientos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.050)	(26.050)	61.384	Other activities						
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO		46.390.610	-	-	200.000	-	28.856.143	-	-	(11.874.036)	(1.316.987)	22.371.031	25.664.018	16.141.936	126.432.715	1.318.813	127.751.528	132.385.783	BALANCES AT CLOSING OF THE FISCAL YEAR						

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal year ended December 31, 2019
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CONCEPTOS	31/12/2019	31/12/2018	ITEMS
Flujos de efectivo de las actividades operativas			Cash flows from operating activities
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	(1.653.602)	40.030.997	Profit before income tax for the fiscal year
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas	(113.577.334)	(71.053.766)	Adjustment to obtain flows from operating activities
Amortizaciones y desvalorizaciones	1.610.081	998.113	Amortization and depreciation
Cargo por incobrabilidad	23.811.830	8.814.680	Allowance for loan losses
Otros ajustes	(138.999.245)	(80.866.559)	Other adjustments
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de activos operativos	72.987.964	(290.347.246)	Net increase/decrease from operating assets:
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultado	12.636.306	69.392.584	Debt securities at fair value through profit or loss
Operaciones de pase	-	20.110.854	Repurchase agreement
Préstamos y otras financiaciones	(5.327.717)	(56.143.290)	Loans and other financings
Sector público no financiero	(39.255.170)	(164.967)	Non-financial public sector
Otras entidades financieras	2.836.033	(5.292.007)	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	31.091.420	(50.686.316)	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	111.022.114	(312.561.045)	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	(26.005.182)	(6.381.736)	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(1.176.891)	(412.728)	Investments in equity securities
Otros activos	(18.160.666)	(4.351.885)	Other assets
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de pasivos operativos	142.866.547	446.049.976	Net increase/decrease from operating liabilities
Depósitos	118.450.515	429.135.570	Deposits
Sector público no financiero	(117.972.019)	225.743.272	Non-financial public sector
Sector financiero	3.051.671	6.010.114	Financial sector
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	233.370.863	197.382.184	Non-financial private sector and foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	90.939	17.643	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos	24.325.093	16.896.763	Other liabilities
Cobros/Pagos por impuesto a las ganancias	(803.672)	(9.765.838)	Income tax collections/payments
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	99.819.903	114.914.123	TOTAL OPERATING ACTIVITIES
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			Cash flows from investment activities
Pagos			Payments
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	4.673.780	2.884.618	Other payments related to investment activities
Cobros			Collections
Venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades	47.983	-	Sale and reimbursement of debt instruments or equity securities issued by other entities
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.625.797)	(2.884.618)	TOTAL INVESTMENT ACTIVITIES
Flujos de efectivo de las actividades de financiaciones			Cash flows from financing activities
Pagos			Payments
Banco Central de la República Argentina	7.312	387.738	Central Bank of the Republic of Argentina
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	11.495.335	23.431.123	Other payments related to financing activities
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(11.502.647)	(23.818.861)	TOTAL FINANCING ACTIVITIES
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	17.713.697	17.577.245	Effect of fluctuations in foreign exchange rate
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO			TOTAL FLUCTUATION IN CASH FLOWS
Aumento/(disminución) neto del efectivo y Equivalentes	101.405.156	105.787.889	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalent
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	207.804.324	102.016.435	Cash and cash equivalent at the beginning of fiscal year
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	309.209.480	207.804.324	Cash and cash equivalent at the closing of fiscal year
Aumento neto del efectivo	101.405.156	105.787.889	Net increase in cash

Anexo B - Consolidado

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule B - Consolidated

CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER FINANCINGS PER LEVEL AND GUARANTEES RECEIVED

For the fiscal year ended December 31, 2019
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2019	31/12/2018	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	300.077.763	239.245.672	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	94.628.285	46.921.317	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	60.668.106	29.972.901	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	144.781.372	162.351.454	Unsecured loans
Con seguimiento especial	2.978.689	5.598.721	Special follow-up
En observación	1.534.071	779.854	Under observation
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	102.607	23.344	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	527.581	35.993	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	903.883	720.517	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	1.444.618	4.818.867	Under negotiation or with refinancing agreement
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	27.209	6.649	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.141.669	42.041	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	275.740	4.770.177	Unsecured loans
Con problemas	2.060.437	861.109	Problem loans
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	137.733	50.177	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	597.447	64.472	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.325.257	746.460	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	29.905.632	8.629.470	High insolvency risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	153.910	66.986	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.555.946	309.551	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28.195.776	8.252.933	Unsecured loans
Irrecuperable	6.978.855	10.133.029	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	73.668	41.328	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	997.518	275.625	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.907.669	9.816.076	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	-	18.672	Uncollectible based on technical criteria
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	18.672	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	342.001.376	264.486.673	TOTAL CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO

Anexo B - Consolidado

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule B - Consolidated

CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER FINANCINGS PER LEVEL AND GUARANTEES RECEIVED

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	31/12/2019	31/12/2018	CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO
Cumplimiento normal	252.520.591	195.575.688	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.881.356	3.754.974	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	161.386.829	24.241.853	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	88.252.406	167.578.861	Unsecured loans
Riesgo Bajo	5.200.448	2.797.440	Low risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	95.464	172.383	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.394.453	99.979	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.710.531	2.525.078	Unsecured loans
Riesgo Medio	1.464.957	596.984	Medium risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	24.388	13.998	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	391.800	11.796	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.048.769	571.190	Unsecured loans
Riesgo Alto	1.283.204	379.506	High risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	35.291	20.783	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	174.990	10.392	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.072.923	348.331	Unsecured loans
Irrecuperable	729.086	283.448	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	25.678	13.712	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	84.041	8.442	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	619.367	261.294	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	23	226	Uncollectible based on technical criteria
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	23	226	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	261.198.309	199.633.292	TOTAL CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO
TOTAL GENERAL	603.199.685	464.119.965	GRAND TOTAL

Anexo C - Consolidado

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule C

CONSOLIDATED CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Número de Clientes	FINANCIACIONES FINANCINGS				Número de Clientes
	31/12/2019		31/12/2018		
	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	
	Amount of Debt	% over total portfolio	Amount of Debt	% over total portfolio	Number of Clients
10 mayores clientes	147.671.277	24,5	81.245.663	17,5	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	81.656.994	13,5	50.943.855	11,0	Following 50 largest clients
100 siguientes mayores clientes	27.427.665	4,6	22.341.240	4,8	Following 100 largest clients
Resto de clientes	346.443.749	57,4	309.589.207	66,7	Remaining clients
TOTAL	603.199.685	100,0	464.119.965	100,0	TOTAL

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCING

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO REMAINING MATURITY TERM									
Concepto	Cartera Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	
	Matured Portfolio	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total	Description
Sector público no financiero	1.457.623	23.073.458	2.060.146	19.317.269	5.687.233	10.247.323	32.008.161	93.851.213	Non-financial public sector
BCRA	-	13	-	-	-	-	-	13	BCRA
Sector financiero	-	1.039.421	803.542	343.042	596.005	656.686	584.873	4.023.569	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	22.562.788	112.558.770	47.954.747	42.417.467	41.947.119	54.258.355	283.588.046	605.287.292	Non-financial private sector and foreigners
TOTAL⁽¹⁾	24.020.411	136.671.662	50.818.435	62.077.778	48.230.357	65.162.364	316.181.080	703.162.087	TOTAL⁽¹⁾

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2019.

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida útil total estimada en años	Revaluación		Adquisiciones realizadas mediante combinación de negocios			Deterioro		Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2019	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Description
			Incremento	Disminución	Altas	Bajas	Perdidas	Reversiones	Acumulada	Baja	Del período	Al cierre				
			Value of origin at the beginning of the year	Estimated useful life	Revaluation		Acquisitions through business combinations	Disposals	Impairment		Depreciation		Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2019			
			Increase	Decrease	Acquisitions		Loss	Reversals	Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year				
Medición al costo	22.647.022		-	-	3.947.421	-	183.028	-	-	3.042.823	63.986	1.722.476	4.701.313	22.589.696	19.796.901	Measurement at cost
Inmuebles	18.568.824		-	-	177.285	-	73.332	-	-	802.472	27.219	309.193	1.084.446	18.346.532	17.855.528	Premises
Mobiliario e instalaciones	821.679		-	-	177.476	-	15.751	-	-	380.113	8.849	74.422	445.686	593.455	489.957	Furniture and fixtures
Máquinas y equipos	1.710.979		-	-	1.434.492	-	22.654	-	-	1.022.598	18.563	706.005	1.710.040	1.465.848	724.439	Machinery and equipment
Vehículos	133.168		-	-	54.095	-	8.062	-	-	100.940	3.302	24.802	122.440	59.595	34.795	Automobiles
Derecho de uso de inmuebles arrendados	-		-	-	1.096.645	-	-	-	-	-	-	336.646	336.646	759.999	-	Right of use of leased premises
Derecho de uso de muebles arrendados	4.695		-	-	600.539	-	-	-	-	10.565	-	122.299	132.864	472.370	2.699	Right of use of leased personal property
Diversos	936.889		-	-	209.781	-	6.526	-	-	726.135	6.053	149.109	869.191	280.704	218.695	Other
Obras en curso	470.788		-	-	197.108	-	56.703	-	-	-	-	-	-	611.193	470.788	Projects in progress
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	22.647.022		-	-	3.947.421	-	183.028	-	-	3.042.823	63.986	1.722.476	4.701.313	22.589.696	19.796.901	TOTAL PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

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

CHANGES IN PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida útil total estimada en años	Revaluación		Adquisiciones realizadas mediante combinación de negocios			Deterioro		Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2019	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Description
			Incremento	Disminución	Altas	Bajas	Perdidas	Reversiones	Acumulada	Baja	Del período	Al cierre				
			Value of origin at the beginning of the year	Estimated useful life	Increase	Decrease	Acquisitions	Charge-offs	Loss	Reversals	Accumulated	Charge-offs	For the period			
Medición al costo	945.001		-		21.213	-	330.102	-	-	151.166	47.431	4.039	107.774	565.220	808.746	Measurement at cost
Inmuebles alquilados	61.737		-		18.634	-	449	-	-	26.395	-	2.949	29.344	78.473	44.796	Leased premises
Otras propiedades de inversión	883.264		-		2.579	-	329.653	-	-	124.771	47.431	1.090	78.430	486.747	763.950	Other investment properties
Medición a valor razonable	268.483		-		155.639	-	15.830	-	-	-	-	-	-	408.672	268.483	Measurement at fair value
Otras propiedades de inversión	268.483		-		155.639	-	15.830	-	-	-	-	-	-	408.672	268.483	Other investment properties
TOTAL PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1.213.484		-		176.852	-	345.932	-	-	151.166	47.431	4.039	107.774	973.892	1.077.229	TOTAL INVESTMENT PROPERTIES

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

CHANGES IN INVESTMENT PROPERTIES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

MOVIMIENTO ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida útil total estimada en años	Revaluación		Adquisiciones realizadas mediante combinación de negocios			Deterioro		Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2019	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Description
			Incremento	Disminución	Altas		Bajas	Perdidas	Reversiones	Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
			Increase	Decrease	Acquisitions	Acquisitions through business combinations	Charge-offs	Loss	Reversals	Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
Medición al costo	769.285		-	-	311.868	-	69.968			631.201	71.205	131.678	691.674	319.511	133.635	Measurement at cost
Llave de negocios	-		-	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	Goodwill
Gastos de desarrollo de sistemas propios	351.639		-	-	20.919	-	-			331.715	-	8.071	339.786	32.772	19.388	Expenses for development of own systems
Otros activos intangibles	417.646		-	-	290.949	-	69.968			299.486	71.205	123.607	351.888	286.739	114.247	Other intangible assets
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	769.285		-	-	311.868	-	69.968			631.201	71.205	131.678	691.674	319.511	133.635	TOTAL INTANGIBLE ASSETS

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

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Número de clientes	31/12/2019		31/12/2018		Number of clients
	Saldo de colocación	% Sobre cartera total	Saldo de colocación	% Sobre cartera total	
	Amount	% over total portfolio	Amount	% over total portfolio	
10 mayores clientes	473.503.818	41,2	397.316.715	39,1	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	197.291.604	17,2	142.839.891	14,1	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	98.045.705	8,5	67.373.521	6,6	100 following largest clients largest clients
Resto de clientes	380.038.565	33,1	409.174.373	40,2	Remaining clients
TOTAL	1.148.879.692	100,0	1.016.704.500	100,0	TOTAL

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR REMAINING TERM

For the fiscal year ended December 31, 2019

(In thousand ARS)

Concepto	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO REMAINING MATURITY TERM							Total	Description
	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			
Depósitos	1.011.421.229	116.365.212	23.663.467	12.904.352	384.537	149.411	1.164.888.208	Deposits	
Sector público no financiero	332.256.850	13.798.962	748.486	5.450	-	-	346.809.748	Non-financial public sector	
Sector financiero	12.281.897	-	-	-	-	-	12.281.897	Financial sector	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	666.882.482	102.566.250	22.914.981	12.898.902	384.537	149.411	805.796.563	Non-financial private sector and foreigners	
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	108.582	108.582	Liabilities at fair value through profit or loss	
Otros pasivos financieros	16.486.164	26.595	82.781	82.279	178.542	1.264.536	18.120.897	Other financial liabilities	
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	18.784	-	-	38.942	-	-	57.726	Financing received from BCRA and other financial institutions	
TOTAL GENERAL¹	1.027.926.177	116.391.807	23.746.248	13.025.573	563.079	1.522.529	1.183.175.413	GRAND TOTAL¹	

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2018.

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados		Jerarquía de valor razonable			Items
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
			<i>FV through profit or loss</i>		<i>Fair Value hierarchy</i>			
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income</i>	<i>Level 1</i>	<i>Level 2</i>	<i>Level 3</i>	
ACTIVOS FINANCIEROS								FINANCIAL ASSETS
Efectivo y depósitos en Bancos	309.209.480							Cash and deposits with banks
Efectivo	34.035.337							Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	269.274.856							banks and financial institutions
Otros	5.899.287	-	-	-	-	-	-	Other
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			-	9.275.948	9.275.948	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	7.077.461	-	1.718.794	13.183.183	14.901.977	-	-	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones	539.215.087	-	-	6.903.543	6.903.543	-	-	Loans and other financings
Sector público no financiero	83.022.139	-	-	-	-	-	-	Non-financial public sector
BCRA	13	-	-	-	-	-	-	BCRA
Otras entidades financieras	3.574.923	-	-	-	-	-	-	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	452.618.012	-	-	6.903.543	6.903.543	-	-	Non-financial private sector and foreigners
Adelantos	4.408.350	-	-	-	-	-	-	Advances
Documentos	40.417.762	-	-	-	-	-	-	Instruments
Hipotecarios	164.283.480	-	-	-	-	-	-	Mortgages
Prendarios	1.052.108	-	-	-	-	-	-	Secured loans
Personales	37.152.574	-	-	-	-	-	-	Personal loans
Tarjetas de crédito	44.151.233	-	-	-	-	-	-	Credit cards
Otros	161.152.505	-	-	6.903.543	6.903.543	-	-	Other
Otros títulos de deuda	289.029.825	132.908.976			132.908.976	-	-	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	50.372.259	-	-	-	-	-	-	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1.773.788	2	296.123	292.143	1.777.770	-	Investments in equity securities
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.194.904.112	134.682.764	1.718.796	29.658.797	164.282.587	1.777.770	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
PASIVOS FINANCIEROS								FINANCIAL LIABILITIES
Depósitos	1.148.879.692							Deposits
Sector Público no Financiero	344.429.911							Non-financial public sector
Sector Financiero	12.281.897							Financial sector
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	792.167.884							Non-financial private sector and foreigners
Cuentas corrientes	99.968.201							Checking accounts
Caja de ahorros	169.189.425							Savings accounts
Plazo Fijo e inversiones a plazo	432.108.280							Time deposits and term investments
Otros	90.901.978							Other
Pasivos a valor razonable con cambios en resultado			-	108.582	108.582	-	-	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	18.120.896		-	-	-	-	-	Other financial liabilities
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	57.726		-	-	-	-	-	Financing received from BCRA and other financial institutions
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.167.058.314	-	-	108.582	108.582	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto			ORI	Description
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive income		
Net financial income/(Loss)					
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
Resultado de títulos públicos	-	8.384.658			Government securities income (loss)
Resultado de títulos privados	-	2.686.522			Private securities income (loss)
Resultado de Instrumentos financieros derivados		188.306			Derivatives income (loss)
Operaciones a término		188.306			Forward transactions
Resultado de otros activos financieros	-	1.051.731			Other financial assets income (loss)
Resultado de préstamos y otras financiaciones	-	(42.706)			Loans and other financings income (loss)
Al sector privado no financiero	-	(42.706)			Non-financial private sector
Otros	-	(42.706)			Other
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
Resultado de obligaciones negociables emitidas	-	(522.883)	-		Income (loss) from corporate bonds issued
TOTAL	-	11.745.628	-		TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado					
Ingresos por intereses					Interest income
Por efectivo y depósitos en bancos	369.367				Cash and deposits with banks
Por títulos privados	2.153.688				Private securities
Por títulos públicos	167.807.493				Government securities
Por otros activos financieros	1.885				Other financial assets
Por préstamos y otras financiaciones	121.068.431				Loans and other financings
Al sector financiero	585.182				Financial sector
Al sector privado no financiero	120.483.249				Non-financial private sector
Adelantos	3.677.558				Advances
Documentos	12.983.758				Instruments
Hipotecarios	8.091.697				Mortgages
Prendarios	192				Secured loans
Personales	564				Personal loans
Tarjetas de crédito	9.140.525				Credit cards
Otros	86.588.955				Other
por operaciones de pase	863.769				Repurchase agreements
Otras entidades financieras	863.769				Other financial institutions
TOTAL	292.264.633				TOTAL

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2019

(In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto			ORI	Description
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other Comprehensive Income		
Net financial income/(Loss)					
Egresos por intereses					
Por depósitos	(241.505.237)				Deposits
Al sector privado no financiero	(241.505.237)				Non-financial Private Sector
Cuentas corrientes	(18.258.137)				Checking accounts
Cajas de ahorro	(1.312.924)				Savings accounts
Plazo fijo e inversiones a plazo	(220.785.522)				Time deposits and term investments
Otros	(1.148.654)				Other
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(3.417)				Financings received from BCRA and other financial institutions
Por operaciones de pase	(6.084.324)				Repurchase agreements
Otras entidades financieras	(6.084.324)				Other Financial Institutions
Por otros pasivos financieros	(1.940.519)				Other financial liabilities
Por otras obligaciones negociables subordinadas	(312)				Subordinated corporate bonds
TOTAL	(249.533.809)				TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI					
Por títulos de deuda privados	(723.270)				Private debt securities
Por inversiones en instrumentos de patrimonio	(12.856.314)				Investments in equity securities
TOTAL	(13.579.584)				TOTAL
Ingresos por Comisiones					
Comisiones vinculadas con obligaciones	5.304.917				Fees related to liabilities
Comisiones vinculadas con créditos	211.095				Fees related to credit
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	810.377				Fees related to loan commitments and financial guarantees
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	64.711				Fees related to securities
Comisiones por tarjetas	6.674.199				
Comisiones por seguros	634.616				
Comisiones por gestión de cobranza	29				Collection management fees
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	1.468.464				Foreign exchange transaction fees
Alquiler de cajas de seguridad	321.327				Safe deposit box rental
TOTAL	15.489.735				TOTAL
Gastos por comisiones					
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(33.575)				Foreign exchange transaction fees
Otros	(790.527)				Other
TOTAL	(824.102)				TOTAL

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al cierre del período 31/12/2019	Saldo al final del ejercicio 31/12/2018	
			Desafectaciones	Aplicaciones			
	Balances at the beginning of fiscal year	Increase	Decrease	Uses	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2018	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2017	Items
			Reversals				
Regularizadoras del activo							Contra-asset accounts
Otros activos financieros	565.750	294.086	8.134	-	851.702	565.749	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones	24.131.801	29.157.985	5.425.892	11.605.089	36.258.805	23.881.618	Loans and other financings
Otras entidades financieras	64.760	1.224	49.935	-	16.049	40.902	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	24.067.041	29.156.761	5.375.957	11.605.089	36.242.756	23.840.716	Non-financial private sector and foreigners
Adelantos	184.937	140.257	127.227	42.180	155.787	184.935	Advances
Documentos	271.393	286.061	115.966	133.273	308.215	180.977	Instruments
Hipotecarios	4.991.559	2.667.045	392.602	62.760	7.203.242	4.990.361	Mortgages
Prendarios	533.834	186.627	183.170	116.238	421.053	533.068	Secured loans
Personales	1.264.451	878.337	444.084	142.729	1.555.975	1.264.263	Personal loans
Tarjetas de crédito	1.267.184	1.099.362	685.866	326.175	1.354.505	1.267.184	Credit cards
Otros	15.553.683	23.899.072	3.427.042	10.781.734	25.243.979	15.419.928	Other
Títulos privados	4.360.615	1.971.980	1.522	-	6.331.073	4.357.203	Private securities
TOTAL	29.058.166	31.424.051	5.435.548	11.605.089	43.441.580	28.804.570	TOTAL

VALUE ADJUSTMENT BY LOSSES - ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

> NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Al 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos) presentadas en forma comparativa (ver Nota 2.2)
As of December 31, 2019 (in thousand ARS), presented on a comparative basis (see Note 2.2)

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Información General sobre el Banco de la Nación Argentina

El **Banco de la Nación Argentina** (el “Banco”, la “Entidad” o “BNA”) 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 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.

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

1.1. General Information on Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina (the “Bank”, the “Institution” or “BNA”) is an autarchic institution pertaining to the Argentine State, with its own budget and managerial autonomy. It is governed by the provisions under Law on Financial Institutions, its Charter (Law No. 21799, as amended) and other pertinent regulations. The Bank acts in coordination with the economic and financial policies established by the Argentine Government.

The main purpose of BNA is to provide financial assistance to micro, small and medium enterprises, whatever the business activity in which they are engaged. In such respect, it shall:

- Provide support to agriculture and livestock production, promoting its efficient development.
- Facilitate the establishment and settlement of the rural producer and, subject to the priorities of credit lines available, their right to own land.
- Finance the efficient transformation of agriculture and livestock production and commercialization thereof through all stages.
- Promote and support foreign trade and, particularly, encourage the exports of Argentine goods, services and technology, performing each and every act aimed at attaining the growth of such trade.

- Promover un equilibrado desarrollo regional, teniendo en consideración el espíritu del artículo 75 de la Constitución Nacional.

Asimismo, según lo establecido en su CARTA ORGÁNICA, el Banco podrá:

- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y ejercer la actividad aseguradora a través de la constitución o participación en otras sociedades.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

Las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la administración pública nacional no resultan aplicables a la actividad del Banco, en particular los actos de los cuales resulten limitaciones a la capacidad de obrar o facultades que le confiere su régimen específico. Asimismo, de acuerdo a lo establecido en la carta orgánica la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

El Banco cuenta con 720 sucursales en todo el país, 31 puestos de promoción y 3 sucursales móviles. Cabe destacar que mediante la Com. "A" 6271 y Com. "C" 75701 del BCRA los anexos operativos, las dependencias en empresas de clientes y las automatizadas pasaron a denominarse sucursales, y las agencias móviles pasaron a llamarse sucursales móviles.

Asimismo, cuenta con 9 filiales en el exterior y 1 representación (ver nota 3.1.). Las representaciones, no realizan registraciones, siendo sus operaciones contabilizadas en las sucursales en el exterior.

1.2 Información General sobre Subsidiarias

Los presentes estados financieros consolidados comprenden al Banco y la totalidad de sus subsidiarias, es decir aquellas sociedades o entidades estructuradas sobre las cuales se ejerce control (colectivamente, el "Grupo").

El Banco tiene control sobre las siguientes sociedades y entidades estructuradas:

- Nación Seguros S.A.: una compañía de seguros dedicada a la cobertura de todo tipo de riesgos, tanto para individuos como para empresas de carácter industrial, comercial o de servicios.
- Nación Seguros de Retiro S.A.: una compañía de seguros dedicada a la producción de seguros de vida, retiro y sepelio.
- Nación Reaseguros S.A.: una compañía de reaseguros que ofrece servicios y capacidades de reaseguro mediante contratos proporcionales y no proporcionales en todos los ramos.
- Pellegrini S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión: sociedad que actualmente administra 14 fondos comunes de inversión con diferentes perfiles de riesgo.

Attend to 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 Argentine Constitution.

Furthermore, as established in its Charter, the Bank shall be able to:

- *Grant credits for the acquisition, building or repair of housing.*
- *Administer retirement and pension funds and perform insurance activities through the establishment of, or participation in, other companies.*
- *Participate in the creation and administration of trusts and in the remaining transactions authorized by the Law on Financial Institutions..*

The general rules issued for the organization and operation of the National Public Administration shall not be applicable to the Bank, particularly the acts which may result in restrictions on the legal capacity or powers granted by reason of its specific regime. In addition, as per its Charter, the Bank's transactions are guaranteed by the Argentine Nation.

The Bank has 720 branches located throughout the country, 31 points of promotion, and 3 mobile branches. It should be stated that, as a result of the release of Comm. "A" 6271 and Comm. "C" 75701 of BCRA, the operating annexes, the instrumentalities in customer companies, and the automated offices became branches, and mobile agencies became mobile branches.

Furthermore, the Bank has 9 foreign branches and 1 representative office abroad (see Note 3.1). Representative offices do not keep records and their transactions are recorded by foreign branches.

1.2. General Information on Subsidiaries

These consolidated financial statements cover the Bank and all its subsidiaries, namely, such structured entities or companies over which it exerts control (jointly, the "Group").

The Bank exerts control over the following structured entities and companies:

- *Nación Seguros S.A.: an insurance company covering all kinds of risks, providing services to individuals and enterprises in the industrial, commercial, or service sectors.*
- *Nación Seguros de Retiro S.A.: an insurance company focused on providing life insurance, retirement insurance, and burial insurance.*
- *Nación Reaseguros S.A.: a reinsurance company offering services and reinsurance capabilities through proportional and non-proportional contracts of all lines of insurance.*
- *Pellegrini S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de*

• Nación Bursátil S.A.: sociedad de bolsa que opera en el Mercado de Valores de Buenos Aires, Mercado a Término de Rosario S.A., Mercado Abierto Electrónico S.A., Mercado Argentino de Valores S.A. y Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

• Nación Servicios S.A.: una sociedad anónima especializada en brindar soluciones tecnológicas y comerciales para medios de pago. Actualmente está a cargo del desarrollo, implementación, gestión, procesamiento y atención de la tarjeta SUBE, que es la tarjeta para abonar pasajes de tren, colectivo y subte en diversos puntos del país.

• Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: una sociedad que tiene por objeto facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas a través del otorgamiento de garantías.

Asimismo, el Banco tiene control sobre la Fundación Banco de la Nación Argentina y los fideicomisos Fomicro (Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos) y Fonder (Fondo Integral para el Desarrollo Regional), las cuales no han sido consolidadas debido a su escasa significación.

1.3 Cambios en la Composición del Grupo durante los Ejercicios 2017 y 2018

Fusión por Absorción de Nación AFJP S.A. por Nación Servicios S.A.

El directorio del BNA resolvió por medio de la Resolución N° 1389 de fecha 8 de junio de 2017, la fusión por absorción de Nación AFJP S.A. (sociedad absorbida) con Nación Servicios S.A. (sociedad absorbente). La mencionada resolución se dictó en función del carácter del Banco como accionista mayoritario de ambas sociedades y en ejercicio de lo establecido en el inciso a) del artículo 15° e inciso g) del artículo 3° de la carta orgánica de la Entidad

Con fecha 26 de septiembre de 2017, mediante la Resolución N° 2628, se suscribió el acuerdo definitivo de fusión entre ambas sociedades en los términos y con los efectos previstos en los artículos N° 82 a N° 87 de la Ley 19550 y demás normas legales aplicables.

Como consecuencia de la fusión, a partir del 1 de agosto de 2017 todos los actos realizados por Nación AFJP S.A. se consideran realizados por Nación Servicios S.A. en su carácter de sociedad continuadora, quien asume todos los derechos y obligaciones de Nación AFJP S.A. Dicha fusión fue inscripta por la Inspección General de Justicia el 11 de junio de 2018.

Transferencia de las Acciones de Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A. al Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Con fecha 9 de noviembre de 2017, el directorio del BNA aprobó el acuerdo por la transferencia de las acciones de Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A. al Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE).

El acuerdo mencionado ha sido aprobado por el Banco Central de la República

Inversión: a company currently managing 14 mutual funds with different risk profiles.

• *Nación Bursátil S.A.: a stockbroker company operating in the Buenos Aires Stock Exchange, Mercado a Término de Rosario S.A., Mercado Abierto Electrónico S.A., Mercado Argentino de Valores S.A., and Bolsas y Mercados Argentinos S.A.*

• *Nación Servicios S.A.: a corporation specialized in providing technology and business solutions for means of payment. It is currently in charge of development, implementation, management, processing and assistance regarding SUBE (Unique Electronic Ticket System) card, used to pay for train, bus and metro fares in various locations throughout the country.*

• *Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: a mutual guarantee company which purpose is to facilitate access to credit for small and medium enterprises by providing guarantees.*

The Bank also controls Fundación Banco de la Nación Argentina and the following trusts: Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos ("Fomicro") and Fondo Integral para el Desarrollo Regional ("Fonder"), which have not been considered for consolidation due to their scarce significance.

1.3 Changes in the composition of the Group during fiscal years 2017 and 2018

Takeover merger of Nación AFJP S.A. with Nación Servicios S.A.

The Board of Directors of BNA, by means of Resolution No. 1389 dated June 8, 2017, ordered the takeover merger of Nación AFJP S.A. (absorbed company) with Nación Servicios S.A. (absorbing company). Such Resolution was issued in accordance with BNA's capacity as majority shareholder in both companies and under Article 15(a) and Article 3(g) of its Charter.

On September 26, 2017, through Resolution No. 2628, the Final Merger Agreement was entered into by the two companies under the terms and to the effect established in articles 82 to 87 of Argentine Law No. 19550 and other applicable regulations.

As a result of the merger, beginning on August 1, 2017, all acts performed by Nación AFJP S.A. are considered to be performed by Nación Servicios S.A. in its capacity as surviving company, undertaking all rights and duties of Nación AFJP S.A. Such merger was registered with Inspección General de Justicia (IGJ - Argentine Registrar of Companies) on June 11, 2018.

Transfer of shares of Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A., and Nación Fideicomisos S.A. to Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

On November 9, 2017, the Board of Directors of the Institution approved

Argentina (BCRA) mediante Resolución N° 20 del 11 de enero de 2018.

Con fecha 31 de enero de 2018 el directorio del BNA dispuso que la transferencia se realice en concepto de aporte irrevocable por el valor patrimonial proporcional de dichas entidades al 31 de diciembre de 2017.

En consecuencia, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no incluyen a las ex subsidiarias mencionadas.

1.4 Contexto Económico y su Impacto en la Situación de la Entidad

El nivel de actividad de la economía doméstica (PBI) del cuarto trimestre de 2019 tuvo una caída del 1,14%, no registrando crecimiento desde el primer trimestre de 2018 y finalizando 2019 con una contracción del 2,2% (-2,5% en 2018). Asimismo, cabe señalar que en el inicio de 2020 se mantuvo la senda contractiva, dado que el Estimador Mensual de la Actividad Económica al mes de febrero de 2020 reflejó una caída interanual acumulada en el primer bimestre del 2%.

Al analizar la evolución de los principales sectores económicos en 2019, encontramos que la producción de bienes tuvo un crecimiento del 0,2%, en tanto que la de servicios se contrajo un 3%. Dentro de los primeros, se destacó la importante recuperación de agricultura y ganadería (21,3%) y en menor medida explotación de minas y canteras (1,3%), en tanto que el resto registró contracciones: pesca (10,3), industria manufacturera (6,2%), construcción (6%), electricidad, gas y agua (2,8%). En cuanto a los servicios, las mayores caídas correspondieron a intermediación financiera (11,6%), comercio mayorista y minorista (7,6%), actividades inmobiliarias (0,8%) y transporte y comunicaciones (0,7%), hoteles y restaurantes (0%), en tanto que tuvieron incrementos acotados salud (0,3%) y enseñanza (0,9%).

Las actividades agropecuarias tuvieron un destacado crecimiento tanto en agricultura como en ganadería. La cosecha de la campaña agrícola 2018/2019 (cereales, oleaginosas y otros cultivos) ascendió a 146,9 M de toneladas, exhibiendo una recuperación del 30,2% respecto al ciclo anterior -el cual había sido afectado por problemas climáticos-, alcanzando un récord histórico. Dicho desempeño se generó a partir de una mayor superficie implantada (39,4 M de hectáreas, 1,8% anual) y una mejora en los rindes. La producción total de cereales alcanzó 69,1 M de toneladas y verificó una suba anual del 22,8%, asociada en gran medida a la performance del maíz (57 M de toneladas, 31,2%), ya que el trigo registró un incremento de menor cuantía (19,5 M de toneladas, 5,2%). Asimismo, la cosecha de oleaginosas se ubicó en 59,2 M de toneladas y registró un aumento del 42,9%. En este caso, la performance alcista tuvo que ver especialmente con el poroto de soja (55,3 M de toneladas, 46,3%) y, en menor medida, con girasol (3,8 M de toneladas, 7,3%). Los cuatro granos mencionados representaron en volumen el 92,3% de la cosecha nacional 2018/19. En las actividades pecuarias, hubo un generalizado incremento en la faena (aviar 6,6%, bovino 2,2% y porcino 1,5%), pero una merma en la elaboración de leche (1,7%).

En lo relativo al sistema financiero, en el inicio del cuarto trimestre se mantuvo la elevada volatilidad de las principales variables financieras y cambiarias observada en el trimestre anterior, lo cual derivó en un fuerte incremento de la Tasa de Política Monetaria (TPM), intervención en el mercado de cambios

the agreement for the transfer of shares of Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A., and Nación Fideicomisos S.A. to Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.).

Such agreement was approved by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) through Resolution No. 20 dated January 11, 2018.

On January 31, 2018, the Board of Directors of the Institution ordered that such transfer be conducted by means of an irrevocable contribution for the proportional equity value as of December 31, 2017.

Therefore, consolidated financial statements as of December 31, 2018 and 2019 do not include such former subsidiaries.

1.4 Economic Context and its impact on the Institution

The activity level of domestic economy (GDP) for the fourth quarter of 2019 fell by 1.14%, there is no increase recorded since the first quarter of 2018 and contracted by 2.2% by the end of 2019 (-2.5% in 2018). Moreover, it should be stated that at the beginning of 2020 it remained contracting as reflected in the Monthly Estimator of Economic Activity (EMAE) as of February 2020 showing an inter-annual decrease by 2.0% in the first two-month period.

Upon analysis per sector, it is concluded that activities involving the production of goods increased by 0.2% in 2019, while the production of services decreased by 3%. Among the former the most significant items include the recovery of the agriculture and livestock sector (+21.3%) and, to a lesser extent, mining and quarrying (+1.3%), and the remainder represent contractions: fishing (-10.3%), manufacturing industry (-6.2%), Construction (-6%), Electricity, Gas and Water (-2.8%). As regards services, the main falls correspond to Financial Intermediation (-11.6%), Wholesale and Retail Trade (-7.6%), Real Estate activities (-0.8%), Transport and Communications (-0.7%), and Hotels and Restaurants (0%). In turn, Health (+0.3%) and Education (+0.9%) show slight increases.

As regards the agriculture and livestock sector there was a significant growth due to agricultural activities as well as livestock activities. The harvest for the 2018/19 farming season (cereals, oilseeds and other crops) amounted to 146.9 million tons, reaching a historic record and showing a significant recovery in respect of the previous cycle (+30.2%, although such cycle was affected by adverse climate conditions). Such performance was due to a largest implanted area (39.4 million hectares, +1.8% annual) as well as an improvement in crop yields. Total production of cereals amounted to 69.1 million tons and recorded an annual rise of 22.8%, relating mainly to the performance of corn (57 million tons, +31.2%), since wheat showed a lower increase (19.5 million tons, +5.2%). Furthermore, the harvest of oilseeds totals 59.2 million tons and recorded an increase by 42.9%. In this regard, the upward performance was mainly due to soybean (55.3 million tons, +46.3%) and, to a lesser extent, to sunflower (3.8 million tons, +7.3%). The four grains mentioned represented in volume 92.3% of the 2018/19 national harvest. As regards livestock activities, in 2019 there was a general increase in the activity

por parte del BCRA -con fuerte caída de las reservas internacionales- y un significativo incremento del riesgo país. Una vez transcurridas las elecciones presidenciales, el BCRA decidió incrementar las restricciones al acceso al mercado cambiario a privados que derivó en una mayor estabilidad del tipo de cambio (tipo de cambio nominal promedio diciembre \$59,88, que tuvo un alza interanual del 58,1% y 6% trimestral), a la vez que fue reduciendo paulatinamente la tasa de política monetaria (de 61,37%, -22,1 p.p. trimestral), y dado que las medidas económicas anunciadas por el gobierno electo fueron bien recibidas por los mercados se observó una reducción de la prima de riesgo país, que se ubicó a fin de año en 1.772 p.b., luego de haber alcanzado un máximo en septiembre de 2.533 p.b.

En este contexto, el saldo promedio de los depósitos privados en pesos continuó reduciendo su ritmo de crecimiento, tendencia que se había iniciado a mediados de año luego de incrementarse un 51% interanual en junio y descender a 45,2% i.a. en septiembre finalizando el año en 35%. Cabe destacar que la desaceleración se observó solo en los depósitos a plazo fijo (pasaron de crecer 53,2% en sep/19 a 24,1% en dic/19), dado que las cuentas a la vista mantuvieron una tendencia creciente de su tasa i.a. (de 38,9% a 44,4%). Este comportamiento estuvo asociado a la mayor incertidumbre observada en el mercado financiero, y tuvo su mayor impacto en los depósitos en moneda extranjera del sector privado, lo cuales luego de caer USD 8.072 M en el tercer trimestre de 2019, se contrajeron USD 4.210 M en el último trimestre del año, lo que implicó que se acentuara la caída interanual, de 16,7% interanual en septiembre a 35,3% en diciembre, explicado tanto por las colocaciones a la vista (de 18,9% a 36%) como a plazo fijo (de 11,9% a 35%).

Por su parte, los préstamos destinados al sector privado en pesos (en promedios mensuales) se recuperaron en el cuarto trimestre de 2019 al pasar de crecer un 2,8% en septiembre de 2019 a 17,4% en diciembre de 2019. Este comportamiento se explicó en particular por el cambio de tendencia en la cartera comercial (de -3,4% interanual a 27,9% interanual), a raíz de un traspaso del financiamiento en dólares hacia pesos de las empresas vinculadas al comercio exterior; en igual sentido pero en menor magnitud los préstamos al consumo presentaron una mejora en el crecimiento, (de 9,1% interanual a 19,8% interanual), mientras que los otorgados con garantía real acrecentaron su caída interanual (de 2,6% en septiembre a 4,7% en diciembre).

Por su parte, los préstamos otorgados al sector privado en moneda extranjera aceleraron la fuerte tendencia negativa iniciada en agosto, pasando de una baja interanual de 11,6% en septiembre a una de 31,3% en diciembre. Este comportamiento estuvo relacionado fundamentalmente con los documentos a sola firma (vinculados al comercio exterior) que luego de contraerse 13,5% en septiembre, pasaron a caer 36,3% en diciembre.

En lo relativo a las tasas de interés, el descenso de la TPM se reflejó en las tasas de interés pasivas en pesos, pudiéndose observar que la de plazo fijo promedio a 30 días, luego de alcanzar un máximo en septiembre de 2019 (57,5%), inició una tendencia a la baja hasta promediar en diciembre de 2019 41,1% (baja de 16,4 p.p.). Las tasas activas también acompañaron dicha tendencia, tal es el caso de la correspondiente a adelantos en cuenta corrien-

level of the different types of meat (poultry +6.6%, cattle +2.2%, and porcine cattle +1.5%), but a decrease in the production of milk (-1.7%).

As regards the financial system, the high volatility of the main financial and exchange variables recorded in the prior quarter continued at the beginning of the fourth quarter resulting in a strong increase in policy rates, intervention in the foreign exchange market by BCRA -with a strong decline in international reserves- and a significantly higher country risk. After the presidential elections, BCRA tightened restrictions as regards access to the foreign exchange market for individuals causing higher exchange rate stability (average nominal exchange rate as of December: ARS 59.88 representing an increase by 58.1% on an inter-annual basis and 6.0% on a quarterly basis, respectively), while gradually reducing the policy rate (from 61.37%, -22.1 p.p. on a quarterly basis), and since the economic measures announced by the elected government were welcomed by markets, the country risk premium decreased to 1772 b.p. as of year-end after having reached a maximum of 2533 b.p. in September.

In this context, the average balance of private deposits in ARS continued reducing the rate of growth. This decreasing trend began at mid-year after having increased by 51.0% i.a. in June and having decreased to 45.2% i.a. in September and to 35.0% as of year-end. It should be stated that deceleration occurred only in time deposits (the increase of which represented 53.2% in September 2019 and 24.1% in December 2019), since sight account rates on an inter-annual basis maintained an increasing trend (from 38.9% to 44.4%). The foregoing is related to the high uncertainty in financial markets, and had a major impact on foreign currency deposits from private sector, which after having decreased by USD 8,072 million in the third quarter of 2019, contracted in the amount of USD 4,210 million in the last quarter of the year, resulting in a higher decline on an inter-annual basis, from -16.7% i.a. in September to 35.3% in December, due both to demand deposits (from -18.9% to -36.0%) and time deposits (from -11.9% to -35.0%).

In turn, private sector loans in ARS (in monthly averages) recovered in the fourth quarter of 2019 (the increase of which represented 2.8% in September 2019 and 17.4% in December 2019). The foregoing is mainly due to the trend shift in the commercial portfolio (from -3.4% i.a. to +27.9% i.a.), as a result of a change in financing from USD to ARS for companies related to foreign trade; likewise, but to a lesser extent, the growth of consumer loans improved (from +9.1% i.a. to 19.8% i.a.), whereas collateralized loans show a higher decline on an inter-annual basis (from -2.6% in September to -4.7% in December).

Moreover, loans granted to private sector in foreign currency contributed to the strong negative trend that had started in August, which decrease moved from 11.6% i.a. in September to 31.3% i.a. in December. The foregoing is mainly due to unsecured documents (related to foreign trade) which after a reduction of 13.5% in September decreased by 36.3% in December.

As regards interest rates, the decline in policy rates impacted on borrowing rates in ARS, and it is observed that the average 30-day time deposits interest rate, after having reached a maximum in September 2019 (57.5%),

te que pasó de 84,7% en septiembre a 66,4% en diciembre (18,3 p.p.) y de la tasa de préstamos personales que hizo lo propio de 76,3% a 71,6% (4,7 p.p.). Cabe destacar que la inflación (IPC) en 2019 tuvo un incremento interanual del 53,8%, en tanto que el CER creció un 51,6% y el UVA un 51,8%.

Entre diciembre de 2019 y marzo de 2020, considerando saldos promedio mensuales, se observó un incremento del 11,9% en la Base Monetaria (BM) y del 61,8% en el stock de pasivos remunerados del BCRA (Pases Pasivos – PP- y Leliqs), destacándose un cambio en la conformación de estos últimos (en diciembre de 2019 PP: 27,6%, en marzo de 2020: 1,2%). Entre los factores de creación de BM se destacó el crecimiento del crédito interno (principalmente al Tesoro Nacional) en un 138%. En magnitudes, el incremento del este último (\$779.017 M) fue compensado por el de la BM (\$206.974 M) y de los pasivos remunerados (\$568.715 M). A fin de favorecer la expansión del crédito al sector privado, el BCRA continuó descendiendo la TPM de 55% a 38% y a fin de evitar un retraso en el tipo de cambio nominal (Com. “A” 3.500) mantuvo acotadas depreciaciones que en el período acumularon un 7,6% (de 59,9 a 64,47).

Los depósitos privados en pesos tuvieron un crecimiento del 23% (\$605.471 M) mientras que nominados en moneda extranjera se redujeron 0,6% (USD 102 M), aunque entre saldos de fin de mes cayeron un 6,7% (USD 1.306 M). Dicha diferencia estaría mayormente explicada por las elevadas colocaciones que a fin de año realiza el sector privado (que luego revierte) a fin de reducir la base imponible sobre la que se paga el impuesto a los bienes personales. Por su parte, los préstamos destinados al sector privado en pesos solo crecieron un 4,6% (85.149 M), impulsado por la cartera comercial (8,5%, \$51.711 M), seguido en menor medida por la cartera de consumo (4,2%, \$39.312 M) mientras que la cartera con garantía real cayó un 2% (\$5.875 M). En lo relativo a moneda extranjera la caída fue del 13,3% (USD 1.417 M), fundamentalmente relacionado con los documentos a sola firma (15,4%), vinculados mayormente al comercio exterior.

El descenso de la TPM se reflejó en las tasas en pesos (pasivas y activas). La tasa promedio de plazo fijo a 30 días pasó del 40,7% al 27,6% y la Badlar Bancos Privados de 40,3% a 29,4%. En lo relativo a las tasas activas, los adelantos en cuenta corriente cayeron de 56,2% a 38,6% y los préstamos personales de 69,3% a 58%. En el período el IPC tuvo un incremento del 7,8%, en tanto que el CER creció un 10,41% y el UVA un 10,49%. Por su parte, la prima de riesgo país se elevó un 114% (de 1.769 p.b. a 3.803 p.b.).

La irrupción de la pandemia de COVID-19 a comienzos de 2020 y la implementación en distintos países de medidas de aislamiento social, impactó negativamente en sus perspectivas de crecimiento durante 2020. En nuestro país a través del Decreto 297/20 del 19/3/2020, se estableció el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio que implicó una serie de medidas tanto sanitarias como económicas y sociales tendientes a auxiliar a los sectores más vulnerables. Según el Ministerio de Economía el nuevo escenario podría generar una caída del 6,5% en el PIB de 2020.

Las primeras estimaciones indican que la ayuda fiscal para enfrentar la crisis, podría implicar entre abril y junio un costo próximo al 5,6% del PIB. Entre las medidas de emergencia implementadas mientras dure el aislamiento, se encuentran el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) de \$10.000 mensuales, para

started to show a downward trend up to 41.1% in December 2019 (-16.4 p.p.). Lending rates have also contributed to such trend as in the case of overdrafts in checking accounts moving from 84.7% in September to 66.4% in December (-18.3 p.p.) and in the case of personal loans moving from 76.3% to 71.6% (-4.7 p.p.). It should be stated that inflation (CPI) in 2019 increased by 53.8% i.a., while CER (Reference Stabilization Coefficient) and UVA (Purchasing Value Units) rose by 51.6% and 51.8%, respectively.

From December 2019 to March 2020, taking into consideration monthly average balances, an increase by 11.9% was observed in the Monetary Base and by 61.8% in the stock of remunerated liabilities of BCRA (Repurchase Agreements [Reverse Repo] and Leliqs), with a significant change being noted in the percentage of the latter (in December 2019 Reverse Repo: 27.6%, in March 2020: 1.2%). The most significant factor for the creation of the monetary base is the internal credit growth (mainly to the National Treasury) by 138%. The Increase in the latter (+ARS 779,017 million) was offset by the monetary base (+ARS 206,974 million) and remunerated liabilities (ARS 568,715 million). In order to expand credit to the private sector, BCRA continued lowering the policy rate from 55% to 38%, and to avoid a lag in the nominal exchange rate (Com. “A” 3500) it maintained limited depreciations which accumulated 7.6% in the period (from 59.9 to 64.47).

Private deposits in ARS increased by 23% (+ARS 605,471 million) while those denominated in foreign currency decreased by 0.6% (-USD 102 million), although month-end balances dropped by 6.7% (-USD 1,306 million). This is mainly due to significant private sector deposits made at year-end, which are withdrawn later, in order to reduce the taxable amount on which personal property tax is paid. Moreover, private sector loans in ARS increased only by 4.6% (+85,149 million), driven by Commercial Portfolio (+8.5%, +ARS 51,711 million), followed by Consumer Portfolio (+4.2%, +ARS 39,312 million) while Collateralized Loan Portfolio decreased by 2% (-ARS 5,875 million). As regards loans in foreign currency, the decline represented 13.3% (USD 1,417 million), mainly due to unsecured documents (-15.4%), mostly related to foreign trade.

The decrease in the policy rate is reflected in ARS rates (both borrowing and lending rates). The average 30-day time deposits interest rate moved from 40.7% to 27.6% and Badlar rate at Private Banks from 40.3% to 29.4%. In respect of lending rates, overdrafts in checking accounts decreased from 56.2% to 38.6% and Personal Loans from 69.3% to 58%. In this period, CPI increased by 7.8%, while CER and UVA rose by 10.41% and by 10.49%, respectively. In turn, the country risk premium increased by 114% (from 1,769 b.p. to 3,803 b.p.).

COVID-19 pandemic outbreak at the beginning of 2020 and the implementation of actions such as social isolation in different countries had a negative impact on the prospects for growth during 2020. In our country, Decree N° 297/20 dated 03/19/2020 provided for the Mandatory Social and Preventive Isolation involving a series of health, economic and social actions aimed at assisting the most vulnerable sectors. Pursuant to the Ministry of Economy, the new

empleadas domésticas, monotributistas (categorías A y B), beneficiarios de AUH y trabajadores no registrados. Salario Complementario (SC) por el equivalente hasta el 50% del salario (con límites específicos), para empleadores y trabajadores en relación de dependencia.

Asimismo, a efectos de paliar los efectos sobre la actividad económica y el sistema de pagos, el BCRA junto con las entidades financieras, implementaron una línea especial de créditos a micro, pequeñas y medianas empresas a una TNA del 24% y la obligación de otorgarlos a todas aquellas pymes que presenten garantía del Fondo de Garantías Argentino (FOGAR), creado a fin de cubrir el capital prestado por las entidades financieras mediante la línea comentada y así disminuir el riesgo de insolvencia de la misma. También se implementó para monotributistas (excluidos categorías A y B) y autónomos, créditos a tasa cero hasta \$150.000 a devolver en un año en tres tramos y 6 meses de gracia. También se suspendieron los cargos para operar en ATM hasta el 30 de junio y, hasta septiembre de 2020, a la calificación actual de los deudores se le agrega 60 días de plazo.

Se fijó a un límite a la tenencia de Leliqs no vinculadas a encajes, a fin de que las entidades financieras canalicen el excedente hacia el financiamiento a empresas y personas. También se establecieron tasas de interés máximas para determinadas operaciones de crédito (financiamiento tarjetas de crédito) y ante la importante caída en las tasas pasivas, producto de la elevada liquidez que se potenció con los límites a la tenencia de Leliq, se fijó para los plazos fijos de hasta 4 millones una tasa mínima equivalente al 70% de la TPM (38%), con lo cual pasaron a situarse en 26,6% TNA para el plazo de hasta 30 días.

Si bien durante el primer trimestre de 2020 la Base Monetaria (BM) había tenido un incremento promedio del 11,9%, el importante auxilio del BCRA al Tesoro Nacional (TN) a fin de financiar las medidas de contención de la crisis, implicó en abril de 2020 un crecimiento del 11,7% promedio en la BM.

Esta expansión provocó múltiples efectos sobre el sistema bancario, especialmente a partir del mes de abril, entre los que podemos destacar el crecimiento de los depósitos privados en pesos (9,9%; \$319.804 M), en particular de las colocaciones a la vista (19,3%; \$314.372 M), dado que en ellas quedó reflejado el pago de la ayuda social. También se verificó un mayor dinamismo de los préstamos al sector privado que presentaron en el mes una mejora del 6,3% (\$120.375 M), producto principalmente de las medidas implementadas por el BCRA y de la mayor necesidad de los agentes económicos de contar con recursos para hacer frente a la paralización de la actividad económica, por lo que el alza fue explicada exclusivamente por la cartera comercial (19,7%; \$129.975 M).

Por otro lado, se observó una reducción de las tasas de interés bancarias, a pesar de que la tasa de política monetaria se mantuvo en 38% durante abril. El establecimiento de tasas de interés máximas para determinadas operaciones de crédito y los límites para destinar excedentes de liquidez en Leliqs implicaron una baja en las tasas activas; se destacaron las caídas de Documentos a Sola Firma (12,1 p.p.), adelantos en cuenta corriente (8,7 p.p.) y tarjetas de crédito (12 p.p.), provocando una reducción de las tasas pasivas, principal-

scenario could cause a fall by 6.5% in GDP for 2020.

The first estimations indicate that financial aid to face the crisis could represent a cost of approximately 5.6% of GDP from April to June. The emergency actions implemented for the duration of the isolation include the Emergency Family Income (IFE) in the amount of ARS 10,000, on a monthly basis, for household employees, taxpayers under a simplified tax regime (monotributistas) (categories A and B), beneficiaries of the Universal Child Allowance and informal workers; and supplementary salary equivalent to up to 50% of wages (with specific limits) for employers and employees under an employment contract.

In addition, in order to mitigate the impact on economic activity and payment system, BCRA together with financial institutions implemented a special credit line for MSMEs at an annual nominal rate of 24.0% and the obligation to be granted to all those MSMEs with guarantee by Fondo de Garantías Argentino (FOGAR), created for the purpose of covering the principal amount lent by financial institutions through the foregoing line and thus reducing the relevant insolvency risk. Moreover, zero rate credits were implemented for taxpayers under a simplified tax regime (excluding categories A and B) and self-employed persons in the maximum amount of 150,000 to be repaid in three tranches in one year with a six-month grace period. Also charges for operating in ATMs were suspended until June 30, and until September, the current rating of debtors is extended for an additional 60 days.

A limit was set to the holding of Leliqs not related to reserve requirements so that financial institutions direct such excess towards financing companies and individuals. Also, maximum interest rates were established for certain credit transactions (credit card financing) and upon the significant decrease in the borrowing rate as a result of the high liquidity being enhanced with the limits set to the holding of Leliqs, a minimum rate equal to 70% of the policy rate (38%) was set for time deposits of up to 4 million, whereupon their annual nominal rate for 30 days was 26.6%.

Although during the first quarter of 2020 the Monetary Base shows an average increase by 11.9%, the significant aid provided by BCRA to the National Treasury in order to finance actions to face the crisis resulted in an average increase by 11.7% in the monetary base in April 2020.

This expansion has produced multiple effects on the banking system particularly from April, the most significant being the relevant growth of private deposits in ARS (+9.9%; +\$319,804 million), specifically demand deposits (+19.3%; +ARS 314,372 million) due to the social aid payment. Moreover, private sector loans showed greater dynamism, growing by 6.3% (+ARS 120,375 million), as a result of the measures implemented by BCRA and the increasing need for resources by the economic agents to face the shutdown of the economy, therefore, the increase results exclusively from the commercial portfolio (+19.7%; +ARS 129,975 million).

In turn, banking interest rates decreased, although the policy rate remained at 38% during April. The establishment of maximum

mente de la tasa Badlar (8,39 p.p.), dado que las tasas minoristas (luego de que el BCRA estableciera a mediados de mes la tasa mínima para este tipo de imposiciones) recortaron la caída promedio (3,91 p.p.) y aceleraron la caída en la Badlar cuyo promedio mensual terminó siendo menor a la minorista (TNA 23,98% vs. 20,10%).

Con fecha 28 de agosto de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional, en función de lo establecido en el Decreto N° 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE (en adelante mencionado indistintamente como “Decreto N° 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE” o “el decreto”), prorrogó de manera inmediata y escalonada los vencimientos de las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo denominados Letras del Tesoro Nacional (LETES), Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (LECAPS), Letras del Tesoro vinculadas al Dólar Estadounidense (LELINKS) y Letras del Tesoro en Pesos ajustadas por CER (LEECER). La prórroga no alcanza a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo, cuyos tenedores registrados al 31 de julio de 2019 en la Caja de Valores fueran personas humanas y conservaran la titularidad a la fecha de pago.

Para los títulos públicos reperfilados, el plazo de vencimiento se estableció de acuerdo al Decreto de Necesidad y Urgencia dictado por el Poder Ejecutivo Nacional N° 596/2019. El mismo establece que las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo, individualizados en el Anexo IF-2019-77795012-APN-SF#MHA del mencionado decreto, serán atendidas de la siguiente forma:

- En las respectivas fechas de vencimiento previstas en los términos y condiciones originales se cancelará el quince por ciento del monto adeudado a la respectiva fecha.
- A los noventa días corridos del pago anterior se pagará el veinticinco por ciento del monto adeudado a la fecha del pago previsto en el apartado anterior, más el interés devengado sobre el saldo de dicho monto, neto del pago efectuado.
- El saldo remanente se cancelará a los ciento ochenta días corridos del pago previsto inicialmente.

Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el nuevo Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 49/2019 a través del cual se resolvió postergar hasta el 31 de agosto de 2020 las amortizaciones de las Letes en dólares estadounidenses. Asimismo, el 20 de enero de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional efectuó un canje voluntario de Lecaps, por aproximadamente el 60% del stock, por nuevas Letras llamadas Lebad, que pagarán BADLAR más un spread con vencimiento a 240 y 335 días. Por último, mediante el Decreto N° 141/2020 de fecha 11 de febrero de 2020, se resolvió la postergación al 30 de septiembre de 2020 del pago de la amortización de capital de los Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020 (AF20) que debía realizarse el 13 de febrero de 2020, sin interrumpir el pago de los intereses establecidos en los términos y condiciones originales, excluyendo a los tenedores que sean personas humanas con tenencias al 20 de diciembre de 2019 de hasta USD 20.000 de valor nominal.

interest rates for certain credit transactions and the setting of limits to allocate the excess liquidity to Leliqs, resulted in a decline in lending rates, mainly regarding Unsecured Documents (-12.1 p.p.), overdrafts in checking accounts (-8.7 p.p.) and credit cards (-12.0 p.p.). In addition, these measures led to a fall in borrowing rates, mainly Badlar rate (-8.39 p.p.) since, after BCRA set the minimum rate for this kind of deposits at mid-month, the decrease of the retail rate was lower than average (-3.91 p.p.) and accelerated the fall in Badlar rate which monthly average was finally lower than the retail rate (annual nominal rate 23.98% vs. 20.10%).

On August 28, 2019, the National Executive Branch, under the provisions of Decree No. 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE (hereinafter, indistinctly referred to as either “Decree No. 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE” or “the Decree”) extended immediately and gradually the maturity of payment obligations corresponding to short term public debt securities denominated in Argentine Treasury Bills (LETES), Treasury Bills to be capitalized in ARS (LECAPS), Treasury Bills linked to USD (LELINKS) and Treasury Bills in ARS adjusted by CER (LEECER). The extension does not apply to short-term public debt securities which bondholders registered with Caja de Valores as of July 31, 2019 are natural persons and maintain ownership as of the date of payment.

As regards rescheduled government securities, the maturity date was established pursuant to the Emergency Decree issued by the National Executive Branch No. 596/2019. Such Decree provides that payment obligations corresponding to short-term public debt securities identified in Annex IF-2019-77795012-APN-SF#MHA thereof, shall be served as follows:

- *On the relevant due dates provided for under the original terms and conditions, fifteen percent of the amount owed as of the relevant date shall be paid,*
- *Within ninety calendar days of the previous payment, twenty-five percent of the amount owed as of the relevant date of the payment provided for in the foregoing paragraph shall be paid, plus interest accrued on the balance of such amount, net of the payment made, and*
- *The remaining balance shall be paid within one hundred and eighty calendar days of the payment originally provided for.*

Afterwards, on December 19, 2019, the new administration through Decree No. 49/2019 resolved to extend until August 31, 2020 the repayment of Letes in USD. Furthermore, on January 20, 2020, the National Executive Branch conducted a voluntary Exchange of Lecaps, by approximately 60% of stock, for new Bills named Lebad, paying BADLAR plus a spread maturing within 240 and 335 days. Finally, through Decree No. 141/2020 dated February 11, 2020, the repayment of principal of Argentine bonds in Dual Currency maturing in 2020 (AF20) was postponed until September 30, 2020, which payment should have been made on February 13, 2020, without discontinuing payment of the interest provided for under the original terms and conditions, excluding holders who are natural persons with holdings

A comienzos de abril de 2020 el gobierno nacional tomó la decisión de diferir -a través del DNU N° 346/20- los pagos de intereses y amortizaciones de capital de los títulos en dólares emitidos bajo ley argentina hasta el 31 de diciembre de 2020 por un total de USD 9.200 M (USD 6.350 M de amortizaciones de capital y USD 2.810 M de intereses). Mientras que, a mediados de dicho mes, se presentó la oferta para reestructurar la deuda bajo ley extranjera por USD 68.842 M (DNU N° 391/20). Puntualmente, los principales lineamientos de la propuesta implican una quita de intereses del 62% (equivalente a USD 37.900 M), un recorte de capital del 5,4% (equivalente a USD 3.600 M), un período de gracia de tres años y una tasa de interés promedio del 2,33%, que se pagaría a partir del 2023 con una tasa inicial del 0,5% que iría creciendo con el pasar de los años. La fecha límite para la aceptación de la oferta fue establecida el 8 de mayo. El lunes 11 de mayo, se decidió extender el plazo de negociación al 22 de mayo a fin de lograr un porcentaje de aceptación que permita cerrar un acuerdo. A lo largo de este período se observó un incremento del riesgo país desde el mes de diciembre cuando se ubicaba en 1.769 p.b. (enero 322 p.b.; febrero 174 p.b.) alcanzando su valor máximo de fin de mes en marzo con 3.883 p.b. (1.618 p.b. respecto a febrero), luego a fin de abril descendió a 3.483 p.b. (390 p.b.), en mayo siguió bajando ya que el día en que se extendió la negociación con los acreedores, se ubicó en 3.073 p.b.

La incertidumbre acerca del alcance de la crisis sanitaria y del impacto sobre el nivel de actividad económica, sumado a los vaivenes de la negociación de la deuda pública, generó mayores presiones en el mercado de cambios, que dadas las restricciones a la demanda de divisa vigentes desde 2019, se reflejó en un mayor alza en el mercado del dólar paralelo. De este modo, mientras que la cotización oficial mayorista (Com. “A” 3.500) creció en promedio mensual en el primer trimestre de 2020 un 5,4% (en tanto que a fin de abril alcanzó una cotización de \$66,84, con un aumento del 4,2%) el dólar contado con liquidación (CCL) hizo lo propio en el primer trimestre de 2020 un 54,4% (\$86,67 en mar/20). En abril creció un 20,4% hasta alcanzar un promedio mensual de \$104,38 (a fin de abril cotizó en \$115,23 y llevando la brecha con el dólar oficial hasta el 72,4%).

1.5 Efectos del Brote de Coronavirus (COVID-19)

A principios de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote del coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio. Particularmente en la República Argentina, el 19 de marzo de 2020, mediante el Decreto N° 297/2020, el gobierno nacional estableció una cuarentena obligatoria a través de una medida de “aislamiento social, preventivo y obligatorio” hasta el 31 de marzo de 2020, la cual, luego de sucesivas prórrogas y modificaciones, se encuentra vigente hasta el 28 de junio de 2020. Junto con las normas de protección de la salud, se adoptaron medidas fiscales y financieras para mitigar el impacto en la economía asociada a la pandemia, incluidas las medidas públicas de asistencia financiera directa para una parte de la población, como así también el establecimiento de disposiciones fiscales tanto para las personas como para las empresas. En

as of December 20, 2019 with a nominal value of up to USD 20,000.

In April 2020, through the Emergency Decree No. 346/20, the Government decided to defer payment of interest and repayment of principal of USD securities issued under the Argentine Law until December 31, 2020 in the total amount of USD 9,200 million (USD 6,350 million for repayment of principal and USD 2,810 million for interest). Later that month, the offer to restructure the debt under Foreign Law in the amount of USD 68,842 million was submitted (Emergency Decree No. 391/20). Specifically, the main guidelines of the proposal represent a reduction of interest by 62% (equal to USD 37,900 million), a reduction of principal by 5.4% (equal to USD 3,600 million), a three-year grace period and an average interest rate of 2.33%, to be paid from 2023 with an introductory rate of 0.5% which would increase through the years. The deadline established for acceptance of the offer was May 8. On May 11, the term for negotiation was extended until May 22, in order to have a percentage of acceptance enabling the conclusion of an agreement. Throughout this period, country risk has increased since December when it was at 1769 b.p. (January +322 b.p.; February +174 b.p.), reaching its maximum value at the end of March of 3883 b.p. (+1618 b.p. regarding February); then, at the end of April, it decreased to 3483 b.p. (-390 b.p.). In May, it continued decreasing, and the day on which negotiation with creditors was extended, it was at 3073 b.p.

The uncertainty about the extent of the health crisis and the impact on the economic activity level, in addition to the difficulties in the negotiation of the public debt put more pressure on the exchange market which, given the restrictions to foreign currency demand in effect since 2019 resulted in a higher increase in the black market. Thus, while the official quotation for wholesale dollar (Com. “A” 3500) increased by 5.4% on a monthly average in the first quarter of 2020, at the end of April, the USD price was ARS 66.84 (+4.2%); blue chip swap in the first quarter of 2020 increased by 54.4% (ARS 86.67 in March/20); however, in April, it increased by 20.4% up to a monthly average of ARS 104.38 (as of the end of April, USD price was ARS 115.23 and there is a gap with the official dollar of up to 72.4%).

1.5 Impact of Coronavirus (COVID-19) outbreak

At early March 2020, the World Health Organization declared the coronavirus (COVID-19) outbreak a pandemic. The public health emergency has expanded worldwide, and countries have adopted different measures to tackle this issue. This situation and the measures taken have had a significant impact on international economy, with various effects on the different countries and business sectors. As regards the Republic of Argentina, on March 19, 2020, through Decree No. 297/2020, the Argentine Government established a mandatory quarantine through the “mandatory social and preventive isolation” measure until March 31, 2020, which, after several extensions and changes, is still in effect until June 28, 2020. In addition to health protection standards, fiscal and financial measures were taken in order to mitigate the impact on the

lo que respecta a las entidades financieras, el BCRA estableció prórrogas de vencimientos, congeló las cuotas de préstamos hipotecarios e incentivó a los bancos a otorgar financiaciones para empresas a tasas reducidas. Además, como se explica en la nota 35, la distribución de dividendos de las entidades financieras se suspendió hasta el 31 de diciembre de 2020. Adicionalmente, en el contexto de cuarentena obligatoria, el BCRA dictaminó inicialmente que las entidades financieras no pudieran abrir sus sucursales para el servicio público durante ese período y que deberían seguir prestando servicios a los usuarios de forma remota. También podían operar entre sí y sus clientes en el mercado de cambios de la misma manera. Durante la cuarentena, se admitió la negociación remota en bolsas de valores y mercados de capitales autorizados por la CNV, como así también para la actividad de custodios y agentes del mercado de capitales registrados en la CNV.

Posteriormente, en el marco de la ampliación de la cuarentena obligatoria, el BCRA resolvió que las entidades financieras abrieran sus sucursales a partir del viernes 3 de abril de 2020 para la atención del público, mediante citas previas obtenidas por el sitio web de las entidades. Actualmente, la Entidad se encuentra desarrollando sus actividades en las condiciones detalladas anteriormente, dando prioridad al cumplimiento de las medidas de aislamiento social por parte de sus empleados, con el objetivo principal de cuidar la salud pública y el bienestar de todas sus partes interesadas (empleados, proveedores y clientes, entre otros). Para ello, ha puesto en marcha procedimientos de contingencia y ha permitido a su personal llevar a cabo sus tareas de forma remota. Desde un punto de vista comercial, ha destacado mantener una estrecha relación con sus clientes, tratando de responder a sus necesidades en este momento difícil, sosteniendo todos los canales virtuales de atención para garantizar la operatividad y una buena respuesta a los requerimientos de los mismos, monitoreando el cumplimiento de sus obligaciones comerciales y prestando especial atención a su cartera activa con el fin de detectar posibles demoras o incumplimientos y poder establecer nuevas condiciones para ellos. Teniendo en cuenta la dimensión de la situación mencionada, la dirección de la Entidad estima que esta situación podría tener impactos significativos en sus operaciones y en la situación financiera y los resultados de la misma que se están analizando, pero que dependerán de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro.

NOTA 2 CRITERIOS DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros

Con fecha 12 de febrero de 2014, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 5541, la que estableció los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los estados financieros de las entidades alcanzadas por la Ley de Entidades Financieras, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1º de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

economy relating to the pandemic, including financial aid measures for a portion of the population, as well as the creation of fiscal provisions both for individuals and entities. As regards financial institutions, BCRA has established maturity extensions, frozen installments of mortgage loans and encouraged banks to grant financings for companies at reduced rates. Moreover, as stated in Note 35, the distribution of dividends of financial institutions is suspended until December 31, 2020. Furthermore, in the framework of a mandatory quarantine, BCRA initially stated that financial institutions could not open their branches to receive customers during such period and should remain rendering services remotely. Also, transactions between institutions and with customers in the foreign exchange market should be conducted remotely as well. During quarantine, remote negotiations at the stock market and capital markets authorized by CNV were also permitted, as well as activities for capital market agents and custodians registered with CNV.

Furthermore, as regards the extension of the mandatory quarantine, BCRA stated that financial institutions shall open their branches as from April 3, 2020 for customer assistance with an appointment previously obtained online. Currently, the Institution is conducting activities under the above-mentioned conditions, prioritizing compliance with isolation measures by the employees, for the main purposes of preserving public health and the wellbeing of all parties involved (employees, suppliers and customers, among other). For such purpose, contingency procedures have been implemented and the staff is conducting activities remotely. From a commercial point of view, the institution maintains a close relationship with its customers, attending to their needs in these difficult times, maintaining all virtual assistance channels to ensure operativity and good response to requirements, monitoring compliance with commercial obligations and paying special attention to its lending portfolio for the purposes of detecting potential delinquency or default and establishing new conditions for customers. Taking into consideration the extent of the aforementioned situation, the Board of Directors of the Institution estimates that this situation may have a significant impact on its operations and on the financial position and income statement under analysis, but this will depend on the severeness of the health emergency and on the success of the current and future measures.

NOTE 2 BASIS FOR PREPARATION AND PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

2.1. Basis for preparation of financial statements

On February 12, 2014, the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) issued Communication "A" 5541, providing for the convergence to the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), as regards preparation of financial statements of institutions covered by the Law on Financial Institutions, for fiscal years beginning on January 1, 2018, as well as for interim periods. In addition, through Communication "A" 6114 dated December 12,

Adicionalmente, por medio de la Comunicación "A" 6114 emitida el 12 de diciembre de 2016, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2020 -Comunicación "A" 6430-; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionado en (i) precedente, entendiendo que el mismo podría ser significativo.

Asimismo, el BCRA mediante las Comunicaciones "A" 6323 y 6324 estableció lineamientos para la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018, incluyendo los requerimientos adicionales de información así como la información a ser presentada en forma de anexos.

Los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se presentan sobre la base de la aplicación del marco de información contable establecido por el BCRA y, en particular, de la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", con las excepciones mencionadas previamente.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019, incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y resultan aplicables según el marco contable del BCRA antes mencionado. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Los presentes estados financieros, que surgen del sistema contable de la Entidad, están expresados en miles de pesos argentinos, en tanto no se especifique lo contrario, y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto para activos financieros valuados a valor razonable los cuales han sido medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios. Las principales políticas contables se describen en la nota 5.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del directorio de la Entidad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Aquellas estimaciones o supuestos contables que resultan significativas se detallan en las notas 4 y 23.

Con fecha 18 de junio de 2020, el directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes estados financieros consolidados.

2016, BCRA established specific guidelines for such convergence process, defining (i) the temporary exception of application of subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" (paragraphs B5.5.1 to B5.5.55) as of fiscal years beginning on January 1, 2020 -Communication "A" 6430; and (ii) that, for the purpose of calculating the effective interest rate for assets and liabilities where required for measurement thereof, under IFRS 9, it is possible to make, temporarily until December 31, 2019, a global estimate of the effective interest rate over a group of financial assets or financial liabilities of similar characteristics where applicable. As of the date of these consolidated financial statements, the Institution is in the process of calculating the effect of application of subparagraph 5.5 "Value Impairment" mentioned in subparagraph (i) above, expecting significant effects.

In addition, through Communications "A" 6323 and 6324, BCRA established guidelines for preparation and presentation of financial statements of financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2018, including additional information requirements as well as information to be submitted in the form of Schedules.

Annual financial statements as of December 31, 2019 are submitted following accounting information standards established by BCRA, in particular IAS 1 "Presentation of Financial Statements", with the above-mentioned exceptions.

These consolidated financial statements as of December 31, 2019 include all information necessary for users to properly understand the basis for preparation and presentation applied.

Accounting policies comply with IFRS currently approved and applicable, in accordance with the above-mentioned BCRA accounting standards. In general, except as otherwise established, BCRA does not accept early application of any IFRS.

As per the accounting system of the Institution, except where indicated otherwise, these financial statements are presented in thousand Argentine Pesos and have been prepared based on historical costs, except for financial assets assessed at fair value which are measured at their fair value, as explained in accounting policies. The historical cost is generally based on fair value of the consideration delivered in the trade in goods and services. The main accounting policies are described in Note 5.

The preparation of financial statements, entrusted to the Board of Directors of the Institution, implies making certain accounting estimates and requires that managers exercise discretion when applying accounting standards. Accounting estimates and assumptions considered significant are detailed in Notes 4 and 23.

On June 18, 2020, the Board of Directors of the Institution approved the issuance of these consolidated financial statements.

2.2 Bases de Presentación de los Estados Financieros

El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y otra información complementaria relacionada, se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018. Los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, así como la información complementaria relacionada con dichos estados consolidados se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior. A los efectos de exposición, de corresponder, se han adecuado ciertas agrupaciones de cuentas de las cifras comparativas, que no resultan significativos considerando los estados financieros en su conjunto.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas emitidas por el BCRA vigentes a esa fecha. La información financiera correspondiente al 31 de diciembre de 2016 fue considerada fecha de transición a NIIF conforme a lo definido por el BCRA, considerando lo establecido por la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF".

De acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA, la Entidad presenta el estado consolidado de situación financiera en orden de liquidez. El análisis referido al recupero de los activos financieros y la cancelación de los pasivos financieros dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte (activos y pasivos corrientes) y más de 12 meses después de la fecha de reporte (activos y pasivos no corrientes) se presenta en la nota 37.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el estado consolidado de situación financiera. Solo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Entidad tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Siguiendo los lineamientos de la mencionada comunicación, el estado consolidado de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método indirecto, según el cual se parte de la utilidad o pérdida neta del ejercicio y se depura esta cifra por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, los cambios habidos durante el ejercicio en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiación.

El estado consolidado de resultados se presenta basado en la naturaleza de los gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable.

NOTA 3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

El Banco considera al peso argentino como su moneda funcional y de presentación.

2.2 Basis for presentation of financial statements

Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2019 and other related supplementary information are presented on a comparative basis with information for fiscal year as of December 31, 2018. Consolidated income and other comprehensive income statements, the Statement of Changes in Shareholder's Equity, and the Statement of Cash Flows as of December 31, 2019, as well as other supplementary information related to such consolidated statements are presented on a comparative basis with prior fiscal year. For the purposes of presentation, if applicable, certain groups of accounts relating to comparative figures have been modified, as they are not significant considering Financial Statements as a whole.

Until fiscal year as of December 31, 2017, the Institution has prepared its consolidated financial statements pursuant to standards issued by BCRA then in effect. December 31, 2016 was considered the date of transition towards IFRS as defined by BCRA, under IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards".

As per Communication "A" 6324 issued by BCRA, the Institution presents the consolidated balance sheet sorted by liquidity. The analysis regarding recovery of financial assets and discharge of financial liabilities within the 12 months following the date of report (current assets and liabilities) and more than 12 months after the date of report (non-current assets and liabilities) is addressed in Note 37.

Financial assets and financial liabilities are usually reported in gross amounts in the Consolidated Balance Sheet. Netting off only occurs where there is a legal and unconditional right to set them off and the Institution intends to settle them on a net basis or to realize assets and discharge liabilities simultaneously.

Following the guidelines established by such Communication, the Consolidated Statement of Cash Flow has been prepared using the indirect method, beginning with net gains or losses for fiscal year and refining such amounts taking into consideration the effects of transactions and non-monetary items, changes during fiscal year in accounts receivable and accounts payable derived from operating activities, and gains and losses from investment and financing activities.

The consolidated income statement is presented based on the nature of expenses. Income and expenses are not subject to set-off, unless otherwise allowed or required under any accounting standard or practice.

NOTE 3 FUNCTIONAL AND REPORTING CURRENCY

The Bank considers the Argentine Peso (ARS) as its functional and reporting currency.

3.1 Procedimiento de Incorporación de la Gestión de las Filiales en el Exterior

Estos estados financieros incluyen las cifras de la gestión del Banco en Argentina 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 financieros 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 en la nota 5.2.
- 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 estas y la casa matriz.

En el marco de redefinición de la estrategia de la Entidad, el directorio del BNA ha resuelto mediante las Resoluciones N° 2655, N° 2656, N° 2657 y N° 2658 del 12 de octubre de 2017, el cierre de las sucursales radicadas en la ciudad de Panamá, República de Panamá, y Gran Caimán, Islas Caimán; de las oficinas de representación en Caracas, República Bolivariana de Venezuela, y Porto Alegre y de la subagencia Río de Janeiro, estas últimas situadas en la República Federativa de Brasil y mediante la Resolución del directorio N° 611 del 1 de marzo de 2018 se dispuso el cierre de la sucursal radicada en la ciudad de Santiago de Chile, República de Chile.

Una vez cumplidas las diligencias de práctica ante los reguladores y demás autoridades del país sede se informará fecha de cierre definitivo.

A la fecha de los presentes estados financieros, la sucursal Gran Caimán, la representación Porto Alegre y la representación Caracas se encuentran cerradas. Para el resto de las filiales mencionadas, se encuentran en proceso de liquidación de activos. El efecto de exponer en forma separada la posición financiera y los resultados de las actividades discontinuadas no es significativo para estos estados financieros considerados en su conjunto.

El resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 de las filiales de la Entidad local radicadas en el exterior es el siguiente:

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado neto del período	Otro resultado integral del período
Branch	Assets	Liabilities	Net worth	Income for fiscal year	Other comprehensive income
Nueva York	52.932.337	24.883.813	28.048.524	646.370	10.214.497
Miami	14.663.322	11.553.840	3.109.482	291.279	1.084.720
Panamá	864.722	-	864.722	(56.486)	334.698
Madrid	7.052.385	2.958.366	4.094.019	221.767	1.179.072
Brasil	1.310.745	749.612	561.133	(198.749)	239.128
Uruguay	5.812.338	5.318.431	493.907	26.680	123.991
Paraguay	5.297.676	4.456.018	841.658	13.079	266.320
Chile	1.578.672	4.557	1.574.115	8.437	479.861
Bolivia	1.776.126	857.155	918.971	(35.599)	347.188
TOTAL	91.288.323	50.781.792	40.506.531	916.778	14.269.475

3.1 Procedure for including foreign branches' information

Financial Statements include figures of the Bank in Argentina as well as of its foreign branches. The procedure implemented for including the accounts of foreign branches into the financial statements was as follows:

- *The financial statements of foreign branches were adapted to BCRA regulations. Financial statements originally denominated in the currency of origin in each country were converted into ARS by following the procedures detailed in Note 5.2.*
- *Items originated from transactions between Branches and Head Office and among branches were eliminated from the Balance Sheet and Income Statement.*

Following the redefinition of BNA's strategy, the Board of Directors of the Institution, through Resolutions No. 2655, No. 2656, No. 2657, and No. 2658 dated October 12, 2017, provided for the closing of branches located in the City of Panama, Panama, and in Grand Cayman, Cayman Islands; the Representative Offices in Caracas, Venezuela, and in Porto Alegre, Brazil, and the Sub-Agency located in Rio de Janeiro, Brazil, and Board Resolution No. 611 dated March 1, 2018, provided for the closing of the branch located in the city of Santiago de Chile, Chile.

Upon completion of customary practices before Controlling Bodies and other authorities of the country where the branch is located, the date for final closing thereof will be reported.

As of the date of these financial statements, the Grand Cayman Branch, the Representative Offices in Caracas, and in Porto Alegre have been closed. The remainder of the above-mentioned branches is undergoing a process for liquidation of assets. Displaying separately the financial position and income/loss from discontinued activities does not have a significant impact on these financial statements taken as a whole.

Summary of Financial Statements as of December 31, 2019 of the Institution's branches located abroad is as follows:

Mientras que el resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 de las filiales de la Entidad local radicadas en el exterior es el siguiente:

In turn, summary of Financial Statements as of December 31, 2018 of the Institution's branches located abroad is as follows:

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
Branch	Assets	Liabilities	Net worth	Income for fiscal year	Other comprehensive income
Nueva York	32.273.221	15.009.946	17.263.275	170.756	7.773.704
Miami	8.995.508	7.262.026	1.733.482	103.429	838.892
Panamá	594.141	7.631	586.510	(54.661)	321.878
Madrid	5.680.974	2.987.793	2.693.181	19.852	488.003
Brasil	1.779.981	1.336.032	443.949	(56.444)	177.825
Uruguay	4.145.959	3.802.723	343.236	(15.577)	131.343
Paraguay	3.994.792	3.431.952	562.840	(190.462)	343.536
Chile	1.153.398	67.581	1.085.817	(79.709)	499.800
Bolivia	1.215.887	608.505	607.382	4.153	304.243
TOTAL	59.833.861	34.514.189	25.319.672	(98.663)	10.879.224

3.2 Subsidiarias

Las sociedades del Grupo radicadas en Argentina considera al peso argentino como su moneda funcional y de presentación.

3.2 Subsidiaries

Group Companies located in Argentina consider the Argentine Peso (ARS) as their functional and reporting currency.

El resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 de las subsidiarias y entes estructurados es el siguiente:

Summary of Financial Statements as of December 31, 2019 of subsidiaries and structured entities is as follows:

Subsidiaria	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
Subsidiary	Assets	Liabilities	Net worth	Income for fiscal year	Other comprehensive income
Nación Seguros SA	40.738.965	32.059.752	8.679.213	5.058.073	(570.864)
Nación Seguros de Retiro SA	15.949.525	14.094.027	1.855.498	878.921	(567.826)
Pellegrini SA Gte. FCI	1.889.070	39.254	1.849.816	713.640	-
Nación Bursátil SA	230.965	64.541	166.424	30.800	-
Nación Servicios SA	3.131.609	2.336.239	795.370	637.550	-
Nación Reaseguros SA	3.636.591	2.996.530	640.061	227.533	(12.257)
Garantizar SGR	15.645.199	14.038.471	1.606.728	651.303	-
TOTAL	81.221.924	65.628.814	15.593.110	8.197.820	(1.150.947)

Mientras que el resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 las subsidiarias y entes estructurados es el siguiente:

In turn, summary of Financial Statements as of December 31, 2018 of subsidiaries and structured entities is as follows:

Subsidiaria	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
Subsidiary	Assets	Liabilities	Net worth	Income for fiscal year	Other comprehensive income
Nación Seguros SA	25.235.864	19.855.892	5.379.972	2.320.088	(116.255)
Nación Seguros de Retiro SA	10.902.481	9.358.080	1.544.401	871.731	(176.523)
Pellegrini SA Gte. FCI	1.252.249	116.073	1.136.176	423.503	-
Nación Bursátil SA	184.433	48.809	135.624	14.706	-
Nación Servicios SA	1.409.640	1.251.820	157.820	(76.495)	-
Nación Reaseguros SA	2.936.185	2.511.399	424.786	94.247	(5.562)
Garantizar SGR	11.594.404	10.444.715	1.149.689	647.455	-
TOTAL	53.515.256	43.586.788	9.928.468	4.295.235	(298.340)

3.3 Unidad de Medida

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que no admita, según lo prescripto por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la presentación de información reexpresada por inflación al 31 de diciembre de 2019. Consecuentemente, los presentes estados financieros reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Comunicación "A" 3702 del BCRA. De acuerdo con lo requerido por el mencionado decreto y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1 de marzo de 2003.

3.3 Unit of Measure

These financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, not allowing the restatement of information for inflation as of December 31, 2019, as per Decree No. 664/03 of the Executive Branch. Therefore, effects of variations of purchasing power as of February 28, 2003 are recognized in these financial statements, following restatement mechanisms under Communication "A" 3702 by BCRA. In accordance with the above-mentioned Decree and BCRA's Communication "A" 3921, the Bank has ceased to apply such mechanism and, therefore, it has not recorded the effects of variations of purchasing power since March 1, 2003.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados financieros anuales o intermedios correspondientes a los ejercicios anuales y períodos intermedios que finalicen a partir del 1° de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. La Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros, considerando lo dispuesto por el Decreto 664/03 y la comunicación "A" 3921 del BCRA.

IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" requires that financial statements of any entity which functional currency is that of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. This standard mentions a series of quantitative and qualitative factors to be considered in order to determine whether an economy is hyperinflationary or not. In the last few years, inflation in Argentina has been high, with cumulative inflation rate for the last three years exceeding 100% with no outlook of significant decrease in the short term. In addition, certain qualitative factors and recent circumstances, such as the devaluation of the Argentine Peso, lead to conclude that it is necessary to resume the application of adjustments for inflation in the annual or interim financial statements for fiscal years and interim periods ending as from July 1, 2018, under IAS 29. Taking into consideration Decree No. 664/03 and BCRA's Communication "A" 3921, the Institution has not restated these financial statements.

Con fecha 4 de diciembre de 2018, se promulgó la Ley 27468, la cual en su artículo 6° deroga el Decreto N° 1269/02 -modificado por el Decreto N° 664/03- que no permitía la presentación de los estados contables reexpresa-

On December 4, 2018, Law No. 27468 was enacted, repealing, under its Article 6, Decree No. 1269/02, amended by Decree No. 664/03, which did not allow filing of restated financial statements with controlling bodies. Such Law grants the Argentine Executive Power,

dos ante los organismos de control. Dicha ley, ha delegado en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor y el BCRA, la facultad de establecer la fecha a partir de la cual surtirá efecto la reexpresión en los estados contables que deban ser presentados.

Mediante la Comunicación "A" 6651 del BCRA, se dispuso que la reexpresión de los estados financieros, prevista en los artículos 5° y 7°, inciso c) de la Ley 27468, será de aplicación para las entidades financieras para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1/1/2020. Por lo tanto, la Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros.

Sin embargo, con fecha 5 de septiembre de 2019, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6778 sobre ciertas disposiciones vinculadas con la reexpresión de los estados financieros, incorporando las cuentas específicas. Asimismo, establece que la frecuencia de reexpresión de la información contable en moneda homogénea será mensual. El índice a utilizar será el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC) (mes base: diciembre de 2016) y para aquellas partidas de origen anterior, se utilizará el índice de precios publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE). Teniendo en cuenta que, la aplicación debe efectuarse en forma retroactiva, la fecha de transición es el 1° de enero de 2019.

La falta de reconocimiento de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda en condiciones de hiperinflación podría afectar la situación financiera y los resultados de la Entidad, y por ende, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación patrimonial, su rendimiento financiero y los flujos de efectivo.

El ajuste se reanudará de acuerdo con los lineamientos de la NIC 29, a partir de la fecha citada, tomando como base la última fecha en que la Entidad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se computará -en los saldos de activos y pasivos no monetarios- la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la Entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la Entidad perderá poder adquisitivo y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la Entidad ganará poder adquisitivo; siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Del reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de la Entidad se espera, principalmente, un incremento en los valores de las partidas no monetarias hasta el límite de su valor recuperable, con su consecuente efecto en el impuesto diferido, con impacto en el total del patrimonio neto.

Con relación a los resultados del ejercicio o período, además de la reexpresión de los ingresos, egresos, gastos y demás partidas, y la determinación de costos financieros y diferencias de cambio reales, se espera la inclusión del resultado por la posición monetaria neta en una línea por separado. Asimismo, las cifras correspondientes al ejercicio o período precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas a moneda de cierre del presente ejercicio, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

through its controlling bodies and BCRA, the power to set a date upon which restatement of financial statements to be submitted shall become effective.

Communication "A" 6651 by BCRA establishes that restatement of Financial Statements, as provided for in Articles 5 and 7, subparagraph (c) under Law No. 27468, shall apply to financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2020. Therefore, the Institution has not restated these financial statements.

However, on September 5, 2019, BCRA issued Communication "A" 6778 on certain provisions relating to the restatement of financial statements, including specific accounts. Moreover, it states that the frequency of restatement of the accounting information in constant currency shall be on a monthly basis. The index to be used is the national Consumer Price Index (CPI) prepared by the National Institute of Statistics and Censuses (INDEC) (base month: December 2016) and for previous items, the price index published by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences (FACPCE) will be implemented. Taking into consideration that the implementation shall be made on a retroactive basis, the transition date shall be January 1, 2019.

Failure to acknowledge changes in purchasing power of a currency in hyperinflation conditions may affect the Institution's financial position and income. Therefore, such conditions should be taken into consideration when interpreting the information provided by the Institution in these financial statements as regards its financial position, return, and cash flows.

Adjustments under IAS 29 shall be resumed, beginning on the above-mentioned date, based on the last date on which the Institution made adjustments to its financial statements to reflect the effects of inflation. For such purpose, in general, it shall be recorded, in balances of non-monetary assets and liabilities, the inflation accrued either since the date of acquisition or incorporation into the Institution's equity or since the date of revaluation of the asset, as applicable. Should monetary assets exceed monetary liabilities, the institution loses purchasing power and, should monetary liabilities exceed monetary assets, the institution gains purchasing power, provided that such items are not subject to an adjustment mechanism. Upon recognition of adjustment for inflation in the Institution's financial statements it is expected, mainly, an increase in the value of non-monetary items up to their recoverable value, with consequent effects on deferred tax and impact on total net worth.

As regards income for fiscal year or period, besides restatement of income, expenses, and other items, and determination of financial costs and actual exchange differences, it is expected that income/loss from net monetary position be included in a separate line. In addition, amounts pertaining to prior fiscal year or period submitted for comparative purposes shall be restated in the currency as of closing date of the current fiscal year, not affecting the decisions made based on financial information pertaining to prior fiscal year.

A la fecha, si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los presentes estados financieros tendría la aplicación de la NIC 29 en su información financiera, se estima que tales efectos de la reexpresión podrían ser significativos.

NOTA 4 JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

La preparación de estos estados financieros consolidados requiere que la dirección realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados, así como la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Las estimaciones y los supuestos asociados se basan en las expectativas y otros factores que se consideran razonables en las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base de los juicios sobre el valor de los activos y pasivos que no surgen fácilmente de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y requerir de ajustes a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables se reconoce prospectivamente.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros consolidados se relacionan con la estimación de la valuación de los instrumentos financieros a valor razonable, las provisiones por riesgo de incobrabilidad de deudores de la cartera comercial, las provisiones, la vida útil de los activos fijos y la determinación del impuesto diferido.

4.1 Mediciones a Valor Razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o que se pagaría por transferir una deuda en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de la medición.

Cuando está disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento financiero usando la cotización que surge de un mercado activo. Se considera que un mercado es activo si existen transacciones con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información sobre precios en forma continuada.

Si no se cuenta con un precio de cotización en un mercado activo, entonces el Grupo utiliza técnicas de valuación que maximizan el uso de datos de mercado relevantes y minimizan el uso de datos no observables. La elección de la técnica de valuación incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración a los efectos de fijar el precio de la transacción.

Los valores razonables se categorizan en diferentes niveles en la jerarquía de valor razonable en función de los datos de entrada usados en las técnicas de medición, como sigue:

To date, although the Institution has not assessed potential effects of the application of IAS 29 on its financial statements, it is expected that effects of restatement will be significant.

NOTE 4 ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGMENTS

The preparation of these consolidated financial statements requires for the Board of Directors to make judgments, estimates and assumptions affecting the implementation of accounting policies and the amounts of assets, liabilities, income and expenses reported, as well as the determination and disclosure of any contingent assets and liabilities as of the closing date of the relevant fiscal year.

The related estimates and assumptions are based on the expectations and other factors considered reasonable under the given circumstances, which results constitute the basis for the judgment in respect of the value of assets and liabilities not easily obtained from other sources. Actual results may differ from these estimates and require adjustments to balances informed regarding assets and liabilities affected.

The underlying estimates and assumptions are periodically reviewed. The impact of the reviews is acknowledged in the future.

The most significant estimates in these consolidated financial statements are related to the estimate of the valuation of financial instruments at fair value, loan loss provisions of the commercial portfolio, reserves, fixed assets' useful life and the determination of the deferred tax.

4.1 Measurement at fair value

The fair value is the price that would be received for the sale of an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants on the measurement date.

Whenever available, the Group measures the fair value of a financial instrument by implementing the quotation from an active market. A market is deemed active when transactions take place with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.

If there is no available quotation price in an active market, the Group uses valuation techniques, giving the highest priority to the use of relevant market data and the lowest priority to the use of unobservable inputs. The choice of the valuation technique includes all the factors that market participants would take into consideration in order to fix a price for the transaction.

Fair values are categorized into different levels of the fair value hierarchy according to inputs used in valuation techniques as follows:

- Nivel 1: cotizaciones en mercados activos (sin ajustar) para instrumentos idénticos.
- Nivel 2: modelos de valuación que utilizan datos observables de mercado como datos de entrada significativos.
- Nivel 3: modelos de valuación que utilizan datos no observables de mercado como datos de entrada significativos.

- *Level 1: quoted prices in active markets (unadjusted) for identical assets or liabilities.*
- *Level 2: valuation methods using observable market data as significant inputs.*
- *Level 3: valuation methods using unobservable market data as significant inputs.*

NOTA 5 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Entidad ha aplicado de manera consistente las siguientes políticas contables en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, con excepción de la adopción de la NIIF 16, Arrendamientos, cuya política contable se describe en el punto 5.14.

5.1 Bases de Consolidación

a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las sociedades y entidades estructuradas controladas por la Entidad. El Banco controla una subsidiaria cuando está expuesto a, o tiene derechos sobre, los rendimientos variables por su participación en la entidad participada, y tiene el poder de afectar la variabilidad de tales rendimientos. Al cierre de cada período o ejercicio, la Entidad evalúa si mantiene control cuando se han producido cambios en algunas de las condiciones mencionadas.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en la cual se obtiene control y hasta la fecha en la cual el control cesa. Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. En cambio, si la Entidad pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluida la llave de negocio), los pasivos, la participación no controladora y otros componentes de capital, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce como una utilidad o pérdida, y cualquier inversión retenida se reconoce a valor razonable en la fecha de pérdida de control.

b) Participación no Controladora

Las participaciones no controladoras representan la porción del resultado y del patrimonio neto que no pertenece a la Entidad y se exponen como una línea separada en los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de situación financiera y de cambios en el patrimonio neto.

c) Vehículos de Securitización

Ciertos vehículos de securitización organizados por la Entidad operan sobre las bases predeterminadas en su diseño inicial. El Grupo está expues-

NOTE 5 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Institution has consistently implemented the following accounting policies in all periods appearing in these consolidated financial statements, except for the adoption of IFRS 16, Leases, which accounting policy is described under sub-paragraph 5.14.

5.1 Basis for Consolidation

a) Subsidiaries

Subsidiaries are all structured entities controlled by the Institution. The Bank controls a subsidiary, when exposed or entitled to variable yields for its participation in the subsidiary and has the power to affect the variability of such yields. As of the closing of each period or fiscal year, the Institution analyses whether to maintain control where changes have occurred in the aforementioned conditions.

Subsidiaries' financial statements are included in the consolidated financial statements from the date control is obtained and until the date control ceases. Any changes as regards the interest in a subsidiary, without losing control, are registered as an equity transaction. However, should the Institution lose control over a subsidiary, it shall charge off the related assets (including goodwill), liabilities, the noncontrolling interest, and other components of equity, while any income or loss resulting therefrom is recorded as a profit or loss, and any retained investment is recorded at fair value on the date the control is lost.

b) Non-controlling interest

Non-controlling interest is the portion of equity ownership and income in a subsidiary not attributable to the Institution and is recorded in the consolidated statement of income separated from other comprehensive income, financial condition and changes to net worth.

c) Securitization vehicles

Certain securitization vehicles arranged by the Institution operate based on their original design. The group is exposed to fluctuation

to a la variabilidad de retornos de los vehículos a través de su tenencia en títulos de deuda o de certificados de participación de los mismos. Al considerar si la Entidad posee control, se analiza su capacidad de tomar decisiones clave que afectan de manera significativa los retornos del vehículo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad no controla ninguno de estos vehículos.

d) Fondos Comunes de Inversión

La Entidad, a través de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, actúa como administradora de fondos comunes de inversión (ver nota 49). Al determinar si la Entidad controla tales fondos comunes de inversión, se evalúa el agregado de la participación económica del Grupo en el fondo (que incluye la participación en el rendimiento del fondo y los honorarios por administración) y considera que los cuotapartistas no tienen derecho a remover a administrador sin causa. La Entidad concluye que actúa como agente de custodia de los cuotapartistas y por lo tanto no consolida dichos fondos comunes de inversión.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo ha concluido que no controla ningún fondo común de inversión.

e) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones entre las entidades del Grupo así como cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de dichas transacciones, son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con asociadas son eliminadas en proporción de la participación del Grupo en la asociada. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y cada componente de otros resultados integrales de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La Entidad considera que no existen otras sociedades que deban ser incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

5.2 Moneda Extranjera

a) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a la respectiva moneda funcional de las entidades del Grupo al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) a la fecha de las transacciones.

of return of vehicles by means of its holding of debt securities or certificates of participation. When considering whether the Institution exercises control, an analysis is performed regarding its capacity to make key decisions having a significant impact on the return of the vehicle. As of December 2019, and 2018, the Institution has no control over any of these vehicles.

d) Mutual funds

The Institution, through Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión, acts as a mutual fund manager (see Note 49). In determining whether the Institution controls such mutual funds, the aggregate of the economic interest of the group in the mutual fund (including interest in the return of the fund and management fees) is determined and the shareholders have no right to remove a manager without cause. The Institution concludes that it acts as an escrow agent for the shareholders and therefore does not consolidate such mutual funds.

As of December 31, 2019, and 2018, the Group has concluded that it does not control any mutual funds.

e) Transactions deleted in the consolidation

Balances and transactions among the entities of the Group, as well as any unrealized expenses or income resulting from such transactions, are entirely deleted in the consolidation process.

Unrealized gains resulting from transactions with associates are deleted commensurate with the interest of the group in the associates. Unrealized losses are deleted in the same manner as unrealized gains, but only provided there is no evidence of impairment.

These consolidated financial statements include assets, liabilities, income and each component of other comprehensive income of the Institution and its subsidiaries as of December 31, 2019 and 2018.

The Institution considers that there are no other entities that should be included in the consolidated financial statements as of December 31, 2019 and 2018.

5.2 Foreign Exchange

a) Foreign Exchange Transactions

Transactions in foreign currency are converted into the relevant functional currency of the entities of the Group at the benchmark exchange rate posted by BCRA (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) as of the date of the transactions.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de referencia (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) vigente al cierre del período o ejercicio.

Los activos y pasivos no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional al tipo de cambio de referencia (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) vigente de la fecha en la cual se determinó el valor razonable. Los ítems no monetarios que se miden sobre bases de costo histórico en moneda extranjera se convierten usando el tipo de cambio de referencia (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) vigente a la fecha de la transacción.

Las diferencias de cambio se presentan en el Estado consolidado de resultados en la línea “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera”.

Monetary assets and liabilities in foreign currency are converted into the functional currency at the benchmark exchange rate (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) in effect as of the closing date of the period or fiscal year.

Non-monetary assets and liabilities measured at fair value in a foreign currency are translated into the functional currency at the benchmark exchange rate (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) in effect at the time of determination of the fair value. Non-monetary items which are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the benchmark exchange rate (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) in effect on the date of the transaction.

Foreign exchange differences are reported in the consolidated statement of income in the item: “Adjustment on foreign exchange and gold valuation”.

b) Operaciones en el Exterior

Los activos y pasivos de operaciones en el exterior se convierten a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense). Los resultados se convirtieron utilizando el promedio mensual del tipo de cambio de referencia del BCRA (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense).

Las diferencias de cambio se reconocen en el estado consolidado de otros resultados integrales, en el rubro “Diferencia de cambio por conversión de estados financieros”.

b) Transactions abroad

Assets and liabilities from transactions abroad are translated into ARS at the benchmark exchange rate posted by BCRA (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars). The results were translated using the monthly average of the benchmark exchange rate posted by BCRA (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars).

Exchange differences are recorded in the consolidated statement of other comprehensive income, in the item: “Exchange rate differences for translation of financial statements”.

5.3 Efectivo y Depósitos en Bancos

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, y los saldos sin restricciones que se mantienen con el BCRA y las cuentas a la vista mantenidas en entidades financieras locales y del exterior.

5.3 Cash and Deposits with Banks

Cash and cash equivalents, including cash on hand, and unrestricted balance maintained with BCRA and sight accounts maintained with domestic and foreign financial institutions.

5.4 Activos y Pasivos Financieros

a) Reconocimiento

La Entidad reconoce inicialmente los préstamos, depósitos y pasivos en la fecha en que se originaron. Las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito.

Todos los demás instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas ordinarias de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que la Entidad se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

5.4 Financial Assets and Liabilities

a) Recognition

The Institution initially recognizes loans, deposits and liabilities on the date of origin. Guarantees granted and potential obligations are recorded upon issuance of documents supporting such credit facilities.

All other financial instruments (including ordinary purchase and sale of financial assets) are recognized on the date of trade that is the date on which the Institution becomes a party to the contractual provisions of such instrument.

La Entidad reconoce las compras/ventas de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) como una financiación otorgada en la línea “Operaciones de pase” en el estado consolidado de situación financiera. La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés que se devenga durante la vigencia de las operaciones, usando el método de interés efectivo.

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Para instrumentos que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen a su valor razonable más (en el caso de activos) o menos (en el caso de pasivos) los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo o a la emisión del pasivo.

El precio de transacción usualmente es la mejor evidencia de su valor razonable en el reconocimiento inicial.

Sin embargo, si la Entidad determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere de la contraprestación recibida o abonada, cuando el valor razonable es de jerarquías 1 o 2, el instrumento financiero se mide inicialmente a su valor razonable y la diferencia se reconoce en resultados. Si el valor razonable en el reconocimiento inicial es de jerarquía 3, la diferencia entre el valor razonable y la contraprestación se difiere en el plazo del instrumento.

b) Clasificación de Activos Financieros

A la fecha del reconocimiento inicial los activos financieros se clasifican y miden a costo amortizado, valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (ORI) o valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero se mide a costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener el activo para cobrar los flujos de fondos contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de fondos que cumplen con el criterio de “solo pagos de capital e intereses”.

Un activo financiero se mide a valor razonable con cambios en ORI si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo se mantiene en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales y vender el activo financiero.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de fondos que cumplen con el criterio de “solo pagos de capital e intereses”.

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para comercializar, la Entidad puede elegir para cada instrumento en forma individual, presentar los cambios en el valor razonable en el ORI.

The Institution recognizes the purchase/sale of financial instruments with the commitment of their non-optional retrocession at a given price (repurchase agreements or repos) as a financing granted in the line “Repurchase agreements” in the consolidated balance sheet. The difference between the purchase and sale prices is recorded as interest accruing throughout the life of the contract using the effective interest method.

Financial assets and liabilities are initially recognized at fair value. Instruments that are not measured at fair value through profit or loss are recognized at fair value plus (in the case of assets) or minus (in the case of liabilities) the operation costs which are directly attributable to the acquisition of assets or the issuance of liabilities.

The transaction price is usually the best evidence of fair value in the initial recognition.

However, if the Institution determines that the fair value in the initial recognition differs from the consideration received or paid, when the fair value is hierarchy 1 or 2, the financial instrument is measured initially at its fair value and the difference is recognized as income or loss. If the fair value in the initial recognition is hierarchy 3, the difference between the fair value and the consideration is deferred throughout the term of the instrument.

b) Classification of Financial Assets

As of the date of initial recognition, financial assets are classified and measured at amortized cost, at fair value through Other Comprehensive Income or at fair value through profit or loss.

A financial asset is measured at amortized cost based upon the following two conditions:

- *The financial asset is held within a business model which objective is achieved by collecting contractual cash flows.*
- *The contractual terms of the financial asset give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest.*

A financial asset is measured at fair value through Other Comprehensive Income based upon the following two conditions:

- *The financial asset is held within a business model which objective is achieved by collecting contractual cash flows and selling the financial asset.*
- *The contractual terms of the financial asset give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest.*

In the initial recognition of an equity security which is not held for trading, the Institution may opt for each individual instrument to show changes in fair value under Other Comprehensive Income.

El resto de los activos financieros se clasifican como medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye a los instrumentos financieros derivados.

La Entidad evalúa el objetivo del modelo de negocios bajo el cual mantiene un activo mantenido a nivel de portafolio. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y la forma en la cual tales políticas se implementan. En particular, si la dirección se enfoca en la ganancia que se origina en los intereses contractuales.
- Cómo se mide e informa a la dirección el resultado del portafolio.
- Los riesgos que afectan el resultado del modelo de negocios y cómo dichos riesgos son administrados.
- La frecuencia, volumen y oportunidad de la venta en períodos/ejercicios anteriores, los motivos de dichas ventas y las expectativas sobre la futura actividad. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera en forma separada, sino como parte de la evaluación general sobre cómo la Entidad establece objetivos para la administración de los activos financieros.

Los activos financieros mantenidos para comercializar o que son administrados en un portafolio cuyo rendimiento se mide en función de su valor razonable, se miden a su valor razonable con cambios en resultados.

En la evaluación de si los flujos de fondos contractuales cumplen con el criterio de “solo pago de capital e intereses”, la Entidad define como capital el valor razonable del activo financiero a la fecha de su reconocimiento inicial y como interés a la contraprestación por el valor tiempo del dinero y los riesgos crediticios asociados con el capital pendiente de cobro y otros riesgos básicos de un préstamo. La evaluación considera si el activo financiero contiene condiciones contractuales que pueden cambiar la oportunidad o el monto de los flujos de fondos contractuales de manera que no cumpla con el criterio mencionado.

Los activos financieros no se reclasifican con posterioridad a su reconocimiento inicial, a excepción de un cambio en los modelos de negocios de la Entidad.

Con relación a préstamos y otras financiaciones:

El criterio de medición se realiza de acuerdo con las definiciones del modelo de negocios definido por la Entidad, en los términos de la NIIF 9, reconociendo cualquier ingreso o costo marginal a lo largo de la vida del instrumento a través del diferimiento lineal de dichos conceptos, hasta tanto se encuentren disponibles las funcionalidades automáticas del sistema de préstamos de la Entidad. Asimismo, la Entidad se encuentra en proceso de incorporación de otros costos marginales.

Con relación a los préstamos a tasa inferior a mercado, la Entidad consideró que cualquier línea de préstamo otorgada a una tasa establecida por

The rest of the financial assets are classified as measured at fair value through profit or loss. This category includes derivatives.

The Institution analyses the objective of the business model under which it holds an asset at the portfolio level, based on the following information:

- *The policies and objectives established for the portfolio and the way such policies are implemented. Particularly, if management focuses on the proceeds from contractual interest.*
- *The manner profit or loss of the portfolio is measured and reported to management.*
- *The risks affecting the result of the business model and how such risks are managed.*
- *The frequency, volume and timeliness of sales in prior periods / fiscal years, the rationale for such sales, and the expectations on future sales activity. However, the information on sales activity is not considered separately, but as part of the general assessment on how the Institution establishes objectives for the management of financial assets.*

Financial assets held for trading or managed in a portfolio which performance is measured at fair value are measured at fair value through profit or loss.

In analyzing whether contractual cash flows comply with the “solely payments of principal and interest” (SPPI) criterion, the Institution defines “principal” as the fair value of the financial asset as of the date of its initial recognition and “interest” as the consideration for the time value of money and the credit risks related to the principal pending collection and other basic risks relating to a loan. The assessment considers whether the financial asset has contractual conditions which may alter the timeliness or the amount of contractual cash flows inconsistent with the above-mentioned criterion.

Financial assets are not reclassified after their initial recognition, except for any amendment to the business models of the Institution.

In relation to Loans and Other Financings:

The measurement criterion is applied according to the definition of the business model set forth by the Institution, pursuant to IFRS 9, recognizing any marginal cost or income during the life of the instrument through linear deferral of such items, depending on the availability of the automated capabilities of the Institution's loan system. In addition, the Institution is including other marginal costs.

As regards below-market loans, the Institution considers that any credit line granted at a rate established by the Government,

el gobierno, definido en sentido amplio, cumple con la definición de “tasa regulada” y por lo tanto no se determinó ajuste de valuación alguno.

A los fines de la determinación de los ajustes a préstamos otorgados a tasa inferior de mercado, se han considerado como tasas de referencia las aprobadas por la Resolución de directorio N° 1181 de fecha 26 de abril de 2018. La Entidad ha considerado para cada operación la tasa activa de cartera general por tipo de instrumento comparable con un producto de la Entidad de características y riesgos similares.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Entidad ha realizado la mejor estimación posible, ya que aún se encuentra analizando las características de sus líneas a fin de determinar aquellos productos que cumpliendo con el criterio SPPI, difieren de su valor razonable al momento de su otorgamiento. En este sentido, se han estimado los ajustes de aquellas financiaciones cuyas cuotas tuvieron vencimientos mensuales y consecutivos.

Por otra parte, con relación a los saldos de tarjetas de crédito cuyas financiaciones incluyen acuerdos comerciales, la Entidad ha realizado la estimación sobre la base de información de gestión, dada la dificultad de obtener datos de las tarjeteras. Por lo expuesto, se encuentra trabajando en la conciliación de dicha información con los saldos contables y su correspondiente automatización.

Asimismo, se ha cuantificado el efecto en el saldo de créditos con tarjetas de crédito de los cargos de renovación y adhesión al programa de beneficios a clientes que, conforme los lineamientos de la NIIF 15 de reconocimiento de ingresos, debieran ser diferidos a lo largo de la prestación del servicio por parte de la Entidad. A la fecha de los presentes estados financieros, la Entidad efectúa este procesamiento en forma semiautomática debiendo implementar una instancia de revisión de la integridad del ajuste de los cargos devengados.

En este sentido, el Banco se encuentra trabajando en la adecuación de sus sistemas de información a efectos de perfeccionar las estimaciones de forma continua.

c) Clasificación de Pasivos Financieros

La Entidad clasifica sus pasivos financieros, distintos de instrumentos financieros derivados, las garantías emitidas y los compromisos de préstamos como medidos a costo amortizado.

Los instrumentos financieros derivados se miden a su valor razonable con cambios en resultados.

Las garantías financieras son contratos que requieren que la Entidad realice pagos especificados para reembolsar al tenedor por una pérdida en la que incurre debido a que un determinado deudor no cumple con sus obligaciones de pago en las condiciones contractuales de un instrumento de deuda.

in a broad sense, meets the definition of “managed rate” and, therefore, no valuation adjustments are applicable thereto.

For the purpose of determining adjustments to below-market loans, the benchmark rates applied were those approved under Board Resolution No. 1181, dated April 26, 2018. The Institution has considered for each transaction the lending rate of general portfolio per type of instrument in comparison with a product offered by the Institution with similar characteristics and risks.

As of the date of these financial statements, the Institution has made the best estimates possible, considering that it is still analyzing the characteristics of its credit lines in order to determine the products which value, under the SPPI criterion, differs from their fair value at the time of granting. In such sense, adjustments were established for financings which installments have matured on a monthly and consecutive basis.

As regards credit card balances financed under commercial arrangements, the Institution has made estimates based on management information, in view of the difficulty of obtaining information from credit card companies. Therefore, the institution is working on the reconciliation of such information with accounting balances and their corresponding automation.

Moreover, the Institution has assessed the impact on credit card balances of charges applied to customers for renewal and subscription to the rewards program which, under IFRS 15 guidelines on income recognition, were deferred during the service rendering period by the Institution. As of the date of these financial statements, the Institution conducts processing thereof on a semi-automated basis, performing a review of the adjustment of accrued charges.

In such regard, the Bank is working on the upgrade of its information systems in order to improve estimates on an ongoing basis.

c) Classification of Financial Liabilities

The Institution classifies its financial liabilities, different from derivatives, the guarantees issued and the loan agreements as measured at amortized cost.

Derivatives are measured at fair value through profit or loss.

Financial guarantees are agreements requiring the Institution to make specified payments to reimburse the holder for the loss incurred due to non-compliance by a certain debtor of their payment obligations pursuant to the contractual terms of a debt instrument.

La deuda que surge de las garantías financieras emitidas se reconoce inicialmente a su valor razonable. La deuda posteriormente se mide al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de cualquier pago esperado para cancelar la deuda cuando se considere que dicho pago es probable.

The debt resulting from the financial guarantees issued is initially recognized at its fair value. The debt is subsequently measured at the higher value between the amortized amount and the current value of any estimated payment to service the debt when such payment is considered likely.

d) Baja de Activos y Pasivos Financieros

La Entidad da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de fondos del activo o si fueron transferidos los derechos a recibir los flujos de fondos del activo en una transacción que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido el control del mismo.

d) Financial Assets and Liabilities Charge-off

The Institution charges off a financial asset when the rights to receive cash flows from the asset expire, or if such rights were transferred in a transaction transferring substantially all risks and benefits of the asset or, not having transferred or retained substantially all risks and benefits of the asset, control thereof was transferred.

Cuando la Entidad da de baja un activo financiero, la diferencia entre el saldo contable del activo y la contraprestación recibida y cualquier saldo reconocido en ORI se reconoce en resultados.

When the Institution charges off a financial asset, the difference between the accounting balance and the consideration received and any balance recognized in Other Comprehensive Income is recognized as profit or loss.

La Entidad realiza transacciones en las cuales se transfieren activos financieros pero se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios del activo transferido. En esos casos, no se da de baja los activos financieros transferidos.

The Institution conducts transactions transferring financial assets but substantially retaining the risks and benefits of the transferred asset. In these cases, transferred financial assets are not charged off.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

A financial liability is charged off when the payment obligation is terminated, settled, or has expired.

e) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Entidad tiene un derecho exigible legalmente para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos en forma neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

e) Offsetting of Financial Assets and Liabilities

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is presented in the consolidated balance sheet when, and only when, an entity has a legally enforceable right to set off the recognized amounts and intends either to settle on a net basis, or to realize the asset and discharge the liability simultaneously.

Los ingresos y gastos se presentan en términos netos solo cuando están permitidos según las NIIF, o por ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

Income and expenses are presented on a net basis only when permitted under IFRS, or due to gains and losses arising out of a group of similar transactions.

f) Medición a Costo Amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es el monto de su reconocimiento inicial, menos los reembolsos de capital, más o menos la amortización, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento.

f) Measurement at Amortized Cost

The amortized cost of a financial asset or liability is the amount of its initial recognition, minus principal repayments, plus or minus the amortization, using the effective interest method, of any difference between the initial amount and the maturity amount.

g) Deterioro de Activos Financieros

Como se mencionara en la nota 2, el BCRA dispuso que las entidades financieras continúen aplicando el modelo de reconocimiento de deterioro de activos financieros vigente al 31 de diciembre de 2017 a través de su Comunicación "A" 2950 y modificatorias. Dichas normas requieren que las entidades financieras:

g) Financial Assets Impairment

As described in Note 2, BCRA stated that financial institutions shall continue to implement the recognition of impairment of financial assets method in effect as of December 31, 2017, through Communication "A" 2950, as amended. Such regulations require the following:

- Clasifiquen a sus deudores por "situación" de acuerdo con los lineamientos del BCRA.
- Reconozcan una previsión por incobrabilidad en función de una tabla que determina el porcentaje a ser provisionado, teniendo en cuenta la situación del deudor y la existencia de garantías.

- *For financial institutions to classify their debtors per "level" pursuant to BCRA standards; and that*
- *An allowance for loan losses is recognized according to a table determining the percentage to be provisioned for, taking into consideration the situation of the debtor and the existence of guarantees.*

El BCRA requiere que los clientes que componen la cartera comercial se analicen y clasifiquen por situación en forma individual. La cartera comercial incluye los créditos por encima de un monto determinado por el BCRA, cuyo repago se encuentra la evolución de la actividad productiva o comercial del cliente. La evaluación de la capacidad de repago del deudor se realiza en función del flujo financiero estimado sobre la base de la información financiera actualizada y de parámetros sectoriales, considerando otras circunstancias de la actividad económica.

BCRA requires that customers pertaining to the "commercial portfolio" be reviewed and classified per level individually. The commercial portfolio includes credits above an amount specified by BCRA, which repayment is in respect of the development of the productive or commercial activity of the customer. The assessment of the repayment capacity of the debtor is conducted according to the estimated cash flow based on updated financial information and on sectoral parameters, taking into consideration other circumstances of the economic activity.

La cartera de consumo, por su parte, se analiza en forma global y los deudores se clasifican en función de los días de morosidad. La cartera de consumo incluye créditos para consumo, créditos para vivienda propia, y los préstamos por debajo de un monto determinado por el BCRA.

The "consumer portfolio" is reviewed completely, and debtors are classified according to the days of delinquency. The consumer portfolio includes credits for consumption, housing and loans below the amount determined by BCRA.

Los aumentos en la previsión para incobrables relacionada con "Préstamos y otras financiaciones" se reconocen en la línea "Cargo por incobrabilidad" del estado consolidado de resultados.

The increase in allowance for loan losses related to "Loans and other financings" is recognized in the item: "Allowance for Loan Losses" in the Consolidated Statement of Income.

Para el resto de las sociedades del grupo, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, la sociedad debe evaluar si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentren deteriorados en su valor.

For the rest of the companies of the group, as of the closing of each relevant fiscal year, the entity shall evaluate if there is any objective evidence that a financial asset or group of financial assets are impaired.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o grupo de activos financieros, ese impacto puede estimarse de manera fiable.

A financial asset or group of financial assets are deemed to be impaired in respect of their value if there is objective evidence of impairment of such value as a result of one or more events taking place after the initial recognition of the asset (the "loss event") and such event impacts on the future cash flows arising from the financial asset or group of financial assets, and such impact can be calculated in an accurate manner.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra o adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Evidence of impairment of value may include, inter alia, indications such as the debtors or a group of debtors having significant financial difficulty, default or delinquency in interest or principal payments, the possibility of entering bankruptcy or other type of financial reorganization, or when observable data indicates that there has been a measurable decrease in the estimated future cash flows, as well as adverse changes in payments in arrears, or in economic conditions relating to defaults.

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros no valuados a valor razonable y no detallados en los presentes estados financieros no presentan diferencias significativas con relación a los valores registrados.

The fair values of financial assets and liabilities not measured at fair value and not detailed in these financial statements do not show significant differences in respect of the recorded values.

Obligaciones Diversas por Reservas de Siniestros - Nación Seguros S.A., Nación Reaseguros S.A. y Nación Retiro S.A.

Los criterios de estimación de reservas técnicas y por siniestros empleados por la Entidad se corresponden con los lineamientos de las normas de la SSN. No obstante, la Entidad efectúa los correspondientes test de adecuación de pasivos, para las respectivas reservas, de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 4, reconociendo cualquier diferencia en los resultados del ejercicio.

Deudas por Operaciones de Seguro

- Deudas con Asegurados

Seguro de vida individual, colectivo, accidentes personales y sepelios: la reserva para siniestros pendientes es 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 20091 y las modificaciones introducidas por la SSN, neta de la participación del reasegurador. La reserva por siniestros liquidados a pagar es valuada de acuerdo al efectivo costo de los siniestros. La reserva de siniestros ocurridos y no reportados (I.B.N.R.) es determinada de acuerdo a lo establecido en el artículo 33.3.6 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora, excepto para las pólizas Argenta del ramo seguros de vida.

Seguro de vida – póliza Argenta: se utiliza la metodología alternativa autorizada por la SSN mediante la Resolución N° 2018-690-SSN#MHA, la cual consiste en discriminar del cálculo general del ramo vida, las pólizas correspondientes a la póliza Argenta a fin de obtener un cálculo de reservas diferenciado entre estas pólizas y el resto de la cartera, ya que cambios en el proceso de denuncia de siniestros del contratante de las Pólizas Argenta, y de los pagos de siniestros correspondientes por parte de Nación Seguros S.A. han distorsionado los factores de desarrollo aplicables al ramo en su conjunto, resultando inadecuados los valores proyectados de reserva.

Seguro colectivo de invalidez y fallecimiento - Ley 24241: las reservas cuyo objeto es la cobertura del riesgo establecido por el artículo 99 de la Ley 24241 son constituidos siguiendo los lineamientos establecidos por:

- La Resolución N° 23.380, sus modificatorias y la Resolución N° 28.704 emitidas por la SSN para las pólizas cuya vigencia sea anterior al 30 de junio de 2001. Las reservas comprenden los siniestros liquidados a pagar y en proceso de liquidación y siniestros esperados.
- La Resolución N° 28.705 emitida por la SSN para las pólizas con vigencia a partir del 1° de julio de 2001. Las reservas comprenden los siniestros liquidados a pagar y siniestros exigibles.
- La reserva de siniestros esperados es estimada de acuerdo con la metodología autorizada por la SSN en forma particular según la nota N° 12.764.

Miscellaneous Liabilities for Casualty Losses - Nación Seguros S.A., Nación Reaseguros SA, and Nación Retiro S.A.

Criteria for estimates of technical reserves and reserves for casualty losses used by the Institution are in agreement with SSN standards. However, the Institution performs the relevant liabilities' adequacy tests for the relevant reserves, pursuant to IFRS 4 guidelines, recognizing any difference as income or loss for the period.

Debt from Insurance Transactions

- Debts with Policyholders

Individual, collective, personal and burial life insurance: a reserve for outstanding casualty claims has been established based on insured amounts, according to the registered claims, pursuant to Law 20091, as amended by Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), net of the reinsurer's interest. The reserve for settled casualty claims to be paid is assessed according to actual cost of the casualty loss. The Incurred But Not Reported (IBNR) reserve is determined pursuant to Article 33.3.6 of Reglamento General de la Actividad Aseguradora (General Regulations of Insurance Activity), except for the "Argenta" life insurance policy.

Argenta life insurance policy: the alternative methodology authorized by SSN, under resolution 2018-690-SSN#MHA, which provides for the segregation of Argenta policies within the life insurance line, is used for the purposes of obtaining a separate calculation of reserves for these policies and the rest of the portfolio, given that changes in the claim process for casualty loss from "Argenta Policies" takers and as regards payment of the relevant casualty loss by Nación Seguros SA have distorted the development factors applicable to the life insurance line as a whole, resulting in inadequate estimated reserve values.

Death or disability collective insurance – Law 24241: reserves aimed at covering the risk set forth in article 99 of Law 24241 are constituted pursuant to the following:

- Resolution 23380, as amended and resolution 28704, issued by SSN for policies in effect prior to June 30, 2001. Reserves cover settled casualty claims to be paid and to be settled and expected casualty claims.
- Resolution 28705 issued by SSN, for policies in effect as from July 1, 2001. Reserves cover settled casualty claims to be paid and enforceable casualty claims.
- Expected casualty claims reserve is calculated based on the methodology authorized by SSN particularly according to Note 12764 of SSN.

Mediante la Ley 26425 se eliminó el régimen de capitalización que formaba parte del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, para ser absorbido y sustituido por un único régimen público de reparto que se denomina Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

Seguros patrimoniales: la reserva para siniestros pendientes sin trámite judicial es constituida sobre la base de la mejor estimación efectuada por la gerencia del costo final de los siniestros considerando la información obrante en los respectivos expedientes, en función de las denuncias registradas de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley 20091 y las modificaciones introducidas por la SSN. Para los siniestros pendientes por juicios y mediaciones se siguen los lineamientos establecidos por diferentes resoluciones estipuladas por la SSN. Asimismo, se tiene en consideración lo establecido por el Reglamento General de la Actividad Aseguradora (R.G.A.A.), aplicando los promedios establecidos en el articulado para aquellos juicios y demandas con importes parcial o totalmente indeterminados.

La reserva de siniestros pendientes correspondientes a los ramos responsabilidad civil y automotores son calculados de acuerdo con los criterios establecidos en los puntos 33.3.3.3 y 33.3.5.1 del R.G.A.A. modificados por la Resolución N° 40.512 emitida con fecha 31 de mayo de 2017 por la SSN. De acuerdo con dicha resolución, los casos con monto de demanda actualizada superior a 4 millones para el ramo automotores y 2 millones para el ramo responsabilidad civil son valuados según los valores estipulados en los informes de abogados. Los casos donde el importe de demanda actualizada resulta inferior a esos montos son valuados de acuerdo con los montos mínimos establecidos en la mencionada resolución. Asimismo, se descuentan los pagos efectuados en todos los reclamos donde hubiese sentencia firme. Se adoptaron los mismos criterios para el recálculo de las reservas de siniestros pendientes de ejercicios anteriores.

Adicionalmente, el cálculo del pasivo por siniestros ocurridos y no reportados de los mencionados ramos, se efectúa cumpliendo lo establecido en el punto 33.3.13.1. del R.G.A.A., cumpliendo además con las exigencias establecidas por la SSN a través de la Resolución N° 38.708 (R.G.A.A.) y sus modificatorias.

Para los ramos robo y riesgos similares, automotores cobertura cascos, combinado familiar, riesgos agropecuarios y forestales, incendio, integral de comercio, aeronavegación, seguro técnico, transporte de mercaderías, otros riesgos patrimoniales y motovehículos cobertura cascos, los mismos son calculados en base a la metodología de siniestros estipulada en el punto 33.3.6, aplicando de corresponder los factores de cola que surgen de los puntos 33.3.6.4 y 33.3.6.5, de la mencionada resolución.

Para los ramos responsabilidad civil - coberturas restantes y automotores - cobertura responsabilidad civil, se considera lo establecido en la Resolución S.S.N. N° 40.273 de fecha 13 de enero de 2017 y N° 40.512 del 31 de mayo de 2017.

Para los ramos caución - resto, caución - ambiental, crédito, responsabilidad civil profesional - base ocurrencia, integral de consorcio, transportes - cascos; visto lo estipulado en el punto 33.3.6.1, el cálculo es efectuado en base a las primas y recargos devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo estipulado en el punto 33.3.6.6.1.

Pursuant to Law 26425, the capitalization regime pertaining to the integrated retirement and pension system was repealed, in order to be absorbed and substituted by a single public system named Argentine Integrated Pension System (SIPA).

Property insurance: the reserve for outstanding casualty claims without litigation is constituted based on the best estimation made by Management of the ultimate cost of the casualty loss taking into consideration the relevant information in records, according to complaints registered pursuant to Law 20091, as amended by SSN. For outstanding casualty claims subject to trial and mediation, the provisions set forth in the various resolutions established by SSN are followed. Moreover, the General Regulation of Insurance Activity (RGAA) is taken into consideration, implementing the averages established for those trials and claims with amounts partially or totally undetermined.

The reserves for outstanding casualty claims corresponding to the civil liability and vehicle lines of insurance are calculated pursuant to the criteria set forth in paragraphs 33.3.3.3 and 33.3.5.1 of the RGAA, as amended by resolution 40512 dated May 31, 2017 by SSN. Pursuant to such resolution, such cases with an updated claim amount higher than 4 million for the vehicle insurance sector and 2 million for the civil liability sector are assessed according to the values stated in the lawyers' reports. Such cases where the updated claim amount is lower than such amounts are assessed according to the minimum amounts set forth in such resolution. Moreover, the payments made for all claims with final judgment are discounted. The same criteria have been implemented for the recalculation of the reserves for outstanding casualty claims of previous periods.

Moreover, the calculation of the liabilities for Incurred But Not Reported claims of the aforementioned sectors is made pursuant to paragraph 33.3.13.1 of the RGAA, following the requirements set forth by SSN through Resolution 38708 (RGAA), as amended.

The robbery and similar risks, vehicle with helmet coverage, combined family, agricultural and livestock and forest, fire, business comprehensive, aerospace, technical, transportation, other property and motorcycle with helmet coverage lines of insurance are calculated based on the methodology stated in paragraph 33.3.6, applying, if necessary, the factors detailed in paragraphs 33.3.6.4 and 33.3.6.5 of such resolution.

As regards civil liability – Remaining coverage and vehicles – civil liability coverage, SSN resolutions 40273 dated January 13, 2017 and 40512 dated May 31, 2017 are taken into consideration.

In respect of bond – Rest, bond – Environmental, credit, professional civil liability – Loss occurrence, consortium comprehensive, transportation-helmet; according to paragraph 33.3.6.1, the calculation is based on the premiums and surcharges accrued as of the closing of the fiscal year, pursuant to paragraph 33.3.6.6.1.

Para el ramo responsabilidad civil profesional - claims made visto lo estipulado en el punto 33.3.6.1, el cálculo se efectúa en base a las primas y recargos devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo estipulado en el punto 33.3.6.6.2.

Para el ramo motovehículos cobertura responsabilidad civil, el cálculo es efectuado en base a las primas y recargos devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo estipulado en el punto 33.3.6.6.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora, según lo estipulado en la Comunicación SSN N° 4.062, con fecha 3 de julio de 2014.

- Deudas con reasegurados: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con coaseguradoras: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con productores: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con compañías cedentes: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con retrocesionarios privados: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.

Reservas Técnicas

Reservas por riesgos en curso: la reserva para riesgos en curso es certificada por un actuario independiente y se constituye siguiendo el método de póliza por póliza, de acuerdo con lo establecido por el R.G.A.A., dictado por la SSN.

Insuficiencia de primas: la reserva técnica de insuficiencia de primas es determinada de acuerdo a la metodología de cálculo establecida en el punto 33.2 del R.G.A.A., dictado por la SSN, siendo certificada por un actuario independiente.

Reservas matemáticas: las reservas matemáticas se valúan de acuerdo con las normas y bases técnicas aprobadas por la SSN, y son certificadas por un actuario independiente.

Reserva especial caución ambiental: se constituye la reserva especial de contingencia para caución ambiental de acuerdo con la Resolución N° 40.273 emitida el 13 de enero de 2017, la SSN que, entre otras modificaciones, se incorpora la misma en el punto 33.3.4.1 del R.G.A.A.. la que cuenta con certificación de un actuario independiente.

Seguros de retiro y rentas vitalicias: (seguros individuales, Boden 2007, Boden 2012 cuenta individual y colectivo): las reservas matemáticas correspondientes a planes provenientes del seguro de retiro individual, Boden 2007, Boden 2012 cuenta individual y del seguro de retiro colectivo que se encuentran en etapa activa o en etapa pasiva están compuestas por las primas pagadas por los asegurados, netas de gastos e impuestos a cargo de los

For professional civil liability – Claims made according to paragraph 33.3.6.1, the calculation is based on the premiums and surcharges accrued as of the closing of the fiscal year, pursuant to paragraph 33.3.6.6.2.

For Motorcycle Civil Liability Coverage, the calculation is based on the premiums and surcharges accrued as of the closing of the fiscal year, pursuant to paragraph 33.3.6.6.1 of the general regulation of insurance activity, under SSN Communication 4062, dated July 3, 2014.

- *Debts with reinsured parties are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with co-insurance companies are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with producers are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with ceding companies are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with private retrocessionaires are registered at their face value at the time of their accrual.*

Technical Reserves

Unexpired risk reserves: the unexpired risk reserve is certified by an independent actuary and is constituted following the policy-by-policy method, pursuant to RGAA, set forth by SSN.

Premium deficiency reserves: the premium deficiency reserve is determined pursuant to the calculation methodology stated in paragraph 33.2 of RGAA, set forth by SSN, and is certified by an independent actuary.

Mathematical reserves: the mathematical reserves are assessed according to the technical basis and rules approved by SSN, and are certified by an independent actuary.

Special reserves for environmental disaster: the special contingency reserve for environmental disasters, pursuant to resolution 40273 issued on January 13, 2017 by SSN, is included as amended in paragraph 33.3.4.1 of RGAA and is certified by an independent actuary.

Retirement and life annuity insurance: (Individual insurance, Boden 2007, Boden 2012 individual account and collective insurance): mathematical reserves corresponding to plans from individual Retirement Insurance, Boden 2007, Boden 2012 individual account and from collective retirement insurance which are active or passive are composed of premiums paid by the policyholders, net of

los mismos, y de los rescates y las rentas abonadas, ajustadas de acuerdo con el rendimiento mínimo de inversiones fijado en las bases técnicas de los planes correspondientes, aprobados por la SSN.

La reserva matemática de los fondos Boden 2012 surge de las pólizas de seguro de retiro individual originalmente contratadas en dólares estadounidenses, cuyos asegurados aceptaron las propuestas efectuadas por la sociedad de convertir los saldos en dólares estadounidenses a pólizas en bonos Boden 2012.

En el caso de los planes Boden 2007 y Boden 2012 Cuenta Individual también componen la reserva matemática los fondos derivados de los cortes de cupón y/o amortización de capital de los bonos que componen la cuenta Boden de cada plan, como resultado de la conversión de las reservas matemáticas contratadas originalmente en dólares estadounidenses.

Las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses con anterioridad a la vigencia del Decreto N° 214/02, son convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso (USD1 = \$1) y se ajustan por aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).

Rentas vitalicias previsionales y rentas de riesgo del trabajo: las reservas matemáticas derivadas de las pólizas de seguro de renta vitalicia previsional y de renta de riesgo del trabajo, se calculan de conformidad con las Resoluciones SSN N° 23.167 y 24.808 y sus modificatorias, respectivamente, considerando el valor actual actuarial de las rentas garantizadas a las que tenga derecho el asegurado y/o el grupo de derechohabientes según su edad y sexo. Dicha renta garantizada se calcula en función de la Prima Pura Única (PPU), depositada inicialmente.

Asimismo, y en función de lo estipulado en las Resoluciones SSN N° 28.592 y 28.924, las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses al 31 de enero de 2002, son convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso (USD1 = \$1) y se ajustan por aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).

La sociedad ha dado aplicación a la Resolución N° 38.428 de la SSN, emitida el 30 de septiembre de 2014, utilizando mensualmente, para la valuación de los compromisos técnicos referidos a las pólizas de retiro voluntario emitidas en pesos, la tasa testigo establecida por dicho organismo para el mes anterior al de la fecha de valuación.

Prueba de Adecuación de Pasivos

De acuerdo a lo previsto en NIIF 4 la sociedad debe efectuar una prueba de adecuación de pasivos, que consiste en evaluar la suficiencia de los saldos de activos y pasivos derivados de contratos de seguros registrados por la sociedad con relación al monto obtenido de la mejor estimación al cierre contable de todos los flujos de ingresos y egresos correspondientes a tales contratos.

La sociedad realizó su evaluación sobre los saldos de activos y pasivos derivados de contratos de seguros para lo cual consideró la mejor estimación de la totalidad

expenses and taxes borne by them, and of redemptions and annuities paid, according to the minimum return of investments fixed by the relevant technical basis of the plans, approved by SSN.

The mathematical reserve pertaining to Boden 2012 fund arises from the individual retirement insurance policies originally denominated in US dollars, which policyholders accepted the proposals made by the Entity to convert the balances in US dollars into policies in Boden 2012 bonds.

In respect of Boden 2007 and Boden 2012 individual account plans, the mathematical reserve is also composed of funds resulting from coupon payments and/or capital repayment of the bonds comprising the Boden account of each plan, as a result of the conversion of the mathematical reserves originally denominated in US dollars.

Mathematical Reserves arising from policies issued in US dollars prior to Decree No. 214/02, are converted as follows: USD 1 = ARS 1 and are adjusted by applying the Reference Stabilization Coefficient (CER).

Social security and labor risk annuities: mathematical reserves arising from social security and labor risk annuities insurance policies are calculated pursuant to SSN resolutions 23167 and 24808, as amended, respectively, taking into consideration the actuarial present value of the guaranteed annuities to which the policyholder and/or the beneficiaries are entitled as per age or gender. Such guaranteed annuity is calculated according to the Single Pure Premium (PPU), primarily deposited.

Moreover, and pursuant to SSN resolutions 28592 and 28924, mathematical reserves resulting from policies denominated in US dollars as of January 31, 2002, are converted as follows: USD 1 = ARS 1 and are adjusted by applying the Reference Stabilization Coefficient (CER).

The Institution has implemented SSN resolution 38428 issued on September 30, 2014, using for the appraisal of the technical commitments referring to voluntary retirement insurance policies denominated in ARS, on a monthly basis, the benchmark rate set forth by such entity for the month prior to the valuation date.

Liability Adequacy Test

Pursuant to IFRS 4, the Institution shall perform a liability adequacy test. This test consists in evaluating the sufficiency of the assets and liabilities balances arising from insurance contracts registered by the Institution in relation to the amount obtained of the best estimate as of the closing of the fiscal year of all inflows and outflows pertaining to such contracts.

The Institution conducted a test of the assets and liabilities balances arising from insurance contracts for which it took into consideration

de los flujos de ingresos y egresos correspondiente a dichos contratos conforme lo requiere la NIIF 4.

5.5 Inversiones en Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y operativas.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y en el ORI de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que cesa la influencia significativa.

Fondo de Riesgo

De acuerdo con la Ley 24467 y modificatorias y el estatuto de Garantizar SGR, esta dispone de un fondo de riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes y terceros.

En la mencionada ley, el Decreto Reglamentario N° 699/2018 del Poder Ejecutivo Nacional, el estatuto social y la Resolución N° 160/2018 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPYME), se determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al fondo de riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y normas del BCRA. Este fondo de riesgo se disminuye cuando deben afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas.

Las inversiones del fondo de riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo al artículo 10° del Decreto N° 699/2018 del PEN, a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 21, Capítulo IV de la Resolución N° 160/2018 de la SEPYME.

El saldo del fondo de riesgo representa los activos netos relacionados con las inversiones realizadas con los aportes al fondo de riesgo recibidos de los socios protectores y partícipes (50% de las utilidades de la SGR), deducidos los gastos directamente asignables al fondo y la incobrabilidad relacionados con las garantías caídas.

5.6 Propiedad, Planta y Equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden a su costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El costo incluye el precio de compra contado y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición necesarios para

the best estimate of the total of the inflows and outflows pertaining to such contracts pursuant to IFRS 4.

5.5 Investments in Associates

An associate is an entity over which the group exercises a significant influence but not joint control or control of its financial and operating policies.

Interest in associate companies is recorded using the equity method, and is initially recognized at cost, including transaction costs. After the initial recognition, consolidated financial statements include the interest of the group in income or loss and in Other Comprehensive Income of the investments recorded under the equity method, until the termination of the significant influence.

Risk Fund

Pursuant to Law 24467, as amended and to its bylaws, Garantizar SGR has a risk fund which main purpose is to cover guarantees granted to participating partners and third parties.

Pursuant to the abovementioned Law, Decree No. 699/2018, the bylaws and resolution 160/2018 of the Argentine Secretariat of Small and Medium-sized Enterprises (SEPYME) a minimum term of two years is determined, as from which the sponsoring partner may withdraw their contribution to the risk fund. Such withdrawal shall follow the current proportionality among the sponsoring partners which have required the withdrawal and may not become effective if it changes the minimum risk coverage ratio set forth in the bylaws and standards of BCRA. This Risk Fund decreases whenever obligations derived from guarantees granted are to be met.

Risk fund's investments shall follow some liquidity, diversification, transparency and solvency criteria pursuant to Article 10 of Decree No. 699/2018, as well as consider the options and conditions detailed in Article 21, Chapter IV of resolution 160/2018 of SEPYME.

The balance of the risk fund represents net assets related to investments made with the contributions to the risk fund received from sponsoring partners and participating partners (50% of the profits of SGR), upon deduction of expenses directly assignable to the fund and uncollectibility relating to guarantees no longer valid.

5.6 Property, Plant and Equipment

Property, Plant and Equipment items are measured at cost, net of the accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. The cost includes the spot purchase price and the outlays directly attributable to the acquisition necessary to move the asset

llevar el activo a la ubicación y condición necesaria para operar de la manera prevista por la dirección.

El Grupo ha hecho uso de la opción de la NIIF 1 que permite considerar como costo atribuido de la totalidad de sus inmuebles el valor razonable al 1 de enero de 2017. El valor razonable se determinó en base a la tasación realizada por profesionales independientes, aplicando técnicas de valuación de nivel 3. Para dicha tarea se utilizó un enfoque de mercado.

Las erogaciones posteriores se capitalizan únicamente si es probable que las mismas generen beneficios económicos futuros al Grupo.

Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, aplicando tasas suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

Los métodos de depreciación y las vidas útiles se revisan a cada fecha de cierre y se ajustan en forma prospectiva, en caso de ser necesario.

5.7 Activos Intangibles

Los activos intangibles comprenden los costos de adquisición e implementación de sistemas de información, los cuales son medidos a su costo menos amortización acumulada y cualquier deterioro, en caso de existir.

Los desembolsos posteriores relacionados con sistemas de información se capitalizan únicamente si incrementan los beneficios económicos del activo relacionado. Todas las otras erogaciones se reconocen como pérdida cuando se incurren.

Los sistemas de información se amortizan aplicando el método de la línea recta sobre su vida útil estimada.

Los métodos de amortización, así como las vidas útiles se revisan a cada fecha de cierre y se ajustan prospectivamente en caso de corresponder.

5.8 Otros Activos no Financieros

a) Obras de Arte y Piezas de Colección

Las obras de arte y piezas de colección se miden a su costo.

Los activos en metales preciosos se miden a la cotización de la onza troy a la fecha de cierre.

b) Bienes Adquiridos en Defensa de Crédito

Los bienes adquiridos en defensa de crédito se miden al valor razonable a la fecha en la cual el Grupo recibió la propiedad de los mismos, y cualquier diferencia con el saldo contable del préstamo relacionado se reconoce en resultados.

to the location and condition necessary to operate as required by management.

The group has used the IFRS 1 option which enables to consider as attributed cost of their entire property the fair value as of January 1, 2017. The fair value was determined based on the valuation performed by independent professionals, implementing level 3 valuation techniques. A market approach was used for such task.

Any subsequent outlays are capitalized only if they are likely to generate future economic benefits for the group.

Depreciations are calculated through the straight-line method, applying sufficient rates to charge-off at the end of the estimated useful life of the property.

The depreciation methods and the useful lives are reviewed as of each closing date and are adjusted prospectively, if necessary.

5.7 Intangible Assets

Intangible assets are composed of acquisition costs and the implementation of information systems, which are measured at their cost minus cumulative amortization and any impairment, if any.

Subsequent disbursements relating to information systems are capitalized only if the economic benefits of the relevant asset have increased. All other outlays are recognized as loss when incurred.

Information systems are amortized using the straight-line method in respect of the estimated useful life.

The amortization methods, as well as the useful lives are reviewed as of each closing date and are adjusted prospectively, if necessary.

5.8 Other Non-Financial Assets

a) Artwork and collectibles

Artwork and collectibles are measured at their cost.

Precious metal assets are measured at the price of the troy weight as of the closing date.

b) Assets received as collateral

Assets received as collateral are measured at fair value as of the date in which the group received the title to such property, and any difference with the accounting balance of the related loan is recognized as income or loss.

c) Tarjeta SUBE

Nación Servicios S.A. fue designada mediante los decretos N° 84/2009 y N° 1479/2009 del Poder Ejecutivo Nacional para la conducción del Proyecto SUBE como emisor, administrador y procesador de las tarjetas de proximidad, sin contacto, de valor almacenado, debiendo efectuar los desarrollos tecnológicos pertinentes para manejar el procesamiento, la recaudación, el clearing, y el back office del servicio y las contrataciones de los equipamientos necesarios para organizar, implementar, gestionar y administrar el SUBE.

Mediante la Resolución 1169/2015, el entonces Ministerio del Interior y Transporte amplió el ámbito geográfico para la implementación del sistema SUBE en el territorio nacional, llevando a cabo tareas de implementación tales como aumento de la disposición de puntos de venta y carga de la tarjeta, georeferenciar la información recibida de las unidades de transporte público, entre otros.

El equipamiento ha sido adquirido por cuenta y orden del Ministerio de Transporte.

Las tarjetas SUBE, los insumos de tarjetas y otros insumos se encuentran valuados a su costo histórico de acuerdo a la NIC 2. La previsión por obsolescencia incluye aquellos insumos de antigua data y obsoletos que se estima no serían utilizados en la operatoria normal. La valuación asignada a estas tarjetas e insumos, neta de la previsión por obsolescencia correspondiente, no supera su valor recuperable al cierre del ejercicio.

Nación Servicios como gestora y administradora de SUBE, celebró distintos acuerdos con empresas que actúan como redes de carga de las tarjetas, exigiendo garantías estimadas suficientes para cubrir el riesgo de incobrabilidad de las liquidaciones de cargas que pudieran producirse entre el efectivo momento de suspensión de pagos y el bloqueo de la operatividad de la red de carga en cuestión.

Dada las características de la operatoria offline del sistema, la dimensión de la red de recarga, de la red de usos y el volumen de operaciones se han detectado diferencias entre los saldos leídos de las tarjetas en circulación y los fondos disponibles en la cuenta bancaria. La posición neta que genera la operatoria SUBE se incluye en el rubro otros pasivos no financieros.

5.9 Deterioro de Activos no Financieros

Como mínimo a cada fecha de cierre de ejercicio, la Entidad evalúa si existen indicios de que un activo no financiero (excepto los activos por impuesto diferido) pueda estar deteriorado. Si existe tal indicio, se estima el valor recuperable del activo.

Para la prueba de deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan ingresos de fondos por su uso continuado que es independiente de los ingresos de fondos de otros activos o de otras Unidades Generadoras de Efectivo (UGE).

c) SUBE (Unique Electronic Ticket System) card

Nación Servicios SA was elected through Decrees 84/2009 and 1479/2009 to conduct the SUBE project as issuer, administrator and processor of the proximity, contactless, stored-value cards and shall implement the relevant technology developments to manage the processing, collection, clearing, and back office of the service, and engage the necessary equipment to organize, implement, manage and administer SUBE.

Through resolution 1169/2015, the former Ministry of the Interior and Transport expanded the geographical area for the implementation of the SUBE system in the national territory, conducting implementation tasks as the increase of points of sale and top-up of the card, georeferencing the information received from public transports, among others.

The equipment has been acquired by order and on behalf of the Ministry of Transport.

SUBE cards, card and other supplies are priced at their historical value pursuant to IAS 2. The allowance for obsolescence includes such old and obsolete supplies which will most likely not be used in the normal course of business. The valuation assigned to these cards and supplies, net of the relevant allowance for obsolescence, does not exceed their recoverable value as of the closing of the fiscal year.

Nación Servicios, as manager of SUBE, entered into various agreements with entities acting as top-up networks of SUBE cards, demanding sufficient estimated guarantees to cover the loan loss risk that may arise between the actual time of the suspension of payment and the blocking of the activity of the relevant top-up network.

Due to the characteristics of the off-line operation of the system, the dimensions of the top-up network, of the usage network and the volume of transactions, differences have been noted between the balances shown on current cards and the funds available in the bank account. The net position resulting from the activity of SUBE is recorded under "Other non-financial liabilities".

5.9 Impairment of Non-Financial Assets

At least as of each closing date, the Institution considers whether there are signs that a non-financial asset (except for tax deferred assets) may be impaired. If such sign actually exists, the recoverable value of the asset is estimated.

For the impairment test, the assets are classified in the smallest group of assets which generate funds from ongoing use which is independent from inflow from other assets or from other cash-generating units (CGU).

El valor recuperable de un activo o UGE es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor de uso está basado en los flujos de fondos estimados, descontados a su valor presente usando la tasa de interés antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

Si el saldo contable de un activo o UGE es mayor que su valor recuperable, el activo es considerado deteriorado, su saldo contable se reduce a su valor recuperable y la diferencia se reconoce en resultados.

Una pérdida por deterioro se reversa solo en la medida que el valor contable de los activos no exceda el que hubieran tenido de no haberse reconocido el deterioro.

5.10 Provisiones

La Entidad reconoce una provisión si, como resultado de eventos pasados, existe una obligación legal o implícita por un monto que puede estimarse de manera confiable y es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación.

Para evaluar las provisiones, se consideraron los riesgos e incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión del asesor legal interno de la Entidad. Con base en el análisis realizado, el Grupo reconoce una provisión por el monto que se considere como la mejor estimación del gasto potencial requerido para liquidar la obligación presente en cada fecha de cierre.

Las provisiones reconocidas por la Entidad se revisan a cada fecha de cierre y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible.

5.11 Beneficios al Personal

a) Beneficios al Personal a Corto Plazo

Los beneficios al personal a corto plazo se reconocen en resultados cuando el empleado presta el servicio relacionado. Se reconoce una provisión si la Entidad tiene la obligación legal o implícita, como resultado de servicios pasados provistos por el empleado, de abonar un monto que puede ser estimado de manera confiable.

Están constituidos por el adicional mensual, productividad, bonificación trimestral por presentismo, premio trimestral por cumplimiento de objetivos comerciales y premios por cumplimiento de objetivos específicos.

b) Planes de Aportes Definidos

Las obligaciones por aportes a planes de aportes definidos se reconocen en resultados a medida que el empleado presta el servicio relacionado.

The "recoverable value" of an asset or CGU is the higher of fair value less costs of disposal and value in use. The "value in use" is based on estimated cash flows, discounted at its present value using an interest rate before taxes reflecting the current evaluation of market of the time value of money and the risks specific to the assets or CGU.

If the carrying value of an asset (or CGU) is higher than its recoverable value, the asset (or CGU), is deemed impaired and its carrying value is reduced to its recoverable value and the difference is recognized as income or loss.

An impairment loss is reversed only to the extent the book value of assets does not exceed the value they would have had, had the impairment not been recognized.

5.10 Reserves

The Institution recognizes a reserve if, as a result of past events, there is a legal or implicit obligation for an amount that may be estimated reliably, and it is likely that an outflow of cash or other economic resources will be required to settle the reserve.

To measure reserves, the current risks and uncertainties were considered, taking into consideration the opinion of the legal advisor of the Institution. Based on the analysis performed, the group recognizes a reserve for the amount considered as the best estimate of the potential expenditure required to settle the present obligation on each closing date.

Reserves recognized by the Institution are reviewed on each closing date and are adjusted to reflect the best estimate possible.

5.11 Personnel Benefits

a) Benefits to personnel for the short-term

Benefits to personnel for the short-term are recognized as profit or loss when the employee renders the relevant service. A reserve is recognized if the Institution has the legal or implicit obligation, as a result of past services rendered by the employee to pay an amount that may be estimated reliably.

These benefits are composed of the monthly additional payment, the additional payment for productivity, the quarterly perfect attendance bonus, the quarterly bonus for achievement of business objectives, and bonuses for achievement of specific objectives.

b) Defined contribution plan

Obligations for contribution to defined contribution plans are recognized as income or loss as the employee renders the relevant service.

c) Planes de Beneficios Definidos Post Empleo

La obligación neta de la Entidad relacionada con planes de beneficios definidos post empleo se calcula estimando el valor presente del importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos post empleo es efectuado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectada.

Las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos, relacionado con las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales.

La Entidad determina el cargo por intereses por la obligación neta por beneficios definidos del ejercicio aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del ejercicio, considerando los aportes y pagos de beneficios del ejercicio. El cargo por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

Cuando se produce una modificación en los beneficios de un plan, la modificación resultante que se relaciona con el servicio pasado se reconoce en resultados.

d) Beneficios por Terminación

Los beneficios por terminación relacionados con desvinculaciones se reconocen cuando el Grupo comunica su decisión al empleado. Con relación a los planes de jubilación anticipada o retiros voluntarios, cuando el Grupo no puede realizar una estimación razonable de la cantidad de empleados que harán uso del mismo, reconoce los beneficios cuando el empleado se acoge a los mismos.

5.12 Ingresos y Egresos por Intereses

Los ingresos y egresos por intereses se reconocen en resultados usando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los flujos de fondos de pagos y cobros contractuales durante la vida esperada del instrumento financiero al saldo contable del activo financiero o pasivo financiero.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen los costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero o la emisión de un pasivo financiero.

Los ingresos y egresos por intereses que se presentan en el estado consolidado de resultados incluye los intereses sobre:

c) Post-employment defined benefit plans

The net obligation of the Institution relating to post-employment defined benefit plans is calculated by estimating the present value of the future benefit amount which employees have earned in the current and prior fiscal years.

The calculation of post-employment defined benefit obligations is conducted on a yearly basis by a qualified actuary using the projected unit credit method.

The new measurements of the defined benefits obligation, relating to actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income.

The Institution determines the interest charge for the net defined benefits obligation for the fiscal year applying the discount rate used to measure the defined benefits obligation at the beginning of the fiscal year, taking into consideration contributions and payment of benefits for the fiscal year. Interest charges and other expenses relating to defined benefit plans are recognized as income or loss.

When changes are made to the benefits of a plan, the resulting amendment pertaining to the past service is recognized as profit or loss.

d) Termination Benefits

Termination benefits relating to termination of the employment are recognized when the group communicates its decision to the employee. In relation to voluntary or early retirement plans, when the group is not able to make a reasonable estimation of the number of employees that will benefit from it, it recognizes the benefits when the employee decides to accept them.

5.12 Interest Income and Expenses

Interest income and expenses are recognized as income or loss using the effective interest rate method. The effective interest rate is the rate that discounts the contractual cash flows through the expected life of the financial instrument, to the carrying value of the financial asset or liability.

The calculation of the effective interest rate includes transaction costs, fees and other items paid or received that form an integral part of the effective interest rate. Transaction costs include incremental costs which are directly attributable to the acquisition of a financial asset or the issuance of a financial liability.

Interest income and expenses which are recorded in the consolidated statement of income include the interest over:

- Activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado.
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI.

5.13 Ingresos y Egresos por Comisiones

Las comisiones, honorarios y similares que forman parte de la tasa de interés efectiva de un activo o pasivo financiero se incluyen en la medición de la tasa de interés efectiva (ver nota 5.12).

El resto de los ingresos por comisiones, que incluyen los honorarios por servicios, por administración de fondos comunes de inversión, comisiones de venta, se reconocen cuando se presta el servicio relacionado.

El Banco cuenta con un programa de fidelización de clientes que consiste en la acumulación de puntos relacionados con el consumo de tarjetas de crédito y débito, que el cliente puede canjear por productos o por millas para viajes aéreos. El Banco reconoce el cargo de este programa de fidelización como un menor ingreso por comisiones, debido a que considera al mismo como un componente de dicho ingreso. La obligación por el programa de fidelización se determina a su valor razonable a cada fecha de cierre y se reconoce en otros pasivos no financieros.

El resto de los egresos por comisiones, se reconocen en resultados cuando se recibe el servicio relacionado.

Prima emitida: corresponde a los ingresos por la suscripción de seguros efectuada por Nación Seguros, Nación Reaseguros y Nación Retiro, netas de anulaciones, entre el 1 de enero y la fecha de cierre de los estados financieros. Con respecto a operaciones de coaseguro, ésta línea considera sólo la participación de la compañía.

Prima cedida: corresponde a la parte de la prima emitida, que Nación Seguros y Nación Reaseguros traspasa al reasegurador a través de contratos de reaseguros proporcionales, no proporcionales o facultativos.

5.14 Arrendamientos

A partir del presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", que sustituyó a la NIC 17 de mismo nombre, la CINIIF 4 "Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento", la interpretación N° 15 del Comité de Interpretación de Normas "Arrendamientos Operativos - Incentivos" y la SIC 27 "Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento". Para mayor información, ver adicionalmente la sección "Cambios Normativos Introducidos en este Ejercicio - NIIF 16 - Arrendamientos" de la presente nota.

A continuación se detallan las políticas contables de la Entidad anteriores a la NIIF 16 y las aplicadas a partir del 1 de enero de 2019:

a) Políticas Contables Aplicadas a Partir del 1 de Enero de 2019:

- Financial assets and liabilities measured at amortized cost.
- Financial assets measured at fair value through Other comprehensive income.

5.13 Fee Income and Expenses

Commissions, fees and similar charges that compose the effective interest rate of a financial asset or liability are included in the measurement of the effective interest rate (see Note 5.12).

The rest of the fee income, including service fees, from mutual funds management, sales commissions, are recognized when the related service is rendered.

The Bank has a customer loyalty program in place consisting in the accumulation of points related to debit and credit cards consumption, which the customer may exchange for products or airline miles. The Bank recognizes the charges of this loyalty program as a lower fee income, since it considers the same as a component of said income. The obligation for the loyalty program is determined at its fair value as of each closing date and is recognized in "other non-financial liabilities".

The rest of the fee expenses are recognized as income or loss when the relevant service is received.

Written premium: it corresponds to income from insurance underwriting by Nación Seguros, Nación Reaseguros and Nación Retiro, net of cancellations, between January 1 and the closing date of the financial statements. As regards co-insurance transactions, this line takes into consideration only the company's interest.

Ceded premium: it corresponds to the portion of the written premium which Nación Seguros and Nación Reaseguros pass to the reinsurer through proportional, non-proportional and facultative reinsurance contracts.

5.14 Leases

From this fiscal year, the application of IFRS 16 "Leases" came into force in substitution of IAS 17 of same name, IFRIC 4 "Determining whether an Arrangement Contains a Lease", the SIC-15 (Standard Interpretations Committee) "Operating Leases – Incentives", and the SIC-27 "Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease". For further information, see section "Regulatory Changes Introduced in this fiscal year – IFRS 16 – Leases" below.

The Institution's accounting policies prior to IFRS 16 and those applied as from January 1, 2019 are detailed below:

a) Accounting policies applied as from January 1, 2019:

Los contratos de arrendamiento que mantiene el Banco, actuando como arrendatario, son reconocidos como un activo por el derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso), y tales derechos han sido registrados en los rubros “Propiedad, planta y equipo” y “Otros activos no financieros”, respectivamente.

Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos su depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro, y se ajustan para cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento. A menos que la Entidad tenga la seguridad de obtener la propiedad del activo arrendado al final el plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por el derecho de uso se deprecian en línea recta durante el plazo del contrato de arrendamiento.

En contrapartida, en la fecha de inicio del arrendamiento, la Entidad debería reconocer pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento que se realizarán durante el plazo del contrato utilizando la tasa de endeudamiento incremental que debería afrontar la Entidad definida al inicio del arrendamiento.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el pasivo por arrendamiento se valúa a costo amortizado, y en consecuencia se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados.

Adicionalmente, el valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente.

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco no mantiene contratos de arrendamiento significativos donde actúe como arrendador.

b) Políticas Contables Aplicadas con Anterioridad al 1 de Enero de 2019:

La determinación de si un acuerdo es un arrendamiento o contiene un arrendamiento se basa en la esencia económica del acuerdo y requiere que se evalúe si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos o si el acuerdo traspasa el derecho de uso del activo.

Los contratos de arrendamiento que mantiene el Banco actuando como arrendatario, que no transfieren sustancialmente a la Entidad todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los ítems arrendados, son arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos dentro del estado de resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco no mantiene contratos de arrendamiento significativos donde actúe como arrendador.

5.15 Aspectos Impositivos

a) Impuesto a las Ganancias Corriente y Diferido

Lease agreements entered into by the Bank, as lessee, are recognized as a right-of-use asset on the effective date of the lease (i.e., the date when the underlying asset is available for use), and such rights have been recorded under the item “Property, Plant and Equipment” and “Other Non-Financial Assets”, respectively.

Right-of-use assets are measured at cost, net of the accumulated depreciation and any accumulated impairment losses and are adjusted for any new measurement of lease liabilities. Unless the Institution is sure it will obtain the ownership of the lease asset at the end of the term of the lease, right-of-use assets are depreciated through the straight-line method during the term of the lease agreement.

In turn, on the effective date of the lease, the Institution should recognize lease liabilities measured at the current value of lease payments to be made during the term of the agreement using the incremental borrowing rate payable by the Institution as defined at the beginning of the lease.

After the initial recognition, the lease liability is assessed at amortized cost and, consequently, it will increase to reflect interest accrual, and it will be reduced according to lease payments made.

In addition, the book value of lease liabilities is re-measured if there is a modification, a change in the term of lease or a change in the evaluation to acquire the underlying asset.

As of December 31, 2019, the Bank has no significant lease agreements in which it is a lessor.

b) Accounting policies applied before January 1, 2019:

Determining whether an arrangement is or contains a lease is based on the economic nature of the agreement and it requires evaluation of whether fulfillment of the arrangement depends upon the use of a specific asset or whether the arrangement conveys rights to use the asset.

Lease agreements entered into by the Bank, as lessee, not transferring substantially all the risks and rewards incident to ownership of leased items are operating leases. Payments made under an operating lease are recognized as expenses in the income statement applying the straight-line method over the term of the lease.

As of December 31, 2018, the Bank has no significant lease agreements as a lessor.

5.15 Tax Aspects

a) Current and Deferred Income Tax

El cargo por el impuesto a las ganancias de cada período comprende el impuesto a las ganancias corriente y el diferido y se reconoce en resultados, excepto en la medida que se relacione con un concepto reconocido en ORI o directamente en el patrimonio.

1) Ajuste por Inflación Impositivo

La Ley 27430 de Reforma Fiscal, modificada por las Leyes 27468 y 27541, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- i) Dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida.
- ii) Respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso de que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.
- iii) El efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.
- iv) El efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes.
- v) Para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2019, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

2) Impuesto Corriente

El impuesto a las ganancias corriente comprende el impuesto a pagar, o los adelantos realizados sobre el impuesto gravable del período y cualquier ajuste a pagar o cobrar relacionado con años anteriores. El monto del impuesto a pagar (o recuperar) corriente es la mejor estimación del monto que se espera pagar (o recuperar) medido aplicando la tasa vigente a la fecha de cierre.

The income tax charge of each fiscal year covers the current and the deferred income tax and it is recognized as profit or loss, except to the extent it is related to a category recognized in Other Comprehensive Income or directly in net worth.

1) Tax Adjustment for Inflation

Law No. 27430 on Tax Reform, as amended by Laws No. 27468 and No. 27541, provides for the following in connection with the tax adjustment for inflation to become effective for fiscal years commencing on January 1, 2018:

- i) *Such adjustment shall be applicable in the fiscal year in which a CPI variation in excess of 100% is verified during the thirty-six months prior to the closing date of the fiscal year being calculated.*
- ii) *As regards the first, second and third fiscal years as from its coming into force, this procedure shall apply in the event the variation in such index, calculated as from the beginning and until the closing of each fiscal year, exceeds 55%, 30% and 15% for the first, second and third year of implementation, respectively.*
- iii) *The positive or negative effect, as applicable, of the tax adjustment for inflation corresponding to the first, second and third fiscal year commencing as from January 1, 2018, shall be computed as follows: one third in that fiscal year, and the remaining two thirds, in equal parts, in the immediately following two fiscal years.*
- iv) *The positive or negative effect of the tax adjustment for inflation corresponding to the first and second fiscal years commencing as from January 1, 2019, shall be computed as follows: one sixth in the fiscal year in which the adjustment is assessed, and the remaining five sixths, in the immediately following fiscal years.*
- v) *For fiscal years commencing as from January 1, 2021, 100% of the adjustment may be deducted in the year in which it is assessed.*

As of December 31, 2019, the parameters established by the income tax law to apply the tax adjustment for inflation are complied with, and as regards recording of the current and deferred income tax the effects derived from the application of such adjustment have been incorporated under the terms set forth by the law.

2) Current Tax

Current income tax includes tax payable, or advances made over the taxable tax for the period and any adjustment to be paid or collected in relation to previous years. The amount of

3) Impuesto Diferido

El impuesto a las ganancias diferido reconoce el efecto fiscal de las diferencias temporarias entre los saldos contables de los activos y pasivos y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia gravable.

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por el efecto fiscal de todas las diferencias temporarias gravables.

Se reconoce un activo por impuesto diferido por el efecto fiscal de las diferencias temporarias deducibles y los quebrantos no prescriptos, en la medida en que resulte probable que se disponga de ganancias fiscales futuras contra cuales puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden aplicando las alícuotas del impuesto que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, que surgen de leyes sustancialmente sancionadas a la fecha de cierre.

4) Alícuota del Impuesto a las Ganancias

La alícuota del impuesto a las ganancias es del 30% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero del 2018 hasta el 31 de diciembre del 2021 y del 25% para los ejercicios posteriores.

5) Otros

Con fecha 13 de mayo de 2019, la Entidad presentó la declaración jurada del impuesto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, cuya determinación difiere de la estimación contable realizada por la Entidad a esa fecha. Como consecuencia de ello, la Entidad encaró una revisión de los conceptos que integran la mencionada declaración jurada a efectos de determinar los saldos finales involucrados.

the current tax payable (or recoverable) is the best estimate of the amount expected to be paid (or recovered) measured by applying the rate in effect as of the closing date.

3) Deferred Tax

Deferred income tax is recognized whenever there are temporary differences between book and tax basis by analyzing assets and liabilities to determine the taxable profit.

A deferred tax liability is recognized due to the fiscal impact of all taxable temporary differences.

A deferred tax asset is recognized due to the fiscal impact of the deductible temporary differences and the tax losses, to the extent that it is probable that taxable income will be available against which the deductible temporary differences can be used.

Deferred tax assets and liabilities are measured by applying tax rates which are expected to be applied in the fiscal year in which liabilities are settled or assets are realized, which result from laws substantively enacted as of the closing date.

4) Income Tax Rate

The income tax rate is 30% for fiscal years as from January 1, 2018 to December 31, 2021 and 25% for subsequent fiscal years.

5) Other

On May 13, 2019, the Institution submitted the tax return for fiscal year ended as of December 31, 2018, which assessment differs from the accounting estimate made by the Institution as of such date. Accordingly, the Institution reviewed the items composing such tax return in order to determine the final balances involved.

b) Gross Income Tax

As of December 31, 2019, the Institution has recorded a loss in the amount of ARS 3,589,099 under "Adjustment to prior fiscal years' results", in order to update the tax charge for the prior fiscal year.

NOTE 6

IFRS PENDING IMPLEMENTATION, CHANGES TO THE FINANCIAL INFORMATION FRAMEWORK ESTABLISHED BY BCRA, AND IFRS IMPLEMENTED DURING FISCAL YEAR

A) IFRS Pending Implementation

According to Communication "A" 6114 issued by BCRA, upon approval of new IFRS, and amendment or repeal of those currently in effect and, upon implementation of such changes by

vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de circulares de adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Entidad, las cuales se detallan a continuación

Normas	Denominación
Modificaciones al marco conceptual de información financiera	Marco conceptual
NIIF 17	Contratos de seguro
NIC 29	Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias
Modificación NIIF 9	Deterioro de pérdida esperada
Modificación de definición de materialidad	NIC 1 "Presentación de estados financieros" y NIC 8 "Políticas contables"
NIIF 16	Arrendamientos

La Entidad se encuentra evaluando el posible impacto que tendrán dichas normas en los estados financieros.

• Modificaciones al Marco Conceptual de Información Financiera

El IASB emitió un nuevo marco conceptual en marzo de 2018. Este marco incluye algunos conceptos nuevos, proporciona definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y clarifica algunos conceptos importantes. Los cambios en el marco conceptual podrían afectar la aplicación de las NIIF en situaciones donde ninguna norma aplique sobre una transacción o evento particular. Este marco conceptual es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo.

• NIIF 17 - Contratos de Seguros

En mayo de 2017, el IASB aprobó la NIIF 17 Contratos de Seguros. La mencionada deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro. Una entidad aplicará la NIIF 17 a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada.

La NIIF 17 establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos.

means of Adoption Communications issued by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE), BCRA shall rule on application thereof to financial institutions. In general, early application of any IFRS is not acceptable, unless otherwise specifically permitted at the time of its implementation.

As of the date of these consolidated financial statements, there are standards, amendments, and interpretations of existing standards that are pending implementation and approval by the Institution, detailed as follows:

Standard	Description
Revised Conceptual Framework for Financial Reporting	Conceptual Framework
IFRS 17	Insurance Contracts
IAS 29	Financial Reporting in Hyperinflationary Economies
Amendments to IFRS 9	Impairment/expected credit losses
Definition of Material	Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements" and IAS 8 "Accounting Policies"
IFRS 16	Leases

The Board of Directors of the Institution is analyzing potential impact of such standards on financial statements.

• Revised Conceptual Framework for Financial Reporting

In March 2018, IASB issued the revised Conceptual Framework. It includes new concepts, provides updated definitions and criteria for recognition of assets and liabilities, and clarifies some important concepts. Changes to the Conceptual Framework may affect the implementation of IFRS in such cases where no standard applies to a particular transaction or event. This Conceptual Framework is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2020. The Institution expects no significant effect arising from this standard.

• IFRS 17 – Insurance Contracts

In May 2017, IASB issued IFRS 17 Insurance Contracts, repealing IFRS 4 Insurance Contracts. This standard is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2021 with earlier application permitted.

IFRS 17 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation, and disclosure of insurance contracts underwritten. It also sets out principles applicable to reinsurance contracts maintained and investment contracts with optional participation components. The purpose is to ensure that institutions provide relevant information so as to reflect such contracts accurately.

NOTA 6

NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES, MODIFICACIONES AL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA Y NIIF IMPLEMENTADAS DURANTE EL EJERCICIO

A) NIIF Emitidas Aún no Vigentes

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas NIIF, modificaciones o derogación de las

La contabilidad de los contratos de seguros requiere que las entidades separen los derivados implícitos especificados, se distingan componentes de inversión y las obligaciones de desempeño de los contratos de seguros para reconocer, presentar y revelar por separado los ingresos por seguros, los gastos de los servicios de seguros y los ingresos o gastos financieros de seguros. Sin embargo, se permite un método de medición simplificado para medir la cantidad relacionada con el servicio restante mediante la asignación de la prima durante el período de cobertura.

- **NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias**

Conforme a lo mencionado en la nota 3.3 Unidad de medida, y de acuerdo a lo dispuesto por la Comunicación “A” 6651 del BCRA, la reexpresión de estados financieros - Ley 27468 será de aplicación para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2020.

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros - Deterioro de Valor**

Según la excepción dispuesta por las comunicaciones “A” 6114 y 6430 del BCRA, no se aplicó la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, siendo su entrada en vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero 2020.

En cumplimiento de la Comunicación “A” 6590, con fecha 6 de diciembre de 2018 la Entidad presentó ante el BCRA información cualitativa sobre las metodologías desarrolladas para la estimación de pérdidas esperadas y con fecha 29 de marzo de 2019 la cuantificación del impacto inicial de la adopción del modelo.

Mediante las Comunicaciones “A” 6778 y 6847, modificatorias y complementarias, el BCRA dispone la exclusión transitoria de los instrumentos de deuda del sector público no financiero, posibilita que las entidades financieras pertenecientes al Grupo B según disposiciones del BCRA (Banco de la Nación Argentina pertenece al grupo A), utilicen optativamente una metodología de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9. En caso de optar por dicho prorrateo, el mismo deberá realizarse en 5 años a partir del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020.

- **NIC 1 Presentación de Estados Financieros y NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores**

La nueva definición de materialidad establece que la información es material si su omisión, expresión inadecuada o ensombrecimiento pudiera esperarse razonablemente que influyera en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros realizan sobre esos estados financieros. Esta definición también clarifica que la materialidad dependerá de la naturaleza o magnitud de la información o ambos. Las modificaciones reemplazan el umbral de “puede influir” por “razonablemente pudiera esperarse que influya”. Esto implica que la evaluación sobre la materialidad deberá tener en cuenta solo si se espera que influya razonablemente en las decisiones económicas de los principales usuarios. Esta norma es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo.

Recordkeeping of insurance contracts requires that an entity separates specified embedded derivatives, distinct investment components and distinct performance obligations from the insurance contracts in order to recognize, present and disclose separately insurance revenue, insurance service expenses, and insurance finance income or expenses. However, the standard allows a simplified measurement approach to measure the amount relating to the remaining service through premium allocation during coverage.

- **IAS 29 “Financial Reporting in Hyperinflationary Economies”**

As stated in Note 3.3 “Unit of Measure”, and according to Communication “A” 6651 issued by BCRA, restatement of Financial Statements under Law No. 27468 shall be effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2020.

- **IFRS 9 “Financial Instruments – Value Impairment”**

According to the exception under communications “A” 6114 and 6430 issued by BCRA, subparagraph 5.5 “Value Impairment” of IFRS 9 “Financial Instruments” was not applied as it is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2020.

In compliance with Communication “A” 6590, dated December 6, 2018, the Institution submitted to BCRA qualitative information on the methodologies developed for calculation of expected credit losses and, on March 29, 2019, it submitted the quantification of the initial impact of the adoption of the model.

Through Communications “A” 6778 and 6847, as amended and supplemented, BCRA provides for the temporary exclusion of non-financial public sector debt instruments, allowing financial institutions belonging to Group B, as per BCRA regulations (Banco de la Nación Argentina pertains to Group A), to opt for the apportionment of the negative impact of the calculation of impairment under the abovementioned subparagraph 5.5 of IFRS 9. Should institutions opt for such apportionment, it shall be made in 5 years beginning on the quarter ended as of March 31, 2020.

- **IAS 1 “Presentation of Financial Statements” and IAS 8 “Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors”**

The new definition of “material” establishes that information is material if omitting, misstating, or obscuring it could reasonably be expected to influence the decisions that the primary users of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements. Such definition also clarifies that “material” depends on the nature or magnitude of the information, or both. The amendment changes the wording “could influence” for “could reasonably be expected to influence”, which means that the assessment of “material” should consider only if information could reasonably be expected to influence the economic decisions

- **NIIF 16 Arrendamientos - Modificación que Facilita al Arrendatario Contabilizar Concesiones en el Alquiler Producto del COVID-19**

Esta modificación exceptúa a los arrendatarios de tener que considerar individualmente si las concesiones en el alquiler que ocurren como consecuencia directa de la pandemia COVID-19 son modificaciones al contrato de arrendamiento y permite a los arrendatarios contabilizar esa concesión como si no fuera una modificación del contrato e imputarlas en resultados. Esto aplica para concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 que reducen los pagos del alquiler hasta o antes del 30 de junio de 2021. Esta norma es efectiva a partir de 1 de junio de 2020. La Entidad no espera que tenga impactos significativos en los estados financieros.

B) Modificaciones al Marco de Información Contable Establecido por el BCRA

Clasificación de instrumentos de deuda del sector público no financiero (Comunicaciones “A” 6778, 6847, modificatorias y complementarias): se permite que al 1° de enero de 2020 las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector público no financiero que se encuentren medidos a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Respecto de los instrumentos para los cuales ejerza esta opción, se interrumpirá el devengamiento de intereses y accesorios en la medida en que el valor contable esté por encima de su valor razonable.

C) NIIF Implementadas Durante el Ejercicio

En el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2019, entraron en vigencia las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (CINIIF), que no han tenido impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados en su conjunto:

- **NIIF 16 “Arrendamientos”**

Con fecha 1 de enero de 2019, la NIIF 16 “Arrendamientos” sustituyó a la NIC 17 de mismo nombre, la CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”, la SIC 15 “Arrendamientos operativos - Incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento”. Esta norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar sobre los arrendamientos, introduciendo cambios significativos cuando la Entidad actúa como arrendataria. No se generaron cambios significativos con respecto a la NIC anterior para los casos en los que la Entidad actúa como arrendadora.

Previo a la adopción de la NIIF 16, la Entidad (en su carácter de arrendataria) clasificaba sus arrendamientos, a la fecha de inicio, como arrendamientos financieros u operativos. La Entidad no ha actuado ni actúa como arrendataria en contratos que clasifiquen como arrendamientos financieros.

of primary users. This standard is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2020. The Institution expects no significant effect arising from this standard.

- **IFRS 16 “Leases” – Covid-19-Related Rent Concessions:**

The amendment permits lessees not to assess whether particular rent concessions occurring as a direct consequence of the covid-19 pandemic are lease modifications and instead to account for those rent concessions as if they are not lease modifications and to record them as profit or loss. This is applicable to covid-19-related rent concessions reducing lease payments until June 30, 2021. This standard is effective as from January 1, 2020. The Institution expects no significant impact on its financial statements.

B) *Changes to the financial information framework established by BCRA*

Classification of non-financial public sector debt instruments (Communications “A” 6778, 6847, as amended and supplemented): as of January 1, 2020, financial institutions are allowed to reclassify non-financial public sector instruments measured at fair value through profit or loss and at fair value through other comprehensive income, and measure them at amortized cost, using the book value as of such date as acquisition value. As regards instruments for which this option is exercised, the accrual of interest and other values shall be interrupted to the extent that book value exceeds fair value.

C) *IFRS implemented during fiscal year*

During fiscal year commencing on January 1, 2019, the following amendments to IFRS and interpretations thereof (IFRIC) became effective, which had no significant impact on these consolidated financial statements as a whole:

- **IFRS 16 “Leases”**

On January 1, 2019, IFRS 16 “Leases” replaced IAS 17 “Leases”, IFRIC 4 “Determining Whether an Arrangement Contains a Lease”, SIC-15 “Operating Leases – Incentives” and SIC-27 “Evaluating the Substance of Transactions in the Legal Form of a Lease”. This standard sets out the principles for the recognition, measurement, presentation, and disclosure of leases, introducing significant changes when the Institution acts as lessee. No significant changes were introduced as regards the prior IAS for cases where the Institution acts as lessor.

Prior to the adoption of IFRS 16, the Institution (as lessee) used to classify its leases, at the commencement date, as financial or operating leases. The Institution has not acted nor acts as a lessee in contracts classified as financial leases.

La Entidad adoptó la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado con la fecha de inicio de la aplicación del 1 de enero de 2019.

Tras la adopción de la NIIF 16, la Entidad aplicó un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos.

En los que respecta a los arrendamientos previamente contabilizados como arrendamientos operativos, la Entidad reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento. El derecho de uso de los activos fue reconocido en base al valor de libros como si esta norma siempre se hubiera aplicado, además de utilizar la tasa incremental de financiamiento en la fecha de aplicación inicial. Los pasivos por arrendamientos fueron reconocidos en base al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados a la tasa incremental de financiamiento en la fecha de aplicación inicial.

Adicionalmente, las siguientes soluciones prácticas provistas por la norma fueron aplicadas por la Entidad:

- Se aplicó una tasa de descuento única a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.
- Se aplicó la excepción de corto plazo a los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses de la fecha de aplicación inicial.
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.

En base a lo detallado anteriormente, el efecto por la adopción de la NIIF 16 al 1 de enero de 2019, fue un incremento del activo y del pasivo de la Entidad por 801.622.

El promedio ponderado de la tasa incremental de financiamiento aplicada, a la fecha de transición, a los pasivos por arrendamientos fue del 26,48% para los arrendamientos en pesos y 1,26% para los arrendamientos en dólares.

NOTA 7 EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

El saldo de efectivo y equivalentes computado a los efectos de la preparación del estado consolidado de flujos de efectivo incluye los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Efectivo	34.035.337	26.370.652	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	275.174.143	181.433.672	Banks and Financial Institutions
TOTAL	309.209.480	207.804.324	TOTAL

The Institution has adopted IFRS 16, using the modified retrospective approach and considering January 1, 2019 as the date of initial application.

Upon adoption of IFRS 16, the Institution uses a single approach for recognition and measurement of all leases.

As regards leases previously accounted for as operating leases, the Institution recognizes a right-of-use asset and a lease liability. The right-of-use asset was recognized based on the book value as if this standard had always been applied, in addition to using the incremental borrowing rate on the date of initial application. Lease liabilities were recognized based on the present value of the remaining lease payments, discounted at the incremental borrowing rate on the date of initial application.

In addition, the Institution applied the following practical expedients provided for by the standard:

- *A single discount rate was applied to a portfolio of leases with similar characteristics.*
- *The exemption for short-term leases was applied to leases ending within 12 months of the date of initial application.*
- *Initial direct costs were excluded from measurement of the right-of-use asset at the date of initial application.*

Based on the foregoing, the effect of the adoption of IFRS 16 as of January 1, 2019, was an increase in assets and liabilities of the Institution in the amount of ARS 801,622.

The weighted average of the incremental borrowing rate applied as of the transition date to lease liabilities was 26.48% for leases in ARS and 1.26% for leases in USD.

NOTA 7 CASH AND DEPOSITS WITH BANKS

The balance of Cash and Cash Equivalents calculated to prepare the Consolidated Statement of Cash Flow includes the following:

NOTE 8 TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Del país			Domestic
Títulos públicos	6.139.994	7.659.070	Government Securities
Títulos privados	1.366.484	1.113.577	Private Securities*
Del exterior			Foreign
Títulos privados	1.769.470	1.393.978	Private Securities
TOTAL	9.275.948	10.166.625	TOTAL

NOTA 9 INSTRUMENTOS DERIVADOS

Mediante la Resolución N° 4.851 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.

Adicionalmente, 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 nominal de esta operatoria al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendía a 2.489.885 y 1.833.755, respectivamente mientras que el valor razonable a dichas fechas se estima en cero.

NOTA 10 OPERACIONES DE PASE

La Entidad no registra saldo por operaciones de pase al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

NOTA 11 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de otros activos financieros es la siguiente:

NOTE 8 DEBT SECURITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

The composition of Other Financial Assets is as follows:

NOTE 9 DERIVATIVES

Through Resolution No. 4851 dated December 13, 2004, the Board of Directors decided to approve the Bank's participation in the market for Repo Transactions in Argentine pesos, secured by government securities in accordance with communications issued by BCRA and Mercado Abierto Electrónico. The Bank participates in the futures and options exchange in Rosario (ROFEX) as Clearing and Settlement Agent for derivatives.

In addition, on December 22, 2011 the Board of Directors authorized the execution of a Put Option, under which the Bank is given the option to sell to Grupo Isolux Corsán S.A., Isolux Corsán Argentina S.A., and Isolux Ingeniería S.A., 120 months after issuance, the holding of Debt Securities Class B issued under Loma Blanca Financial Trust Series I. The notional value of this transaction amounted to ARS 2,489,885 and ARS 1,833,755, as of December 31, 2019 and 2018, respectively, while the fair value as of such dates is zero.

NOTE 10 REPURCHASE AGREEMENTS

The Institution has no balances for repurchase agreements as of December 31, 2019 and 2018.

NOTE 11 OTHER FINANCIAL ASSETS

The composition of Other Financial Assets is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Medidos a costo amortizado			Measured at amortized cost
Deudores varios ¹	5.554.544	3.850.243	Miscellaneous receivables ¹
Saldos a recuperar por siniestros	960.626	7.593.855	Accounts receivable for casualty losses
Otros	168.398	767.708	Other
Medidos a valor razonable con cambios en resultados			Measured at fair value through profit or loss
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	15.295.870	6.574.848	Shares in mutual funds
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(851.702)	(565.749)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	21.127.736	18.220.905	TOTAL

(1) Incluye 100.000 del aporte a realizar por el Fondo Fiduciario de Infraestructura Regional relacionado con la Ley 24.855.

NOTA 12 PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

a) General

El Grupo mantiene los préstamos y otras financiaciones bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos y otras financiaciones a su costo amortizado, excepto que las condiciones de los mismos no cumplan con el criterio de "solo pago de principal e intereses", en cuyo caso los mide a valor razonable con cambios en resultados.

Los préstamos y otras financiaciones clasificados considerando su forma de medición es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Medidos a costo amortizado	546.118.630	425.247.379	Measured at amortized cost
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(36.258.805)	(23.881.618)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	509.859.825	401.365.761	TOTAL

La información sobre concentración de préstamos y otras financiaciones se presenta en el Anexo C, mientras que la clasificación de los préstamos y otras financiaciones por situación crediticia (determinada según los criterios dispuestos por el BCRA) y las garantías recibidas se informan en el Anexo B. La conciliación de la información incluida en dichos anexos con los saldos contables se muestra a continuación.

(1) Including ARS 100,000 to be contributed to trust fund "Fondo Fiduciario de Infraestructura Regional" under Law No. 24855.

NOTE 12 LOANS AND OTHER FINANCINGS

a) General:

The Group maintains loans and other financings under a business model which purpose is to collect contractual cash flows. Therefore, it measures loans and other financings at their amortized cost, except where they are not in compliance with the "solely payments of principal and interest" (SPPI) criterion, in which case, they are measured at fair value through profit or loss.

Loans and other financings are classified as per their measuring system as follows:

Information on concentration of loans and other financings is disclosed in Schedule C, whilst classification of loans and other financings per level (determined according to BCRA criteria) and guarantees received are disclosed in Schedule B. Reconciliation of information included in such Schedules with book-entry balances is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Total Anexo C y B	603.199.685	464.119.965	Total Schedules C and B
Más:			Plus:
BCRA	13	194	BCRA
Préstamos al personal	11.641.240	10.035.070	Loans to personnel
Menos:			Less:
Obligaciones negociables	(2.438.110)	(1.299.262)	Corporate bonds
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(36.258.806)	(23.881.618)	Allowance for loan losses (Schedule R)
Responsabilidad eventual	(46.630.993)	(31.495.463)	Contingent liability
Más (menos):			Plus (less):
Deuda fideicomisos	(14.876.008)	(11.928.334)	Liabilities for trusts
Ajustes por tasa de interés efectiva	181.477	(243.001)	Adjustment for effective interest rate
Otros ajustes para llevar los saldos contractuales a saldos según NIIF	(4.958.673)	(3.941.790)	Other adjustment of balances for convergence to IFRS
TOTAL PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	509.859.825	401.365.761	TOTAL LOANS AND OTHER FINANCINGS

Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Adelantos	4.408.348	4.325.029	Advances
Documentos	38.581.487	43.890.870	Instruments
Hipotecarios	114.602.502	111.900.844	Mortgages
Prendarios	8.611.571	12.701.893	Secured loans
Personales	29.552.797	33.194.419	Personal loans
Tarjetas de crédito	44.151.233	34.983.903	Credit cards
Otros	219.613.617	145.790.063	Other
Subtotal	459.521.555	386.787.021	Subtotal
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(36.242.756)	(23.840.716)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	423.278.799	362.946.305	TOTAL

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Cartera comercial	342.001.376	264.486.673	Commercial portfolio
Cartera consumo y vivienda	261.198.309	199.633.292	Consumer and housing portfolio
TOTAL	603.199.685	464.119.965	TOTAL

b) Financiaciones al Sector Privado no Financiero: Programas de Reestructuración Vigentes, Líneas de Crédito para la Inversión Productiva y la Inclusión Financiera

b.1) Programas de Reestructuración

a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen créditos por aproximadamente 1.233.750 y 1.472.955, respectivamente; otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley 22913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud a 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 2019 y 2018 dicha cartera se encontraba provisionada en una suma cercana a los 103.927 y 41.536, respectivamente; manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 47% y 41% de las deudas, respectivamente.

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, en forma complementaria a las facultades acordadas a las distintas instancias para el tratamiento de la cartera morosa, los planes especiales de recupero de la cartera en situación irregular cuyos objetivos se exponen a continuación:

Se fijan tramos en función de la antigüedad de la deuda:

1. Plan Especial I: Para atender clientes en situación irregular - Deudas con saldo contable de hasta \$10.000, vencidas con anterioridad al 31/12/2017.

Permitir la regularización de deudas de todos los clientes, incluyendo a garantes solidarios, codeudores, firmantes y otros obligados, con saldos contables de hasta \$10.000 que registren obligaciones que se encuentren en situación 3, 4, 5 y 6, conforme a las normas vigentes de clasificación de deudores del BCRA.

Permitir la regularización de deudas de todos los clientes, incluyendo a garantes solidarios, codeudores, firmantes y otros obligados, con saldos contables de hasta 5.000 miles de pesos que registren obligaciones que se encuentren en situación 3, 4, 5 y 6 -conforme a las normas de clasificación de deudores del BCRA.

- Tramo I: deudas con saldo contable de hasta \$10.000 con vencimiento anterior al 31/12/2009.
- Tramo II: deudas con saldo contable de hasta \$10.000 vencidas desde el 1/1/2010 hasta el 31/12/2017.

b) *Loans to Non-Financial Private Sector: Restructuring Programs in effect and Credit Lines for Productive Investment and Financial Inclusion*

b.1) *Restructuring Programs*

a) *As of December 31, 2019 and 2018, there were credits for approximately ARS 1,233,750 and ARS 1,472,955, respectively, granted to customers located in areas declared in agriculture and livestock emergency or disaster in accordance with Law No. 22913, which were so classified at the time of declaration of such condition. For such debtors, and pursuant to the above-mentioned law, the Bank had to suspend for 90 court business days after the end of the emergency or disaster period, the initiation of lawsuits and administrative proceedings for recovery of debts overdue prior to the beginning of such period, and also pending lawsuits were postponed for the above-mentioned term. As of December 31, 2019 and 2018, such portfolio was covered by allowances amounting to around ARS 103,927 and ARS 41,536, respectively, and by preferred guarantees for approximately 47% and 41% of debts, respectively.*

b) *There are specific standards in place applicable to customers in the irregular portfolio. This policy has contributed to significant recoveries of overdue debts since 2003, there being irregular portfolio recovery plans in effect with the following objectives, supplementary to the powers pertaining to different areas to deal with the irregular portfolio:*

The following tranches are established according to seniority of debt:

1. *Special Plan I: For customers in arrears - Debts with book-entry balances for up to ARS 10,000, with maturity prior to 12/31/2017.*

For the regularization of debts of all customers, including joint and several guarantors, co-debtors, signatories, and other obligors, with book-entry balances for up to ARS 10,000, with obligations classified in levels 3, 4, 5 and 6, pursuant to standards for debtors' classification issued by BCRA.

- *Tranche I: Debts with book-entry balances for up to ARS 10,000 with maturity prior to 12/31/2009.*
- *Tranche II: Debts with book-entry balances for up to ARS 10,000 with maturity between 01/01/2010 and 12/31/2017.*

2. *Special Plan II: Settlement of unsecured debts - with book-entry balances lower than ARS 300 with maturity beginning on 01/01/2018.*

2. Plan Especial II: Cancelación de deudas a sola firma - Saldo contable menor a \$300 vencidas a partir del 1/1/2018.

Permitir la regularización de deudas a sola firma con saldos contables menores a \$300, sobre las cuales no se hayan iniciado acciones judiciales o existiendo juicio iniciado, no existan expectativas de obtener embargos.

3. Reprogramación de Deudas en Mora Provenientes de Préstamos Hipotecarios para la Vivienda Única y de Ocupación Permanente.

Permitir la regularización de deudas en situación irregular, clasificadas en situación 3, 4, 5 o 6, según normativa del BCRA, cuyas obligaciones provengan de deudas de préstamos hipotecarios para la adquisición, construcción, refacción, ampliación y/o terminación de vivienda única y permanente.

4. Plan de Regularización de Clientes de Cartera de Consumo - Deudas Hasta \$100.

Permitir la cancelación de deudas a sola firma, judicializadas y no judicializadas, de los clientes de la cartera de consumo del Banco, con saldos contables de hasta \$100 que registren obligaciones en situación 4 (provisionadas en un 50%) y situación 5 (provisionadas 100%), con vencimientos de más de 180 días y hasta 455 días de mora.

c) 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.

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. 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, 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.

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 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

For the regularization of unsecured debts with book-entry balances lower than \$ 300, as regards which no court proceedings have been initiated or, where they have, no attachments are expected.

3. *Rescheduling of overdue debts from mortgage loans for housing.*

For the regularization of debts of all customers with obligations classified in level 3, 4, 5 or 6 -pursuant to BCRA standards-, whose obligations stem from mortgage loans for acquisition, building, repair, expansion, and/or completion of construction of housing for only and permanent residence.

4. *Regularization plan for consumer portfolio customers - debts up to ARS 100.*

For settlement of unsecured debts, whether subject to judicial proceeding or not, of customers in the Consumer Portfolio of the Bank with book-entry balances for up to ARS 100, with obligations classified in levels 4 (covered by allowances by 50%) and 5 (covered by allowances by 100%), with maturity between 180 and 455 days in arrears.

c) *Under Board Resolution No. 4170 dated November 15, 2012, it was resolved to establish a Collections Management Financial Trust between the Bank and Nación Fideicomisos S.A. The trust agreement was approved on December 13, 2012.*

d) *On April 14, 2009 the Bank, as Trustor, Nación Fideicomiso S.A., as Trustee, and the province of Chaco, as Trustee, entered into a trust agreement under which the Bank shall transfer to a Trust the irregular loan portfolio of borrowers located in the province. The agreement was amended for the purpose of transferring additional portfolio pertaining to December 2009 and May 2010 for ARS 46,686 and ARS 46,100, respectively. The province shall execute the respective instruments to be paid with recoveries obtained, which proceedings shall be transferred afterwards to the Bank. Receivables from the province are recorded under Other Loans pertaining to the Non-Financial Public Sector and are fully covered by allowances.*

e) *On September 18, 2009 the Bank entered into a Trust Agreement as Trustor, with Nación Fideicomiso S.A. as Trustee, and the province of La Rioja as Trustee. Under such agreement, the Bank assigned irregular loans to the Trust in the amount of ARS 24,592 pertaining to borrowers located in the province. The province shall subscribe the certificates of participation issued under the Trust which shall be paid with the proceedings of recoveries obtained in relation to such*

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.

b.2) Línea de Financiamiento para la Producción y la Inclusión Financiera

A través de la Comunicación "A" 5380 (y sus modificatorias), el BCRA estableció las condiciones para el otorgamiento de créditos bajo el programa "Línea de créditos para la inversión productiva" (LCIP), (actual "Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera" LFPI) a partir de la Comunicación "A" 5874 emitida el 31 de diciembre de 2015) destinados a la financiación de proyectos de inversión con fines específicos (adquisición de bienes de capital, construcción de instalaciones o adquisición de inmuebles necesarios para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de bienes).

Asimismo, con fecha 17 de mayo de 2016, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5975 que habilitó un nuevo cupo, Segundo Tramo - Cupo 2016. Este cupo estableció una exigencia equivalente al 15,5% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos (el tramo anterior era del 14%), calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de mayo de 2016, donde al menos un 75% de ese valor debió ser otorgado a micro, pequeñas y medianas empresas, y el cumplimiento se calculó como el promedio de saldos diarios entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de todas las operaciones vigentes en dicho período que correspondan a desembolsos realizados bajo esta línea de financiamiento. La línea tuvo vigencia entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, con una tasa máxima a aplicar del 22% nominal anual fija (excepto para determinadas financiaciones). En el caso de clientes que no reunían la condición de pyme, la tasa de interés aplicada se fijaba libremente.

Con fecha 21 de octubre de 2016, mediante la Comunicación "A" 6084, el BCRA realizó adecuaciones a ciertas condiciones correspondientes al cupo del segundo semestre 2016 y dio a conocer las pautas para el cupo del primer semestre 2017, para el cual se preveía que las entidades financieras alcanzadas mantuviesen, a partir del 1 de enero de 2017 y hasta el 30 de junio de 2017, un saldo de financiaciones comprendidas que sea, como mínimo, equivalente al 18% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de noviembre de 2016.

Asimismo, a través de la Comunicación "A" 6259 del BCRA, se dieron a conocer las pautas correspondientes al cupo del segundo semestre de 2017 mediante las cuales las entidades financieras alcanzadas deberían mantener hasta el 31 de diciembre de 2017, un saldo de financiaciones comprendidas que sea, como mínimo, equivalente al 18% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de mayo de 2017. En este cupo, el BCRA permite imputar el 50% del incremento de las financiaciones a micro, pequeñas y medianas empresas en pesos re-

portfolio. Such proceedings shall be transferred to the Bank. Receivables from the province are recorded under Other Loans pertaining to the Non-Financial Public Sector and are fully covered by allowances.

b.2) Credit line for productive investment and financial inclusion

Through Communication "A" 5380 (as amended), BCRA laid down the conditions for the granting of credits under the "Credit line for productive investment" (LCIP) program (currently, "Credit line for productive investment and financial inclusion" (LFPI) under Communication "A" 5874 dated December 31, 2015) aimed at financing investment projects with specific purposes (acquisition of capital goods, building of facilities or acquisition of real estate necessary for the production of goods and/or services and marketing of goods).

Also, on May 17, 2016, BCRA issued Communication "A" 5975, establishing the new Quota, Second Tranche – 2016 Quota. Such quota established a requirement equivalent to 15.5% of non-financial private sector deposits in Argentine pesos (prior tranche: 14%), calculated based on the monthly average of daily balances of May 2016, with at least 75% thereof being granted to "MiPyMES" and compliance therewith being calculated as the average of daily balances between July 1, 2016 and December 31, 2016, as regards all transactions during such period pertaining to disbursements made under such credit line. This line was in effect between July 1, 2016 and December 31, 2016, with an applicable maximum fixed nominal annual rate of 22% (except for certain financings). For customers not eligible for MiPyMES program, the applicable interest rate shall be freely fixed.

On October 21, 2016, through Communication "A" 6084, BCRA made adjustments to certain conditions concerning the quota for the second semester of 2016 and announced the guidelines concerning the quota for the first semester of 2017, establishing that financial institutions subject thereto shall maintain, from January 1, 2017 until June 30, 2017, a balance of financings that is at least equivalent to 18% of non-financial private sector deposits in Argentine pesos, calculated based on the monthly average of daily balances of November 2016.

In addition, through Communication "A" 6259, BCRA announced the guidelines concerning the quota for the second semester of 2017, establishing that financial institutions subject thereto shall maintain, until December 31, 2017, a balance of financings that is at least equivalent to 18% of non-financial private sector deposits in Argentine pesos, calculated based on the monthly average of daily balances of May 2017. Under this quota, BCRA allows to allocate 50% of the increase in financings to MiPyMES in Argentine pesos, recorded between June 2017 and December 2017, involving

gistrado entre los meses de junio de 2017 y diciembre de 2017, que implicaran desembolsos de fondos y que no pudieran ser imputadas a esta línea de financiamiento por las condiciones en las que fueron pactadas (tales como tasa y/o plazo), considerando a ese efecto la diferencia de los saldos promedios de esos meses.

Con respecto al cupo 2018, el BCRA resolvió, mediante la Comunicación "A" 6352 de fecha 3 de noviembre de 2017, que dicha línea tendría vigencia hasta diciembre de 2018. Las entidades financieras alcanzadas debieron mantener en cada uno de los meses del 2018 un saldo promedio de financiaciones comprendidas que fuera, como mínimo, equivalente al importe surgido de aplicar los porcentajes previstos a los depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de noviembre de 2017. Dichos porcentajes comenzaron en 16,5% para enero de 2018 y disminuyeron 1,5% cada mes hasta llegar a 0% en el mes de diciembre 2018.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Entidad ha dado cumplimiento a las exigencias establecidas en las comunicaciones mencionadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco registra financiaciones bajo esta línea por 5.266.085 y 13.088.804, respectivamente.

b.3) Línea de Préstamos Hipotecarios en UVA

Mediante la Reglamentación N° 538 y en el marco de la Comunicación "A" 6069 del BCRA, la Entidad aprobó la asistencia financiera a personas humanas en actividad laboral para la adquisición, cambio, construcción, ampliación, refacción o terminación de vivienda única y de ocupación permanente. El importe de capital en pesos se expresará en cantidades de UVA convirtiendo a esos fines la suma en pesos a ser otorgada en UVA de acuerdo a la cotización, publicada por el Banco Central de la República Argentina, del día anterior a la fecha de firma del mutuo hipotecario. El importe de capital a reembolsar en cada cuota será el equivalente en pesos de la cantidad de UVA adeudada al momento de cada uno de los vencimientos, calculado al valor de UVA de la fecha en la que se haga efectivo el pago.

Los intereses a pagar se computarán sobre el capital en pesos adeudado al momento del vencimiento de cada servicio financiero, calculado conforme a lo señalado en el párrafo precedente. A partir de su vigencia el préstamo devengará un interés compensatorio vencido sobre saldos pagadero por período mensuales, conjuntamente con las cuotas de amortización de capital. La tasa nominal fija asciende a 3,5% para usuarios en relación de dependencia que adhieran a un paquete de servicios de productos y perciban sus haberes en el Banco; o usuarios monotributistas o autónomos que adhieran a un paquete de servicios Cuenta Nación Platino o superior por toda la vigencia del préstamo. Mientras que asciende a 4,5% para el resto de los usuarios.

disbursements of funds that cannot be allocated to this credit line due to the agreed-upon conditions (such as, rate and/or term), considering to that effect the difference among average balances of those months.

As regards the quota for 2018, through Communication "A" 6352 dated November 3, 2017, BCRA established that such credit line shall be effective until December 2018. Financial institutions subject thereto shall maintain for each month during 2018 an average balance of financings that is at least equivalent to the amount resulting from the application of established percentages to non-financial private sector deposits in Argentine pesos, calculated based on the monthly average of daily balances of November 2017. Such percentages shall begin at 16.5% for January 2018 and decrease by 1.5% each month until reaching 0% in December 2018.

As of the date of these financial statements, the Bank has complied with the requirements established in the aforementioned communications.

As of December 31, 2019 and 2018, the Bank recorded financings under this line for ARS 5,266,085; and ARS 13,088,804, respectively.

b.3) Mortgage Loans in "UVA"

Through Regulation No. 538 and in accordance with Communication "A" 6069 issued by BCRA, the Bank approved the granting of financial assistance to individuals in active employment for the acquisition, moving, building, expansion, repair or completion of housing for only and permanent residence. Principal amount in Argentine pesos shall be stated in Purchasing Value Units (UVAs); for such purpose, the amount of Argentine pesos to be granted shall be converted into "UVA" at the rate published by the Central Bank of the Republic of Argentina on the date prior to the execution of the Mortgage Loan Agreement. The principal amount to be paid in each installment shall be the equivalent in Argentine pesos to the number of UVAs due on each maturity date, calculated at the value of UVA on the date of actual payment.

Interest shall be calculated over principal in Argentine pesos due on each maturity date, as established in the paragraph above. As from the effective date of the loan, interest shall accrue in arrears on the amount due on a monthly basis, payable together with the principal repayment installments. The fixed nominal interest rate is 3.50% for borrowers working under a contract of employment (engaged in banking products and services packages and collecting wages through the Bank) or borrowers who are taxpayers under a simplified tax regime ("monotributo") or self-employed ("Cuenta Nación Platino" platinum or higher service packages customers) throughout the life of the loan; whilst a 4.50% rate applies to all other borrowers.

Asimismo, mediante la Reglamentación N° 545 la Entidad aprobó la línea de Créditos Hipotecarios PROCREAR Solución Casa Propia mediante la cual los postulantes del crédito serán únicamente los que constan como seleccionados PROCREAR. El importe de capital en pesos se expresará en cantidades de UVA convirtiendo a esos fines la suma en pesos a ser otorgada en UVA de acuerdo a la cotización, publicada por el BCRA, del día anterior a la fecha de firma del mutuo hipotecario. El monto a prestar por el Banco surgirá de la diferencia entre el valor de adquisición de la vivienda única, familiar y de ocupación permanente, menos el subsidio que le corresponda al usuario y menos el ahorro al que esté obligado el mismo, a un plazo de hasta 30 años sin período de gracia.

A partir de su vigencia, el préstamo devengará un interés compensatorio vencido sobre saldos pagadero por período mensuales, conjuntamente con las cuotas de amortización de capital. La tasa nominal fija asciende a 3,5% para usuarios en relación de dependencia, jubilados y pensionados que adhieran a un paquete de servicios de productos y/o perciban sus haberes en el Banco; o usuarios monotributistas o autónomos que adhieran a un paquete de servicios Cuenta Nación Platino o superior por toda la vigencia del préstamo. Mientras que asciende a 4,5% para el resto de los usuarios. En ambos casos, para los usuarios que hayan abonado en tiempo y forma las últimas doce cuotas, les será reintegrado, dentro de un plazo no mayor a 5 días hábiles, el importe correspondiente a la mitad de la última cuota abonada. Dicha bonificación se practicará una vez por cada período de doce meses en el que el cliente haya abonado en tiempo y forma las últimas doce cuotas del préstamo, no siendo aplicable en casos de adelanto de cuotas ni precancelaciones del préstamo.

In addition, through Regulation No. 545, the Bank approved a mortgage credit line named "créditos hipotecarios PROCREAR solución casa propia", under which beneficiaries shall be only those selected under "PROCREAR" program. Principal amount in Argentine pesos shall be stated in Purchasing Value Units (UVAs); for such purpose, the amount of Argentine pesos to be granted shall be converted into "UVA" at the rate published by the Central Bank of the Republic of Argentina on the date prior to the execution of the Mortgage Loan Agreement. The amount to be lent by the Bank shall be the result of the purchase value of housing for single, family and permanent residence, minus the subsidy granted to the borrower, and minus the amount of savings required, for a term of up to 30 years, without grace period.

As from the effective date of the loan, interest shall accrue in arrears on the amount due on a monthly basis, payable together with the principal repayment installments. The fixed nominal interest rate is 3.50% for borrowers working under a contract of employment and retirees (engaged in banking products and services packages and/or collecting wages through the Bank) or borrowers who are taxpayers under a simplified tax regime ("monotributo") or self-employed ("Cuenta Nación Platino" platinum or higher service packages customers) throughout the life of the loan; whilst a 4.50% rate applies to all other borrowers. In both cases, borrowers who have duly and timely paid their latest twelve installments, shall be reimbursed, within a term not exceeding 5 business days, for the amount equivalent to half of the latest installment paid. Such discount shall apply once for every twelve-month period in which the customer has duly and timely paid the latest twelve installments of the loan, but shall not apply as regards advance payment of installments of the loan.

c) Exposición con el Sector Público no Financiero

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo 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 y garantías otorgadas.

c) Exposure to Non-Financial Public Sector

As of December 31, 2019 and 2018, the Group had significant exposure to the Argentine Non-Financial Public Sector, through loans, government securities, and other assets, identified in the Financial Statements and Schedules, as well as guarantees granted.

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Títulos de deuda			Debt securities
A valor razonable con cambios en resultados	6.139.994	7.659.070	At fair value through profit or loss
A valor razonable con cambios en ORI	76.112.333	77.919.826	At fair value through other comprehensive income
A costo amortizado	270.444.980	286.454.693	At amortized cost
	352.697.307	372.033.589	
Préstamos			Loans
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional-Dto. N° 1387/2001 y bonos ingresados por canje enero y septiembre 2009	1.393.983	1.104.943	Loans Guaranteed by the Argentine Government Decree No. 1387/2001 and bonds pertaining to January and September 2009 Exchange
Préstamos al sector público nacional	49.635.217	12.429.394	Loans to the national public sector
Préstamos al sector público provincial y municipal	12.235.361	7.980.821	Loans to the provincial and municipal public sector

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Préstamos			Loans
Préstamos a otros organismos	19.757.578	10.496.276	Loans to other organizations
	83.022.139	32.011.434	
Garantías otorgadas	9.386.129	7.721.908	Guarantees granted
	9.386.129	7.721.908	
Otros activos financieros			Other financial assets
Fondo fiduciario federal de infraestructura (Nota 11)	100.000	100.000	Fondo fiduciario federal de infraestructura (see Note 11)
Otras financiaciones	8.675	10.083	Other financings
	108.675	110.083	
Asistencia al sector privado no financiero			Assistance to non-financial private sector
a) Por avales del sector público			a) Under public sector guarantees
Asistencia en proceso de reestructuración*	-	9.121.220	Assistance in restructuring process*
Fondos fiduciarios**	2.775.040	3.163.247	Trust funds**
b) Régimen de reinserción productiva	2.202	116.196	b) System for productive reinsertion
c) Por asistencia con garantía Letras del Tesoro	25.616.856	17.552.267	c) Under assistance guaranteed by Treasury Bills
d) Otras asistencias	10.898.044	9.538.410	d) Other
	39.292.142	39.491.340	
TOTAL	484.506.392	451.368.354	TOTAL

(*) Al 31 de diciembre de 2019 se encuentra registrada como Irrecuperable en cuentas de orden, mientras que al 31 de diciembre de 2018 se encontraba provisionada por 9.121.220 registrados en Activo - Préstamos - Previsiones.
 (**) Fiduciario: Nación Fideicomisos S.A.
 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los depósitos captados del sector público no financiero ascienden a 344.429.911, y 462.993.086, respectivamente.

(*) As of December 31, 2019, it is recorded under Uncollectible in memorandum accounts, whereas as of December 31, 2018 it was covered by allowances in the amount of ARS 9,121,220 recorded under "Assets - Loans - Allowance for loan losses". (**) Trustee: Nación Fideicomisos S.A. As of December 31, 2019 and 2018, Non-Financial Public Sector deposits amount to ARS 344,429,911; and ARS 462,993,086, respectively.

NOTA 13 OTROS TÍTULOS DE DEUDA

13.1

La apertura de otros títulos de deuda considerando su medición es la siguiente:

NOTE 13 OTHER DEBT SECURITIES

13.1

The composition of Other Debt Securities as per measurement method is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Medidos a costo amortizado			Measured at amortized cost
Títulos públicos*	270.444.980	286.454.693	Government securities*
Obligaciones negociables	3.062.031	1.707.136	Corporate bonds
Títulos de deuda de fideicomisos financieros	14.252.087	11.520.460	Debt securities from financial trusts
Títulos privados	1.270.726	865.548	Private securities
Medidos a valor razonable con cambios en ORI			Measured at fair value through Other Comprehensive Income
Títulos públicos	76.112.332	77.919.826	Government securities
Letras de liquidez del BCRA	56.796.645	152.519.382	Liquidity bills issued by BCRA
(Menos) previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(6.331.073)	(4.357.203)	(Less): allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	415.607.728	526.629.842	TOTAL

(*) Las principales tenencias al 31 de diciembre de 2019 corresponden a Bonos del Tesoro Nacional en pesos Vto. 2021, Bonos de la Nación. Argentina en pesos Badlar Pr + 200 pbs. Vto. 2021, Bonos del Tesoro Nacional en pesos con Ajuste por CER Vto.2020, Letras del Tesoro en dólares Vto. 27.09.19, Bonos Discount en dólares regidos por Ley Nueva York Vto. 2033, Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Pr + 200 pbs. Vto. 2022 y Letras del Tesoro en dólares Vto. 29.11.19 por 118.861.400, 42.066.367, 26.862.323, 12.642.467, 12.002.923, 11.273.735 y 10.036.952, respectivamente.

13.2

Tal como se detalla en la nota 1.4, con fecha el 28 de agosto de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó de manera inmediata y escalonada los vencimientos de las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo denominados Letras del Tesoro Nacional (LETES), Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (LECAPS), Letras del Tesoro Vinculadas al Dólar Estadounidense (LELINKS) y Letras del Tesoro en Pesos Ajustadas por CER (LECER) sin afectar la respectiva moneda de denominación ni el capital en cada caso.

Considerando la situación mencionada en el párrafo anterior de prórroga y escalonamiento de vencimientos, y teniendo en cuenta que con la medida determinados títulos clasificados a dicho momento como medidos a valor razonable con cambios en ORI dejan de cumplir las características de liquidez para ser clasificados en dicha cartera, la Entidad decidió su traspaso desde la cartera de títulos medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral a la cartera de títulos medidos a costo amortizado y aguardar al final de vencimientos para sus cobros.

Al 31 de diciembre de 2019 los siguientes títulos públicos medidos a costo amortizado proceden de la reclasificación mencionada:

Denominación	Valor nominal	Valor contable al 31.12.19	
	Face value	Book value as of 12.31.19	Denomination
Letras del Tesoro en u\$s vto. 14-02-2020 (*)	12.000.000	685.653	Treasury Bills in USD maturing on 02-14-2020 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 17-01-2020 (*)	30.900.000	1.767.724	Treasury Bills in USD maturing on 01-17-2020 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 20-12-2019 (*)	14.357.501	825.548	Treasury Bills in USD maturing on 12-20-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 31-01-2020 (*)	113.636.363	6.480.417	Treasury Bills in USD maturing on 01-31-2020 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 27-09-2019 (*)	45.395.000	2.243.988	Treasury Bills in USD maturing on 09-27-2019 (*)
TOTAL		12.003.330	TOTAL

(*) Los vencimientos expuestos corresponden a las condiciones de emisión original. Ver adicionalmente Notas 1.4 y la presente nota para explicaciones sobre la prórroga y escalonamiento de los vencimientos.

Dicho tratamiento difiere de las NIIF en la aplicación de los puntos 4.4.1 y 5.6, "Reclasificación de activos financieros", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros" en razón de que durante el ejercicio actual no hubo cambios en los modelos de negocio bajo el cual el Grupo mantiene sus activos financieros y, por lo tanto, no corresponden reclasificaciones. Sin perjuicio que la Entidad entiende que los impactos patrimoniales y en resultados derivados de este apartamiento, consistente en recalcular el valor razonable a cada cierre y su reconocimiento en resultados y en otros resultados integrales de acuerdo con las políticas contables descritas arriba, no son significativos al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la comunicación "A" 6847 del BCRA, permite que, a partir del 1 de enero de 2020 las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector

(*) Main holdings as of December 31, 2019 pertain to Argentine Treasury Bonds in ARS maturing in 2021; National Bonds in ARS Badlar Pr + 200bp. maturing in 2021; Argentine Treasury Bonds in ARS adjusted by CER (Reference Stabilization Coefficient) maturing in 2020, Treasury Bills in USD maturing on 09/27/19, Discount Bonds in USD governed by New York Law maturing in 2033, National Bonds in ARS Badlar Pr + 200bp. maturing in 2022 and Treasury Bills in USD maturing on 11/29/19 for ARS 118,861,400; ARS 42,066,367; ARS 26,862,323; ARS 12,642,467; ARS 12,002,923; ARS 11,273,735; and ARS 10,036,952; respectively.

13.2

As stated in Note 1.4, on August 28, 2019 the National Executive Branch extended immediately and gradually the maturity of payment obligations corresponding to short term public debt securities denominated in Argentine Treasury Bills (LETES), Treasury Bills to be capitalized in ARS (LECAPS), Treasury Bills linked to USD (LELINKS) and Treasury Bills in ARS adjusted by CER (LECER), without affecting neither the relevant currency nor principal in each case.

Taking into consideration the afore-mentioned gradual maturity extension situation and, considering that with such measure certain securities then classified as measured at fair value through other comprehensive income, cease to meet liquidity requirements to be classified in such portfolio, the Institution decided to move them from the portfolio of securities measured at fair value through other comprehensive income to the portfolio of securities measured at amortized cost and to wait for maturities for collection purposes.

As of December 31, 2019, the following government securities measured at amortized cost result from the aforementioned reclassification:

(*) The maturities shown pertain to original issuance conditions. See also Notes 1.4 and this note for clarifications on the gradual maturity extension.

Such treatment differs from IFRS in the implementation of IFRS 9 "Financial Instruments" subparagraphs 4.4.1 and 5.6, "Reclassification of Financial Assets", since during the current fiscal year there were no changes as regards business model under which the Group maintains its financial assets and, therefore, no reclassifications apply. Notwithstanding the fact that the Institution understands that the impact on the financial position and income statement resulting from this situation, consisting in recalculating fair value at each closing and its recognition in the income statement and other comprehensive income pursuant to the abovementioned accounting standards, is not significant in respect of fiscal year as of December 31, 2019, Communication "A" 6847 of BCRA states that as from January 1 2020, financial institutions

público no financiero que se encuentren medidos a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en ORI al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2019, el valor estimado de cotización de los títulos reclasificados asciende a \$8.500.000. Estas reclasificaciones no afectan de manera significativa a los presentes estados financieros consolidados. Cabe mencionar que, como se explica con mayor detalle en el párrafo 13.3., la Comunicación A "6847" del Banco Central de la República Argentina admite a partir del 1 de enero de 2020, reclasificaciones de este tipo de activos financieros medidos originalmente a valor razonable con cambios en ORI, al criterio de costo amortizado.

Asimismo, a la fecha de prórroga y escalonamiento de los vencimientos detallados en la nota 1.4, mencionada en los párrafos anteriores, la Entidad poseía dentro de su cartera de títulos de deuda medidos a costo amortizado títulos cuyos flujos de efectivo contractuales fueron alcanzados por dichas medidas, cuyos valores contables al cierre del ejercicio son los siguientes:

Denominación	Valor nominal	Valor contable al 31.12.19	
	Face value	Book value as of 12.31.19	Denomination
Letras del Tesoro en u\$s vto. 30-08-2019 (*)	16.323.100	569.434	Treasury Bills in USD maturing on 08-30-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 13-09-2019 (*)	70.604.021	2.463.066	Treasury Bills in USD maturing on 09-13-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 27-09-2019 (*)	210.404.477	10.398.479	Treasury Bills in USD maturing on 09-27-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 15-11-2019 (*)	137.083.153	6.774.838	Treasury Bills in USD maturing on 11-15-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 29-11-2019 (*)	250.400.000	10.036.952	Treasury Bills in USD maturing on 11-29-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 28-02-2020 (*)	39.000.000	2.225.882	Treasury Bills in USD maturing on 02-28-2020 (*)
TOTAL		32.468.651	TOTAL

(*) Los vencimientos expuestos corresponden a las condiciones de emisión original. Ver adicionalmente notas 1.4 y la presente nota para explicaciones sobre la prórroga y escalonamiento de los vencimientos. Las tasas internas de retorno derivadas de la operatoria de estos títulos se sitúan entre 2,8% y 4,6%.

La Entidad determinó que los efectos de recalcular el importe en libros bruto de esos activos financieros a la fecha de la modificación, así como al cierre del ejercicio, como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales modificados descontados a la tasa de interés efectiva original, no generaron un impacto patrimonial ni de resultados significativo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. A la fecha de la modificación, el valor en libros de los activos financieros modificados ascendía a 35.184.851.

13.3.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Banco Central de la República Argentina emitió la comunicación "A" 6847, en la cual dispuso la utilización de un criterio especial de medición para instrumentos de deuda del sector público no financiero, aplicable a partir del 1 de enero de 2020. Este criterio especial de medición implica excluir transitoriamente del alcance de aplicación de la NIIF 9 a los instrumentos de deuda del sector público no financiero. Mediante dicha comunicación, el Banco Central de la República Argentina permite que a partir de la fecha citada las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector público no financiero que se encuentren medidos a valor razonable con cambios en resultados y a va-

are allowed to reclassify non-financial public sector instruments measured at fair value through profit or loss and at fair value through other comprehensive income, and measure them at amortized cost, using the book value as of such date as acquisition value. As of December 31, 2019, the estimated market price of reclassified securities amounts to ARS 8,500,000. These reclassifications do not have a significant impact on these Consolidated Financial Statements. It should be stated that, as further described in subparagraph 13.3, Communication A "6847" of BCRA allows as from January 1, 2020 reclassifications of this type of financial assets initially measured at fair value through other comprehensive income, as per the amortized cost criterion.

Moreover, as of the date of the gradual maturity extension as detailed in Note 1.4 and as aforementioned, the portfolio of debt securities measured at amortized cost of the Institution had securities which contractual cash flows were affected by such actions. The book values thereof as of the closing of the fiscal year are as follows:

(*) The maturities shown pertain to original issuance conditions. See also Notes 1.4 and this note for clarifications on the gradual maturity extension. Internal return rates resulting from transactions with these securities range from 2.80% to 4.60%.

The Institution concluded that the effects of recalculation of the gross book value of these financial assets as of the date of modification and as of the end of the fiscal year, as well as the current value of modified contractual cash flows discounted at the original effective interest rate did not have a significant impact on financial position and income statement as of the closing of fiscal year as of December 31, 2019. As of the date of modification, the book value of the modified financial assets amounted to ARS 35,184,851.

13.3.

After the closing of the fiscal year, the Central Bank of the Republic of Argentina issued Communication "A" 6847, providing for the adoption of an especial criterion for measuring non-financial public sector debt instruments applicable as from January 1, 2020. This especial measurement criterion means that non-financial public sector debt instruments are temporary exempted from adopting IFRS 9. Through such communication, the Central Bank of the Republic of Argentina allows financial institutions to reclassify, beginning on or after the abovementioned date, those Non-Financial Public Sector instruments which are measu-

lor razonable con cambios en ORI al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Respecto de los instrumentos para los cuales se haya ejercido esta opción, se interrumpirá el devengamiento de intereses y accesorios en la medida en que el valor contable esté por encima de su valor razonable.

red at fair value through profit or loss and at fair value through other comprehensive income and measure them at amortized cost, using the book value as of such date as acquisition value. As regards instruments for which this option is exercised, the accrual of interest and other values shall be interrupted to the extent that book value exceeds fair value.

NOTA 14 ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

La composición de los activos financieros entregados en garantía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye a continuación.

NOTE 14 PLEGDED FINANCIAL ASSETS

The composition of pledged financial assets as of December 31, 2019 and 2018 is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Medidos a costo amortizado			Measured at amortized cost
BCRA	48.816.382	22.354.676	BCRA
Depósitos en garantía	1.441.691	1.003.397	Guarantee deposits
Garantías para operar en el mercado a futuro administrados por Rofex	114.148	1.008.966	Guarantees to operate in the futures exchange in Rosario (ROFEX)
Otros	38	38	Other
TOTAL	50.372.259	24.367.077	TOTAL

NOTA 15 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTE 15 INCOME TAX

- a) Activo por impuesto a las ganancias corriente
La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Anticipos	1.396.429	7.973.504	Advances

- b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente.
La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Provisión impuesto a las ganancias	1.310.694	11.046.747	Income tax reserve

- c) Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido
La composición de activo y pasivo por impuesto diferido es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Activo por impuesto diferido	20.191.400	10.665.447	Deferred income tax assets
Pasivo por impuesto diferido	(5.041.850)	(6.284.557)	Deferred income tax liabilities
TOTAL	15.149.550	4.380.890	TOTAL

- a) Current income tax assets
The composition of the item is as follows:

- b) Current income tax liabilities
The composition of the item is as follows:

- c) Deferred income tax assets and liabilities
The composition of deferred income tax assets and liabilities is as follows:

La evolución de activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido se informan a continuación:

The evolution of deferred income tax assets and liabilities is as follows:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2018	Cambios reconocidos en		Al 31 de diciembre de 2019	Concept
		Estado consolidado de resultados	Estado consolidado de ORI	Activo (pasivo) por impuesto diferido	
		Changes recognized		As of December 31, 2019	
	As of December 31, 2018	Consolidated statement of income	Consolidated other comprehensive income statement	Deferred tax assets (liabilities)	
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.972.738	-3.972.738	-	-	Allowances for loan losses
Provisiones	3.358.181	3.716.081	-	7.074.262	Reserves
Propiedad, planta y equipo	(4.149.984)	-418.736	-	(4.568.720)	Property, plant and equipment
Préstamos	1.145.659	-1.145.659	-	-	Loans
Títulos públicos	(300.686)	300.686	-	-	Government securities
Otros	701.547	11.805.591	-	12.507.138	Other
Total país	4.727.455	10.285.225	-	15.012.680	Total country
Asociadas, vinculadas y negocios conj.	(346.565)	483.435	-	136.870	Associates, related companies and joint ventures
Saldo	4.380.890	10.768.660	-	15.149.550	Balance

Concepto	Al 31 de diciembre de 2017	Cambios reconocidos en		Al 31 de diciembre de 2018	Concept
		Estado consolidado de resultados	Estado consolidado de ORI	Activo (pasivo) por impuesto diferido	
		Changes recognized		As of December 31, 2018	
	As of December 31, 2017	Consolidated statement of income	Consolidated other comprehensive income statement	Deferred tax assets (liabilities)	
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.314.515	1.658.223	-	3.972.738	Allowances for loan losses
Provisiones	2.223.574	1.134.607	-	3.358.181	Reserves
Propiedad, planta y equipo	(3.960.133)	(189.851)	-	(4.149.984)	Property, plant and equipment
Préstamos	730.419	415.240	-	1.145.659	Loans
Títulos públicos	1.417.646	(1.718.332)	-	(300.686)	Government securities
Otros	(104.032)	805.579	-	701.547	Other
Total país	2.621.989	2.105.466	-	4.727.455	Total country
Asociadas, vinculadas y negocios conj.	(316.983)	(29.582)	-	(346.565)	Associates, related companies and joint ventures
Saldo	2.305.006	2.075.884	-	4.380.890	Balance

d) El cargo por impuesto a las ganancias se compone de los siguientes conceptos: *d) Income tax charges are composed as follows:*

31 de diciembre de 2019		
December 31, 2019		
Impuesto corriente	0	Current tax
Impuesto diferido	(10.285.225)	Deferred tax
Cargo por impuesto a las ganancias país	(10.285.225)	Domestic income tax charges
Cargo por impuesto a las ganancias asociadas, vinculadas y negocios conjuntos	1.728.962	Income tax charges for associates, related companies and joint ventures
TOTAL	(8.556.263)	TOTAL

La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto se muestra a continuación: *Reconciliation of effective tax rate is as follows:*

31 de diciembre de 2019		
December 31, 2019		
Resultado contable del país antes del impuesto a las ganancias	(3.930.967)	Domestic Profit before income tax
Alícuota del impuesto a las ganancias	30%	Income tax rate
Impuesto sobre la ganancia gravada	-	Tax on taxable income
Diferencias permanentes:		Permanent differences:
Ingresos no sujetos al impuesto a las ganancias	8.069.913	Non-taxable income
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	(28.640.363)	Non-deductible expenses
Variación Impuesto Diferido	10.285.225	Deferred tax variation
Cargo por impuesto a las ganancias registrado en el país	(10.285.225)	Domestic income tax charges
Cargo por impuesto a las ganancias asociadas, vinculadas y negocios conjuntos	1.728.962	Income tax charges for associates, related companies and joint ventures
SALDO	(8.556.263)	BALANCE

Al 31 de diciembre de 2019 la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 30%. *As of December 31, 2019 the effective income tax rate was 30%.*

NOTA 16 Inversiones en Instrumentos de Patrimonio

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, en las cuales el Grupo no ejerce control, control conjunto ni influencia significativa se miden a su valor razonable con cambios en resultados. La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Fibraltex SA	367	367	Fibraltex SA
Inversora Eléctrica de Buenos Aires SA	561	561	Inversora Eléctrica de Buenos Aires SA
Prisma Medios de Pago SA	-	-	Prisma Medios de Pago SA
Compensadora Electrónica SA	830	830	Compensadora Electrónica SA
Red Link	16.655	16.655	Red Link
Seguro de Depósitos SA	288	288	Seguro de Depósitos SA
Argencontrol SA	155	155	Argencontrol SA
Comsat Argentina SA	9	9	Comsat Argentina SA

NOTE 16 Investments in Equity Securities

Investments in equity securities, over which the group does not exert control, joint control or significant influence are measured at fair value through profit or loss. The composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Mercado Abierto Electrónico SA	2	2	Mercado Abierto Electrónico SA
Interbanking SA	600	600	Interbanking SA
Cuyo Aval SGR	96.641	70.095	Cuyo Aval SGR
Fondo de Garantía MPYME	-	133.020	Fondo de Garantía MiPyME (guarantee fund)
Fonapyme (*)	-	-	Fonapyme (*)
Bolsas y Mercados de Argentina SA	86.805	94.600	Bolsas y Mercados de Argentina SA
Grupo Financiero Valores SA	52.173	24.722	Grupo Financiero Valores SA
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	1.762.496	900.250	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
Bolsa Electrónica de Valores	8.384	4.585	Bolsa Electrónica de Valores
Sociedad Comercial del Plata SA	32.000	-	Sociedad Comercial del Plata SA
Swift	11.292	7.262	Swift
Otros	655	656	Other
TOTAL	2.069.913	1.254.657	TOTAL

(*) Con fecha 1° de febrero de 2019 se concretó el proceso de desinversión de Prisma Medios de Pago S.A. por parte de sus accionistas, uno de los cuáles es el Banco de la Nación Argentina, en cumplimiento del compromiso asumido por los mismos ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, al vender el 51% de la tenencia accionaria respectiva, a Al Zenith (Netherlands) B.V., subsidiaria de Advent International. En dicha fecha, el Banco recibió por transferencia bancaria, u\$s 11.435.418,19 como parte de pago equivalente al 60% de su tenencia accionaria. El importe restante fue financiado. Con motivo de la venta señalada, el Banco reconoció una ganancia de 435.689, pasando su tenencia accionaria del 2,7376% a 1,3414%. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de la tenencia fue valuada por el Banco al valor patrimonial proporcional de Prisma, de acuerdo a sus estados financieros a dichas fechas y reclasificadas a la cuenta activos no corrientes mantenidos para la venta. (**) En liquidación

(*) On February 1, 2019, the stockholders of Prisma Medios de Pago S.A. (one of them being Banco de la Nación Argentina) concluded the disinvestment process, in compliance with the commitment made by such stockholders before the Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (Argentine Antitrust Commission), by selling 51% of the relevant shares to Al Zenith (Netherlands) B.V., a subsidiary of Advent International. On such date, the Bank received via bank transfer USD 11,435,418.19 as part of payment equivalent to 60% of their shares. The remaining amount was financed. As a result of such sale, the Bank recognized profits in the amount of ARS 435,689, and its shares WENT from 2.7376% to 1.3414%. As of December 31, 2019 and 2018, holdings were assessed by the Bank at Prisma's proportional equity value according to the financial statements as of such dates, and were reclassified as non-current assets held for sale. (**) In liquidation.

NOTA 17 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El Grupo tiene inversiones en las siguientes entidades sobre las cuales ejerce influencia significativa, y por lo tanto, las mide aplicando el método de la participación:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE)	7.572.661	7.441.614	Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE)
Otros	175	131	Other
TOTAL	7.572.836	7.441.745	TOTAL

17.1 Participación en el Banco de Inversión y Comercio Exterior

El 20 de octubre de 2000, el entonces Ministerio de Economía resolvió transferir a favor del BNA la nuda propiedad de acciones ordinarias escriturales del BICE, conservando el usufructo de las ganancias y el ejercicio de los derechos de voto por el término de 20 años a partir de la registración de su transferencia.

Mediante el Decreto N° 527/2016 se encomendó realizar la transferencia de las acciones del estado nacional representativas del capital del BICE del

NOTE 17 INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

The group invests in the following entities, exerting significant influence thereon, and therefore, measures such investment using the equity method:

17.1 Participation in Banco de Inversión y Comercio Exterior

On October 20, 2000, the Ministry of Economy decided to transfer in favor of BNA, bare ownership of common book-entry shares pertaining to BICE, retaining the beneficial right to receive earnings and exercise voting rights for a term of 20 years from the recording of such transfer.

Under Decree No. 527/2016, the Ministry of Production was entrusted with the transfer of the shares of capital stock of BICE

Ministerio de Economía al Ministerio de Producción, la cual se efectivizó con fecha 5 de abril de 2016. Asimismo, se prorroga el término del usufructo por un plazo de 20 años contados a partir de su vencimiento.

held by the Argentine State, which took place on April 5, 2016. In addition, beneficial ownership was extended for a term of 20 years commencing on its maturity date.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) estaba compuesto por acciones ordinarias como sigue:

As of December 31, 2016 share capital of Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) was composed of common shares, distributed as follows:

Accionistas	Características Description	Valor nominal de las acciones	
		Nominal value	Shareholders
BNA	Ordinarias / Common shares	43.037	BNA
BNA	Acciones ordinarias escriturales de \$ 1 cada una, de titularidad del BNA en nuda propiedad, con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción Common book-entry shares for \$1 each, with BNA holding bare ownership thereof, and beneficial right to receive earnings and exercise voting rights pertaining to the Ministry of Production	2.019.188	BNA
Ministerio de Producción	Ordinarias / Common shares	1.049.702	Ministry of Production
TOTAL		3.111.927	TOTAL
Participación del BNA sobre el capital del BICE al 31 de diciembre de 2016		66,2684%	BNA's interest in BICE's share capital as of December 31, 2016

Con fecha 17 de marzo de 2017, la Asamblea de Accionistas de BICE aprobó la capitalización de 304.476 de resultados acumulados. De esta manera, al 31 de diciembre de 2017, el capital del Banco de Inversión y Comercio Exterior estaba compuesto por acciones ordinarias como sigue:

On March 17, 2017 at the shareholders' meeting of BICE, capitalization of ARS 304,476 in retained earnings was approved. Accordingly, as of December 31, 2017, share capital of Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) was composed of common shares, distributed as follows:

Accionistas	Características Description	Valor nominal de las acciones	
		Nominal value	Shareholder
BNA	Ordinarias / Common shares	47.247	BNA
BNA	Acciones ordinarias escriturales de \$ 1 cada una, de titularidad del BNA en nuda propiedad, con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción Common book-entry shares for \$1 each, with BNA holding bare ownership thereof, and beneficial right to receive earnings and exercise voting rights pertaining to the Ministry of Production	2.216.749	BNA
Ministerio de Producción	Ordinarias / Common shares	1.152.407	Ministry of Production
TOTAL		3.416.403	TOTAL
Participación del BNA sobre el capital del BICE al 31 de diciembre de 2017		66,2684%	BNA's interest in BICE's share capital as of December 31, 2017

Asimismo, como se mencionara en la nota 1.3. el BNA transfirió las acciones de Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A. al BICE en concepto de aporte irrevocable. Con fecha 6 de febrero de 2018 la asamblea de accionistas del BICE resolvió aprobar el aporte realizado por el BNA y la emisión de acciones preferidas a su favor, por un monto de 4.524.568. Dichas acciones son acciones preferidas escriturales de \$1 valor cada una, sin voto por acción y con un derecho patrimonial fijo, acumulable equivalente al 1% del valor nominal de las acciones preferidas emitidas, que se pagará con la distribución anual de dividendos hasta alcanzar el valor

Furthermore, as mentioned in Note 1.3, BNA transferred shares of Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. and Nación Fideicomisos S.A. to BICE as an irrevocable contribution. On February 6, 2018 Shareholders' meeting of BICE decided to approve the contribution made by BNA and the issuance of preferred shares in their favor, in the amount of ARS 4,524,568. Such shares are preferred book-entry shares for \$1 each, with no voting right attached and a fix and cumulative property right equivalent to 1% of nominal value of preferred shares issued, payable upon annual distribution of dividends until reaching a certain value, insofar the Ministry

determinado, durante el plazo que el Ministerio de Producción (o quien lo reemplace) mantenga el usufructo de acciones establecido por el Decreto 27/2016. Adicionalmente, las mismas se convertirán en acciones ordinarias cuando se extinga dicho usufructo.

of Production (or any substitute thereof) retains beneficial ownership of shares under Decree No. 27/2016. In addition, such shares shall be converted into common shares upon expiration of such beneficial right.

Con fecha 6 de marzo de 2018 la asamblea de accionistas resolvió la capitalización de resultados acumulados por 318.970 y del aporte irrevocable de efectivo realizado por el Ministerio de Producción por 2.132.367. De esta manera, el capital social se incrementó a 10.392.308 representado por 5.867.740 acciones ordinarias y 4.524.568 acciones preferidas.

On March 6, 2018, capitalization of retained earnings in the amount of ARS 318,970 and the irrevocable contribution made by the Ministry of Production in the amount of ARS 2,132,367 was approved. Accordingly, share capital increased to ARS 10,392,308, represented by 5,867,740 common shares and 4,524,568 preferred shares.

Con fecha 17 de abril de 2018, la asamblea de accionistas aprobó la realización de un aporte irrevocable dispuesta por el Ministerio de Producción para la capitalización de los activos líquidos y disponibles de los bienes fideicomitidos del Fondo para el Fortalecimiento Operativo Federal del Programa Federal de Fortalecimiento Operativo de las Áreas de Seguridad y Salud (PROFEDESS), elevando el capital social a 10.709.375, representado por 6.184.807 acciones ordinarias y 4.524.568 acciones preferidas.

On April 17, 2018 shareholders' meeting decided to approve the performance of the irrevocable contribution ordered by the Ministry of Production for the capitalization of liquid and available assets for trust property held in Fondo para el Fortalecimiento Operativo Federal del Programa Federal de Fortalecimiento Operativo de las Áreas de Seguridad y Salud (PROFEDESS), thus increasing share capital to ARS 10,709,375, represented by 6,184,807 common shares and 4,524,568 preferred shares.

Además, el 25 de septiembre de 2018 la Entidad aprobó un aporte irrevocable del Ministerio de Producción proveniente de los fondos líquidos disponibles producto de la liquidación parcial del certificado de participación de la Secretaría de Pequeñas y Medianas Empresas (SEPYME) en el Fondo Nacional de Desarrollo para a Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONAPYME), elevando el capital social a 11.399.893, representado por 6.875.325 acciones ordinarias y 4.524.568 acciones preferidas.

Also, on September 25, 2018, the Institution approved an irrevocable contribution from the Ministry of Production in partial liquid proceeds from the certificate of participation of the Argentine Secretariat of Small and Medium-sized Enterprises (SEPYME) in "Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa" (FONAPYME), thus increasing share capital to ARS 11,399,893, represented by 6,875,325 common shares and 4,524,568 preferred shares.

Al 31 de diciembre de 2018, la participación accionaria del BNA en BICE estaba compuesto por acciones ordinarias como sigue:

As of December 31, 2018, BNA's interest in BICE consisted of common shares, as follows:

Accionistas	Características Description	Acciones ordinarias*	Acciones preferidas**	Total	
		Common Shares*	Preferred Shares**	Total	Shareholder
BNA	Ordinarias / Common shares	51.658	-	-	BNA
BNA	Acciones ordinarias escriturales de \$ 1 cada una, de titularidad del BNA en nuda propiedad, con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción*** Common book-entry shares for \$1 each, with BNA holding bare ownership thereof, and beneficial right to receive earnings and exercise voting rights pertaining to the Ministry of Production (***)	2.423.714	-		BNA
BNA	Acciones preferidas / Preferred shares	-	4.524.568		BNA
Total tenencia BNA		2.475.372	4.524.568	6.999.940	Total BNA holdings
Total acciones BICE		6.875.325	4.524.568	11.399.893	Total BICE shares
Participación del BNA sobre el capital del BICE al 31 de diciembre de 2018				61,4036%	BNA's interest in BICE's share capital as of December 31, 2018

(*) Acciones escriturales y ordinarias de \$ 1 miles cada una, con derecho a un voto por acción.
 (**) Acciones preferidas escriturales de \$ 1 miles valor cada una, sin voto por acción, con derecho patrimonial fijo, acumulable, equivalente al 1% del valor nominal de las acciones preferidas emitidas, que se pagará con la distribución anual de dividendos hasta alcanzar el valor determinado.
 (***) Resolución 847/00 – ME y Decreto 527/16.

(*) Common book-entry shares for \$1,000 each, with a voting right per share.
 (**) Preferred book-entry shares for \$1,000 each, with no voting right per share, and a fix and cumulative property right equivalent to 1% of nominal value of preferred shares issued, payable upon annual distribution of dividends until reaching a certain value.
 (***) Resolution No. 847/00 of the Ministry of Economy and Decree No. 527/16.

Con fecha 11 de noviembre de 2018, la Entidad recibió un aporte irrevocable del Ministerio de Producción de 17.629 provenientes de los fondos líquidos disponibles producto de la liquidación parcial del certificado de participación del ex Ministerio de Agroindustria en el FONAPYME.

Con fecha 19 de marzo de 2019, la asamblea de accionistas aprobó el aporte irrevocable de efectivo realizado por el Ministerio de Producción con fecha 11 de noviembre de 2018 por 17.629 y de los resultados no asignados resultantes de las diferencias de aportes irrevocables anteriores realizados por el citado ministerio, por un monto total de 1 miles, como así también aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2018, elevando de esta manera el capital social a 11.532.418, representado por 7.007.850 acciones ordinarias y 4.524.568 acciones preferidas, encontrándose \$823.042 pendientes de inscripción ante la IGJ.

Con fecha 25 de junio de 2019, la Entidad recibió un aporte irrevocable del Ministerio de Producción de \$85.199, provenientes de los fondos líquidos disponibles producto de la liquidación del certificado de participación de la Secretaría de Hacienda en el Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONAPYME). Dicho aporte se encuentra pendiente de aprobación por la asamblea de accionistas de la Entidad.

Con fecha 6 de agosto de 2019, la asamblea de accionistas decidió aprobar la fusión por absorción de BICE Leasing S.A. y BICE Factoring S.A. y la relación de canje de acciones por la cual el BICE emitió 2.615 acciones ordinarias de VN 1.000 cada una y de 1 voto por acción, a ser entregadas a los accionistas minoritarios de las sociedades absorbidas, elevando el capital social a \$11.535.033. Dicho aumento de capital se encuentra pendiente de inscripción ante la IGJ.

Al 31 de diciembre de 2019, la participación accionaria del BNA en BICE estaba compuesta por acciones ordinarias como sigue:

Accionistas	Características	Acciones ordinarias*	Acciones preferidas**	Total	
		Common Shares*	Preferred Shares**	Total	Shareholder
BNA	Ordinarias / Common shares	52.521	-	-	BNA
BNA	Acciones ordinarias escriturales de \$ 1 cada una, de titularidad del BNA en nuda propiedad, con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción*** Common book-entry shares for \$1 each, with BNA holding bare ownership thereof, and beneficial right to receive earnings and exercise voting rights pertaining to the Ministry of Production***	2.464.217	-	-	BNA
BNA	Acciones preferidas / Preferred shares	-	4.524.568	-	BNA
Total tenencia BNA		2.516.738	4.524.568	7.041.306	Total BNA holdings
Total acciones BICE		7.010.465	4.524.568	11.535.033	Total BICE shares
Participación del BNA sobre el capital del BICE al 31 de diciembre de 2019				61,0428%	BNA's interest in BICE's share capital as of December 31, 2018

(*) Acciones escriturales y ordinarias de \$ 1 miles cada una, con derecho a un voto por acción.
 (**) Acciones preferidas escriturales de \$ 1 miles valor cada una, sin voto por acción, con derecho patrimonial fijo, acumulable, equivalente al 1% del valor nominal de las acciones preferidas emitidas, que se pagará con la distribución anual de dividendos hasta alcanzar el valor determinado.
 (***) Resolución 847/00 - ME y Decreto 527/16.

On November 11, 2018 the Institution received an irrevocable contribution from the Ministry of Production for ARS 17,629 in partial liquid proceeds from the certificate of participation of former Ministry of Agriculture in FONAPYME.

On March 19, 2019, at the shareholders' meeting it was approved the irrevocable cash contribution made by the Ministry of Production on November 11, 2018 in the amount of ARS 17,629 and the unallocated income resulting from differences in previous irrevocable contributions made by the aforesaid Ministry for a total amount of \$ 1,000, and it also approved the distribution of earnings for 2018 fiscal year, thus increasing Share Capital to ARS 11,532,418, represented by 7,007,850 common shares and 4,524,568 preferred shares, of which the amount of ARS 823,042 is pending registration with IGJ (Argentine Registrar of Companies).

On June 25, 2019, the Institution received an irrevocable contribution from the Ministry of Production in the amount of ARS 85,199, in liquid proceeds from the certificate of participation of Secretaría de Hacienda (Argentine Secretariat of Finance) in Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa FONAPYME. Such contribution is pending approval by Shareholders' Meeting of the Institution.

On August 6, 2019, at the Shareholders' Meeting it was decided to approve the takeover merger of BICE Leasing S.A. and BICE Factoring S.A. and the exchange of shares relationship whereby BICE issued 2,615 common shares with nominal value of \$ 1,000 each and 1 vote per share, to be delivered to the minority shareholders of the absorbed companies, thus increasing Share Capital to ARS 11,535,033. Such capital increase is pending registration with IGJ.

As of December 31, 2019, BNA's interest in BICE consisted of common shares, as follows:

(*) Common book-entry shares for \$1,000 each, with a voting right per share.
 (**) Preferred book-entry shares for \$1,000 each, with no voting right per share, and a fix and cumulative property right equivalent to 1% of nominal value of preferred shares issued, payable upon annual distribution of dividends until reaching a certain value.
 (***) Resolution No. 847/00 of the Ministry of Economy and Decree No. 527/16.

El BNA concluyó que, a pesar de poseer la mayoría de las acciones de BICE, ejerce influencia significativa sobre dicha entidad pero no control, ya que ni las acciones recibidas en nuda propiedad ni las acciones preferidas le otorgan derecho a voto.

NOTA 18 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Resultado de conversión	Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Depreciación			Valor residual al 31 de diciembre de 2019	Concept
						Bajas	Del período	Acumulada al cierre		
	Balance as of December 31, 2018	Translation adjustment	Acquisition	Disposal	As of December 31, 2018	Charge-off	For fiscal year	Cumulative at closing	Residual balance as of December 31, 2019	
Inmuebles	18.568.824	758.201	177.285	73.332	802.472	27.219	309.193	1.084.446	18.346.532	Premises
Mobiliario e Instalaciones	821.679	55.737	177.476	15.751	380.113	8.849	74.422	445.686	593.455	Furniture and fixtures
Máquinas y equipos	1.710.979	53.071	1.434.492	22.654	1.022.598	18.563	706.005	1.710.040	1.465.848	Machinery and equipment
Vehículos	133.168	2.834	54.095	8.062	100.940	3.302	24.802	122.440	59.595	Automobiles
Inmuebles adquiridos por arrendamientos financieros	-	-	1.096.645	-	-	-	336.646	336.646	759.999	Real property acquired under finance leases
Muebles adquiridos por arrendamientos financieros	4.695	-	600.539	-	10.565	-	122.299	132.864	472.370	Personal property acquired under finance leases
Diversos	936.889	9.751	209.781	6.526	726.135	6.053	149.109	869.191	280.704	Other
Obras en curso	470.788	-	197.108	56.703	-	-	-	-	611.193	Projects in progress
TOTAL	22.647.022	879.594	3.947.421	183.028	3.042.823	63.986	1.722.476	4.701.313	22.589.696	TOTAL

Como se mencionara en la nota 5.6, el Grupo considera como costo atribuido de la totalidad de sus inmuebles basado en los valores razonables de tales inmuebles al 1 de enero de 2017.

La determinación del valor razonable fue realizada por cinco peritos expertos independientes, profesionales de arquitectura o ingeniería civil que poseen más de 20 años de experiencia en tasaciones de inmuebles para clientes del rubro bancario:

Nota: los valores incluyen los efectos de la variación del tipo de cambio de las filiales en el exterior.

BNA concluded that, despite holding the majority of shares of BICE, it exerts significant influence over such entity but no control, since neither bare ownership of shares nor preferred shares entail voting rights.

NOTE 18 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The evolution of the item is as follows:

As mentioned in Note 5.6, the group considers as deemed cost of all its real estate their fair value as of January 1, 2017.

The assessment of fair value was made by five independent experts, proficient in architecture and civil engineering with more than 20 years' experience in real estate appraisals for customers in the banking sector:

Note: figures include exchange rate fluctuations for foreign branches.

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Resultado de conversión	Depreciación						Valor residual al 31 de diciembre de 2018	Concept
			Altas	Bajas	Acumula- da al 31 de diciembre de 2017	Bajas	Del perío- do	Acumulada al cierre		
			Acquisition	Disposal	As of De- cember 31, 2017	Charge-off	for fiscal year	Cumulative at closing		
Inmuebles	17.770.276	663.154	174.217	38.824	451.257	25.601	287.639	713.295	17.855.528	Premises
Mobiliario e Instalaciones	611.696	57.041	164.241	11.300	289.040	11.254	53.935	331.721	489.957	Furniture and fixtures
Máquinas y equipos	1.105.803	46.759	564.231	5.813	783.044	-	203.497	986.541	724.439	Machinery and equipment
Vehículos	124.673	2.560	7.277	1.342	77.484	-	20.889	98.373	34.795	Automobiles
Muebles adquiridos por arrendamientos financieros	3.135	-	1.560	-	1.093	-	903	1.996	2.699	Personal property acquired under finance leases
Diversos	739.294	7.217	190.450	72	488.600	76	229.670	718.194	218.695	Other
Obras en curso	303.428	-	167.360	-	-	-	-	-	470.788	Projects in progress
TOTAL	20.658.305	776.731	1.269.336	57.351	2.090.518	36.931	796.533	2.850.120	19.796.901	TOTAL

Nota: Los valores incluyen los efectos de la variación del tipo de cambio de las filiales en el exterior.

Note: figures include exchange rate fluctuations for foreign branches.

Normas	Denominación
Faverau SA Tasaciones	Ciudad Autónoma de Buenos Aires y localidades de Gran Buenos Aires
Reporte Inmobiliario	Provincias de Santiago del Estero, Córdoba y Santa Fe
Sageo	Provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe
Tinsa	Provincias de Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia, Chubut
Serinco	Provincias de Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta y Tucumán

La valuación se realizó aplicando el enfoque de mercado, por el cual se consideraron precios de mercado por metro cuadrado de construcción de inmuebles similares y las características propias del inmueble a ser tasado.

Los datos de entrada significativos utilizados, detallados por zona y su interrelación con el valor razonable se informan a continuación:

Appraiser	Denominación
Faverau S.A. Tasaciones	City of Buenos Aires and Greater Buenos Aires
Reporte Inmobiliario	Provinces of Santiago del Estero, Córdoba and Santa Fe
Sageo	Provinces of Buenos Aires, Córdoba and Santa Fe
Tinsa	Provinces of Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia and Chubut
Serinco	Provinces of Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta and Tucumán

Assessment was made under a market approach, taking into consideration market prices of building square footage of similar real estate and the characteristics of the item being valued.

Significant data used, detailed by area and interrelation with fair value are reported below:

Principales variables de cálculo, no observables	Interrelación entre las principales variables y el valor razonable	Ciudad Autónoma de Buenos Aires y localidades del Gran Buenos Aires	Provincias de Santiago del Estero, Córdoba y Santa Fe	Provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe	Provincias de Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia y Chubut	Provincias de Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta y Tucumán
Main and latent variables for calculation	Interrelation between main variables and fair value	City of Buenos Aires and Greater Buenos Aires	Provinces of Santiago del Estero, Córdoba and Santa Fe	Provinces of Buenos Aires, Córdoba and Santa Fe	Provinces of Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia and Chubut	Provinces of Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta and Tucumán
Precio por metro cuadrado	A mayor precio por metro cuadrado, mayor valor razonable	\$10.000 a \$50.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$3.500 a \$15.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$6.500 a \$37.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$9.000 a \$33.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$6.000 a \$34.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).
Price per square meter	The higher the price per square meter, the higher the fair value	\$10,000 to \$50,000 per square meter (considering total square meters covered)	\$3,500 to \$15,000 per square meter (considering total square meters covered)	\$6,500 to \$37,000 per square meter (considering total square meters covered)	\$9,000 to \$33,000 per square meter (considering total square meters covered)	\$6,000 to \$34,000 per square meter (considering total square meters covered)
Antigüedad y conservación	A mayor antigüedad, menor valor razonable. A mejor estado de conservación mayor valor razonable	Se aplica factor de corrección según tabla de Ross-Heidecke	No se aplicaron factores de corrección debido a que por tratarse de inmuebles de buena calidad constructiva y buen estado de conservación, la corrección es irrelevante.	No se aplicaron factores de corrección debido a que por tratarse de inmuebles de buena calidad constructiva y buen estado de conservación, la corrección es irrelevante.	No se aplicaron factores de corrección debido a que por tratarse de inmuebles de buena calidad constructiva y buen estado de conservación, la corrección es irrelevante.	Se aplica factor de corrección según tabla de Ross-Heidecke
Age and Repair	The older the building, the lower the fair value. The better the state of repair, the higher the fair value	Application of correction factor under Ross Heidecke Method	No correction factors are applicable in view of good construction quality and state of repair. Correction is irrelevant.	No correction factors are applicable in view of good construction quality and state of repair. Correction is irrelevant.	No correction factors are applicable in view of good construction quality and state of repair. Correction is irrelevant.	Application of correction factor under Ross Heidecke Method
Ubicación urbana	A mayor potencial comercial de la ubicación mayor valor razonable. El orden decreciente es: a) Epicentro de foco comercial, b) Foco comercial, c) Lindero a foco comercial, y d) Fuera del foco comercial	Factor de corrección de 1 a 2,5	Factor de corrección de 0,8 a 2,5	Factor de corrección de 0,7 a 2,5	Sin datos	Factor de corrección de 0,9 a 1,1
Location	The higher the commercial potential of location, the higher the fair value. Decreasing order: a) Epicenter of commercial area b) Commercial area c) Adjacent to commercial area d) Beyond the commercial area	Correction factor between 1 and 2.5	Correction factor between 0.8 and 2.5	Correction factor between 0.7 and 2.5	No data available	Correction factor between 0.9 and 1.1

NOTA 19
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Obras de arte	338.964	182.906	Artwork
Bienes adquiridos en defensa de crédito	9.111	12.770	Assets received as collateral
Activos netos de plan de beneficios definidos	180.028	155.348	Net assets of defined benefit plans
IVA crédito fiscal	387.717	228.666	VAT tax credit
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	8.762.795	-	Gross income tax
Activos de contratos con clientes	24.732.293	7.944.313	Assets from contracts with customers
Otros	987.260	-	Other
TOTAL	35.398.168	8.524.003	TOTAL

Los activos netos por el plan de beneficios definidos se compone de:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Activos del fideicomiso jubilados	1.762.549	1.295.037	Assets under fideicomiso jubilados (trust fund for retirees)
Obligación por beneficios definidos post empleo	(1.582.521)	(1.139.689)	Obligation for post-employment defined benefit plans
TOTAL	180.028	155.348	TOTAL

La evolución de las obligaciones por beneficios definidos post empleo se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Saldo al inicio del ejercicio	1.139.689	952.125	Balance at the beginning of fiscal year
Reconocido en el estado consolidado de resultados	-	-	Recognition in the consolidated statement of income
Cargo por interés	481.599	227.849	Interest charges
	481.599	227.849	
Reconocido en el estado de consolidado de otros resultados integrales	-	-	Recognition in the consolidated statement of other comprehensive income
Cambios actuariales surgidos de cambios en supuestos demográficos	-	-	Actuarial adjustment for changes in demographic assumptions
Cambios actuariales surgidos de cambios en supuestos financieros	-	-	Actuarial adjustment for changes in financial assumptions
Ajustes por experiencia	-	-	Experience adjustments
	-	-	
Beneficio pagados	(158.388)	(129.298)	Benefits paid
(Pérdidas) o ganancias actuariales	119.621	89.013	Actuarial gains (or losses)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.582.521	1.139.689	BALANCE AS OF YEAR-END

NOTE 19
OTHER NON-FINANCIAL ASSETS

Composition of this item is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Artwork	338.964	182.906	Artwork
Assets received as collateral	9.111	12.770	Assets received as collateral
Net assets of defined benefit plans	180.028	155.348	Net assets of defined benefit plans
VAT tax credit	387.717	228.666	VAT tax credit
Gross income tax	8.762.795	-	Gross income tax
Assets from contracts with customers	24.732.293	7.944.313	Assets from contracts with customers
Other	987.260	-	Other
TOTAL	35.398.168	8.524.003	TOTAL

Net assets of defined benefit plans are composed as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Assets under fideicomiso jubilados (trust fund for retirees)	1.762.549	1.295.037	Assets under fideicomiso jubilados (trust fund for retirees)
Obligation for post-employment defined benefit plans	(1.582.521)	(1.139.689)	Obligation for post-employment defined benefit plans
TOTAL	180.028	155.348	TOTAL

The evolution of obligations for post-employment defined benefit plans is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Balance at the beginning of fiscal year	1.139.689	952.125	Balance at the beginning of fiscal year
Recognition in the consolidated statement of income	-	-	Recognition in the consolidated statement of income
Interest charges	481.599	227.849	Interest charges
	481.599	227.849	
Recognition in the consolidated statement of other comprehensive income	-	-	Recognition in the consolidated statement of other comprehensive income
Actuarial adjustment for changes in demographic assumptions	-	-	Actuarial adjustment for changes in demographic assumptions
Actuarial adjustment for changes in financial assumptions	-	-	Actuarial adjustment for changes in financial assumptions
Experience adjustments	-	-	Experience adjustments
	-	-	
Benefits paid	(158.388)	(129.298)	Benefits paid
Actuarial gains (or losses)	119.621	89.013	Actuarial gains (or losses)
BALANCE AS OF YEAR-END	1.582.521	1.139.689	BALANCE AS OF YEAR-END

Las tasas de descuento aplicadas en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos postempleo al 31 de diciembre de 2019 fue del 20%.

The discount rate applied for determining obligations for post-employment defined benefit plans as of December 31, 2019 was 20%.

NOTA 20
DEPÓSITOS

La información sobre concentración de depósitos se presenta en el Anexo H.

NOTE 20
DEPOSITS

Information on concentration of deposits is disclosed in Schedule H.

La composición de los depósitos del sector privado no financiero es la siguiente:

Composition of non-financial private sector deposits:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
En pesos			In Argentine Pesos
Cuentas corrientes	99.650.028	64.831.936	Checking accounts
Cajas de ahorro	186.601.064	144.639.939	Savings accounts
Plazo fijo e inversiones a plazo	439.595.330	292.495.699	Time deposits and term investment
Otros	66.321.462	42.664.795	Other
TOTAL	792.167.884	544.632.369	TOTAL

NOTA 21
Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros se miden a su costo amortizado y su composición es la siguiente:

NOTE 21
Other Financial Liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost and are composed as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	2.017.740	2.213.640	Collections on behalf of third parties
Pasivos financieros por garantías y avales otorgados (Contratos de garantía financiera)	870.231	832.301	Financial liabilities from guarantees granted (financial guarantee contracts)
Giros y órdenes de pago avisadas en moneda extranjera	1.951.863	1.029.878	Drafts and payment orders in FX
Créditos documentarios de importación liquidados anticipadamente	1.367.943	1.809.974	Discounted documentary credits on imports
Fondo de riesgo de Garantizar	10.089.602	7.297.952	Garantizar risk fund
Otros	1.823.517	1.270.812	Other
TOTAL	18.120.896	14.454.557	TOTAL

NOTA 22
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Las financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras se miden a su costo amortizado y su composición es la siguiente:

NOTE 22
FINANCINGS RECEIVED FROM BCRA AND OTHER FINANCIAL INSTITUTIONS

Financings received from BCRA and other financial institutions are measured at amortized cost and are composed as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
BCRA	18.784	26.096	BCRA
Otros	38.942	364.681	Other
TOTAL	57.726	390.777	TOTAL

NOTA 23 PROVISIONES

La composición y evolución de las provisiones reconocidas contablemente se incluyen en el Anexo J de los estados financieros separados. Los principales conceptos se incluyen a continuación:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Registradas en el País	30.255.895	21.998.508	Recorded in the country
Registradas en el Exterior	174.525	326.818	Recorded abroad
Registradas en asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos	700.307	514.471	Recorded at subsidiaries, associates and joint ventures
TOTAL	31.130.727	22.839.797	TOTAL

En nota 50 se incluye a requerimiento del BCRA. La totalidad de sanciones administrativas, disciplinarias y penales con sentencia judicial de primera instancia que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, Unidad de Información Financiera, Comisión Nacional de Valores y la Superintendencia de Seguros de la Nación, con independencia de si las obligaciones derivadas de las mismas son probables, posibles o remotas.

23.1 -Contingencias no Reconocidas Contablemente

El Grupo enfrenta una serie de situaciones contingentes, que no son reconocidos contablemente debido a que su probabilidad de ocurrencia no se considera probable, es decir, se estima que la probabilidad de ocurrencia es inferior al 50%. La principal situación contingente al 31 de diciembre de 2019 se informa a continuación:

Reclamo de la Dirección de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Con fecha 29 de agosto de 2007, se 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 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.

NOTE 23 RESERVES

Composition and evolution of reserves recorded are detailed in Schedule J of Individual Financial Statements, the main components being as follows:

As required by BCRA, Note 50 includes all administrative and/or disciplinary sanctions or criminal penalties applicable under judgments entered by courts of first instance, enforced or initiated by BCRA, the Financial Intelligence Unit (UIF), the Argentine Securities Commission (CNV), and Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), irrespective of whether obligations derived therefrom are likely, possible or remote.

23.1 Unrecognized Contingencies

The group faces a series of contingencies, not recognized in accounting records as they are considered unlikely to occur, i.e., the probability of occurrence is less than 50%. The most significant contingency as of December 31, 2019 is described below:

Claim from the Revenue Department for the City of Buenos Aires

On August 29, 2007, the entity received from the Revenue Department for the City of Buenos Aires (Dirección General de Rentas –DGR– de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) a notice on gross income tax difference in favor of said Department and subsequently, on October 25, 2007, it received a notice determining differences in the calculation of the tax for fiscal years 2002 and 2003, relating mainly to exchange rate differences and unrealized valuation differences recorded under net worth as a result of compensation for asymmetric “pesification”.

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.

Atento el fallo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación de fecha 21 de junio de 2018 y en virtud de adquirir firmeza la sentencia dictada por el Juzgado de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 11, resultó que posteriormente a la Resolución N°389/2009 -donde se estableció lo adeudado por el Banco- la Corte Suprema se expidió sobre la materia imponible respecto a la inclusión de determinados conceptos no contemplados oportunamente dentro de la base imponible para la liquidación del impuesto sobre los ingresos brutos. Asimismo, quedo establecido no hacer lugar a la multa impuesta por la AGIP.

El fallo además, confirma la improcedencia de la inclusión del bono compensador dentro de los conceptos alcanzados por el gravamen.

In this regard, on November 15, 2007, the Bank responded to the notice and made the appropriate disclaimer, rejecting the aforementioned differences.

Subsequently, the Bank received a new requirement from the Revenue Department requesting additional information and on August 15, 2008, it was notified of a new settlement made by said department.

On September 12, 2008, the Bank received Resolution No. 3386 under which the disclaimers in response of the notice were partially accepted. Subsequently, on October 3, 2008 an appeal for reconsideration was filed to challenge the determination of debt and the imposition of a fine pursuant to said Resolution, which was fully rejected by Resolution No. 3663 dated October 8, 2008. In addition, on October 30, 2008 an appeal before a higher administrative authority was filed, which was rejected pursuant to Resolution No. 389 dated June 22, 2009 which included a new determination of debt.

Having pursued all administrative proceedings, the Bank filed a court claim against the Government Administration of Public Revenues (AGIP) seeking the dismissal of the aforementioned Resolution No. 389, stating that there is no debt as regards the gross income tax for the corresponding periods.

The judgment of court of first instance dated August 2, 2013 partially rejected the claim, thus confirming the decision of AGIP. Upon appeal thereof, Cámara Contencioso Administrativa Federal (Federal Court on Administrative Litigation Matters) – Room III, decided on August 12, 2014 to partially accept the Bank's claim, revoking the judgment and partially accepting the claim by dismissing Resolution No. 3386 DGR-08 and confirmations thereof, as regards the determination of the gross income tax for fiscal years 2002 and 2003 and, as regards “Compensatory Bonds under Decree No. 905/02” and “Deduction of Irrecoverable Loans”, annulling the adjustments made.

Upon the decision of the court of appeals, an ordinary appeal was brought before the Argentine Supreme Court of Justice pursuant to Art. 254 of the Argentine Code of Civil Procedure due to the Bank being an autarchic entity pertaining to the State and the amount involved; the defendant proceeded similarly.

Upon judgment by the Argentine Supreme Court of Justice dated June 21, 2018, and upon judgment entered by the Court of First Instance on Administrative Litigation Matters No. 11 becoming final, after Resolution No. 389/2009 determining the amount owed by the Bank, the Argentine Supreme Court ruled on the taxable items as regards the inclusion of certain concepts formerly unrecognized within the taxable items for settlement of Gross Income Tax. In addition, the court decided to repudiate the penalty imposed by AGIP.

Ruling also confirms that it is inadmissible to include the Compensatory Bonds within the concepts subject to tax.

Therefore, as it is essential to know the updated amount owed on

En tal sentido y dado que resulta indispensable contar con la determinación actualizada del impuesto adeudado, el Banco se encontraba a la espera del recalcu efectuado por AGIP considerando los respectivos fallos judiciales que establecieron la base cierta sobre la cual debía liquidarse el Impuesto, a fin de cotejar los mismos y dar por finalizado el pleito luego de abonar las sumas que efectivamente correspondan. Una vez determinado el impuesto resultante se aplicarían los intereses correspondientes.

A los fines de cumplir el fallo y efectuadas las gestiones administrativas pertinentes, con fecha 7 de mayo de 2019, el Banco se acogió a un plan de facilidades de pago de la deuda, pagadero en 30 cuotas mensuales e iguales de \$6.170 cada una, más honorarios y gastos por la suma total de 15.849 y tasa de justicia adeudada en las actuaciones “GCBA c/ **Banco de la Nación Argentina** s/ Ejecución Fiscal” (Expte. N° 955.034), en trámite ante el Juzgado Contencioso Administrativo y Tributario N° 13, Secretaria N° 26, CABA, por el importe de 1.382. La Entidad ha abonado los honorarios, la tasa de justicia y cinco cuotas del referido plan.

En el mes de octubre de 2019, la Entidad se acogió a un nuevo plan de facilidades de pago, consistente en 30 cuotas de 733 cada una, alcanzando un total de 22.000. Al 31 de diciembre de 2019, se han abonado 2 cuotas que totalizan la suma de 1.466, quedando pendiente un saldo de 20.534. La causal judicial promovida por la Entidad impugnando el reclamo económico de AGIP ha concluido y derivó en el recálculo de deuda que efectivizó el organismo recaudador y que permitió acogerse al plan de facilidades de pago mencionado.

NOTA 24 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Impuesto a pagar	11.011.765	862.343	Tax payable
Remuneraciones y cargas sociales	7.842.722	5.711.674	Salaries and social security contributions
Retenciones sobre remuneraciones	591.175	410.246	Payroll withholdings payable
Por pasivos del contrato (Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes)	44.445.246	27.731.830	Liabilities under contracts (Income from regular activities relating to contracts with customers)
Acreeedores varios	7.878.669	5.371.958	Sundry creditors
Otros	934.450	237.469	Other
TOTAL	72.704.027	40.325.520	TOTAL

NOTA 25 Capital Social

En su carácter de Entidad Autárquica del Estado, el capital social de la Entidad no está compuesto por acciones. El capital asignado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a 46.390.610 y 41.187.231, respectivamente.

account of said Tax, the Bank awaits recalculation by AGIP upon consideration of court judgments establishing the basis for tax settlement, for comparison purposes and in order to settle the dispute by paying the appropriate amounts. Upon determination of taxes owed, applicable interest shall be calculated.

*In order to comply with judgment and once the relevant administrative procedures are carried out, on May 7, 2019, the Bank adhered to a plan for the repayment of debt, payable in 30 equal monthly installments of ARS 6,170 each, plus fees and expenses for a total amount of ARS 15,849 and a filing fee owed in the matter “GCBA c/ **Banco de la Nación Argentina** s/ Ejecución Fiscal” (Court Docket No. 955.034), pending before Juzgado Contencioso Administrativo y Tributario No. 13 (Court on Administrative Litigation and Tax Matters), Office of the Court Clerk No. 26, City of Buenos Aires, in the amount of ARS 1,382. The Institution has paid fees, the filing fee and five installments of the foregoing plan.*

In October 2019, the Institution adhered to a new plan for the repayment of debt consisting of 30 installments of ARS 733 each, amounting to a total of ARS 22,000. As of December 31, 2019 two installments have been paid for a total amount of ARS 1,466, and a balance of ARS 20,534 remains outstanding. The legal matter brought by the Institution challenging the economic claim by AGIP has concluded and resulted in the recalculation of debt effected by the collecting agency which allowed the institution to adhere to the abovementioned plan for the repayment of debt

NOTE 24 OTHER NON-FINANCIAL LIABILITIES

The item is composed as follows:

NOTE 25 SHARE CAPITAL AND UNALLOCATED INCOME

As an Autarchic Entity pertaining to the State, Share Capital of the Institution is not composed of shares. Share Capital allocated as of December 31, 2019 and 2018 amounts to ARS 46,390,610 and ARS 41,187,231, respectively.

La Ley de Presupuesto General para la Administración Nacional para el ejercicio 2018 estableció en su artículo N° 95 una reducción del capital de BNA en 20.000.000 debiendo transferir dicha suma al Tesoro Nacional.

La Entidad en el mes de marzo y abril de 2018 efectuó la transferencia de 15.000.000 y 5.000.000, respectivamente, procediéndose a reducir el capital social en dicho monto.

Asimismo, en el artículo N° 96 de la mencionada ley, se indica la sustitución del artículo N° 5 de la carta orgánica de la Entidad, el que quedo redactado de la siguiente forma: “De las utilidades liquidas y realizadas que resulten al cierre del ejercicio una vez efectuadas las amortizaciones y deducidos los castigos provisionales y previsionales que el directorio juzgue conveniente, se destinará: el porcentaje que fije la autoridad competente para el fondo de reserva legal; el porcentaje que establezca el directorio, que no podrá superar el VEINTE POR CIENTO (20%), al Tesoro Nacional; y el remanente a aumentar el capital y a los demás fines que determine el directorio”.

En abril de 2018 la Entidad transfirió la suma de 1.913.160 equivalente al 20% de las utilidades liquidas y realizadas al cierre del ejercicio 2017.

Con fecha 4 de diciembre de 2018 fue aprobada la Ley 27467 - Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional 2019 en la que se dispone en el Art. 122 que el Banco Nación deberá transferir durante el ejercicio 2019 al Tesoro Nacional, hasta la suma de pesos 15.000.000 de sus utilidades en forma adicional a lo previsto en el Art. 5 de su carta orgánica aprobada por la Ley 21799 y sus modificatorias. Dicha transferencia fue realizada con fecha 11 de marzo de 2019.

25.1 Privatización del Banco Hipotecario

La Ley 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 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, monto alcanzado al 31 de diciembre de 2016. 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 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 Otros Activos Financieros 100.000, correspondientes al reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte.

Article 95 of Budget Law for 2018 establishes a reduction of BNA's Share Capital in the amount of ARS 20,000,000, which amount shall be transferred to the Argentine Treasury.

In March and April 2018, the Institution transferred ARS 15,000,000 and ARS 5,000,000, respectively, and its Share Capital was reduced by such amount.

Furthermore, Article 96 of said Law provides for the replacement of Article 5 of the Charter of the Institution, restating it as follows: “After the amortizations are effected and the write-offs, provisions, and allowances that the Board of Directors may deem convenient are deducted, a percentage of the net and realized earnings resulting at year-end shall be allocated as follows: the percentage determined by the competent authority to the legal reserve fund; the percentage determined by the Board of Directors, which shall not exceed TWENTY PERCENT (20%) thereof to the Argentine Treasury; and the remainder shall be assigned to increase the Capital and to such other purposes as the Board of Directors may deem appropriate”.

In April 2018, the Institution transferred ARS 1,913,160 equal to 20% of net and realized earnings as of closing of fiscal year 2017.

On December 4, 2018, the 2019 Budget Law No. 27467 was passed, establishing in its Article 122 that Banco Nación shall transfer during fiscal year 2019 to the Argentine Treasury up to ARS 15,000,000 from its revenues in addition to provisions under Art. 5 of its Charter, approved under Law No. 21799, as amended. Such transfer was made on March 11, 2019.

25.1 Privatization of Banco Hipotecario

Article 35 of Law 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 ARS 100,000 to Banco de la Nación Argentina from the proceeds of the sale of shares of Banco Hipotecario S.A., as well as from net income from the assets constituting such Fund up to a total amount of ARS 200,000, which was reached on December 31, 2016. These funds shall be allocated to granting loans for acquisition, building or repair of housing.

The remainder of the contribution shall be disbursed on a semiannual basis in an amount equal to 5% of interest received on loans granted by the Fund and interest earned on the investment of funds temporarily not allocated, as provided for under such Law.

Decree No. 1284 dated November 5, 1999 determined that such contribution of ARS 100,000 be paid by 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 these financial statements and in comparative financial statements, ARS 100,000 are recorded under “Other Financial Assets”, in recognition of such contribution.

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 RPC el mencionado aporte de 100.000 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el total integrado asciende a 100.000.

NOTA 26 INGRESOS POR INTERESES

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Por efectivo y depósitos en bancos	369.367	157.291	Cash and deposits with banks
Por títulos públicos y privados	169.960.357	129.898.473	Government and private securities
Por préstamos y otras financiaciones			Loans and other financings
Sector financiero	585.182	400.553	Financial sector
Sector privado no financiero			Non-financial private sector
Adelantos	3.677.558	2.711.621	Advances
Documentos	12.983.758	12.974.183	Instruments
Hipotecarios	12.847.914	9.732.332	Mortgages
Prendarios	2.288.118	2.845.655	Secured loans
Personales	564	472	Personal loans
Tarjetas de crédito	9.140.525	3.911.940	Credit cards
Arrendamientos financieros	-	-	Finance leases
Otros Préstamos	16.691.505	14.166.889	Other loans
Ajustes CER, UVA y UVI	59.601.330	29.713.966	Adjustment by CER, UVA, and UVI
Otros	3.109.857	1.441.315	Other
	291.256.035	207.954.690	
Por operaciones de pase			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	863.769	4.823.359	Other financial institutions
	863.769	4.823.359	
TOTAL	292.119.804	212.778.049	TOTAL

By means of Resolution No. 232 dated June 15, 2000, BCRA authorized the Bank, effective January 1, 2000, to compute the aforementioned contribution of ARS 100,000 from the sale of the shares for purposes of computable equity contribution. Such authorization had been subject to the issuance of a legal instrument setting a deadline on December 31, 2002.

On July 7, 2006, and after many efforts, the Ministry of Economy, through Note No. 424/06, informed the Bank that the sale of the shares of Banco Hipotecario S.A. had not concluded and there was no deadline for its completion and that all this follows a State policy to recognize the amount of capital to be contributed.

As of December 31, 2019 and 2018 paid-in amounts totaled ARS 100,000, respectively.

NOTE 26 INTEREST INCOME

NOTA 27 Egresos por Intereses

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Por depósitos			Deposits
Cuentas corrientes	18.258.137	9.355.001	Checking accounts
Cajas de ahorro	206.228	171.811	Savings accounts
Plazo fijo e inversiones a plazo	203.970.502	123.727.907	Time deposits and term investment
Otros	12.707.170	3.771.701	Other
	235.142.037	137.026.420	
	1.943.936	273.509	
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras			Financings received from BCRA and other financial institutions
Por otros pasivos financieros	12.447.836	2.915.494	Other financial liabilities
TOTAL	249.533.809	140.215.423	TOTAL

NOTE 27 Interest Expenses

NOTA 28 Ingresos por Comisiones

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Comisiones vinculadas con obligaciones	5.304.917	3.818.797	Fees related to liabilities
Comisiones vinculadas con créditos	211.095	204.623	Fees related to credits
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	810.377	697.549	Fees related to loan commitments and financial guarantees
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	64.711	50.402	Fees related to securities
Comisiones por gestión de cobranza	29	477	Collection management fees
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	1.468.464	1.078.896	Foreign Exchange transaction fees
Comisiones por tarjetas	6.674.199	-	Credit Card fees
Comisiones por seguros	634.616	-	Insurance fees
TOTAL	15.168.408	5.850.744	TOTAL

NOTE 28 Fee Income

NOTA 29 Egresos por Comisiones

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	33.575	22.163	Foreign Exchange transaction fees
Otros - Comisiones por servicios recibidos (Red link, tarjetas de crédito, Caja de Valores, etc.)	790.527	711.541	Other - Service fees (Red Link, credit cards, Caja de Valores, etc.)
TOTAL	824.102	733.704	TOTAL

NOTE 29 Fee Expenses

NOTA 30
RESULTADO NETO POR MEDICIÓN DE INSTRUMENTOS FINAN-
CIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

NOTE 30
NET INCOME FROM FINANCIAL INSTRUMENTS ME-
ASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Resultado de títulos públicos	8.384.658	3.524.663	Income/Loss from government securities
Resultado de títulos privados	2.686.521	581.546	Income/Loss from private securities
Resultado de otros activos financieros	1.051.731	775.702	Income/Loss from other financial assets
Resultado de préstamos y otras financiaciones	(42.706)	(299.113)	Income/Loss from loans and other financings
Resultado por obligaciones negociables	(522.883)	(254.866)	Income/Loss from corporate bonds
Resultados por operaciones a término de moneda extranjera	188.306	(1.075.990)	Income/Loss from foreign currency forward transactions
Otros	2	(31.108)	Other
TOTAL	11.745.629	3.220.834	TOTAL

NOTA 31
DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO
Y MONEDA EXTRANJERA

NOTE 31
DIFFERENCES FROM FOREIGN EXCHANGE
AND GOLD VALUATION

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	313.889	8.677.787	Translation to ARS of assets and loans in foreign currency
Resultado por compra-venta de divisas	17.399.808	8.899.458	Income from purchase/sale of FX
TOTAL	17.713.697	17.577.245	TOTAL

NOTA 32
OTROS INGRESOS OPERATIVOS

NOTE 32
OTHER OPERATING INCOME

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Por reconocimiento inicial de activos financieros	299.945	562.140	Initial recognition of financial assets
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	2.035.073	1.527.980	Other adjustment and interest from miscellaneous receivables
Por venta de propiedad, planta y equipo	26	51	Sale of property, plant and equipment
Por venta de otros activos no financieros	182.778	133.054	Sale of other non-financial assets
Previsiones desafectadas	5.399.126	5.747.613	Reversed allowances
Créditos recuperados	329.864	297.306	Credit recovery
Alquiler de cajas de seguridad	321.327	232.564	Safe deposit box rental
Alquileres	21.536	18.172	Rental
Intereses punitivos	1.303.438	868.744	Penalty interest
Servicios – tarjetas de crédito	-	5.203.162	Service – credit cards
Siniestros a cargo de reaseguradores	1.108.083	1.238.572	Casualty losses borne by reinsurers
Red de servicios a cargo de reaseguradores	96.290	72.804	Service network borne by reinsurers
Siniestros recuperados	2.599.580	553.556	Recovered casualty losses
Saldos de primas por pólizas emitidas	11.566.559	9.339.965	Premium balances for written policies
Otros	11.388.468	7.496.506	Other
TOTAL	36.652.093	33.292.189	TOTAL

NOTA 33
BENEFICIOS AL PERSONAL

NOTE 33
PERSONNEL BENEFITS

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Remuneraciones	30.077.526	20.728.205	Salaries
Cargas sociales	5.488.056	3.856.893	Social security contributions
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.473.871	4.935.074	Compensation and bonus to personnel
Servicios al personal	1.434.389	1.120.797	Service to personnel
Otros beneficios al personal a corto plazo	2.007.279	1.920.452	Other short-term personnel benefits
Beneficios al personal postempleo - Aportes definidos	322	194	Post-employment personnel benefits – defined contributions
Beneficios al personal postempleo - Beneficios definidos pérdida	-	2.167	Post-employment personnel benefits – Defined Benefits – Loss
Otros beneficios a largo plazo	397	553	Other long-term benefits
TOTAL	43.481.840	32.564.335	TOTAL

NOTA 34
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

NOTE 34
ADMINISTRATIVE EXPENSES

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Representación, viáticos y movilidad	403.488	283.647	Representation, travel and transportation expenses
Servicios administrativos contratados	908.081	1.203.684	Administrative services hired
Servicios de seguridad	1.384.485	1.011.352	Security services
Honorarios a directores y síndicos	140.968	90.718	Professional fees of directors and statutory auditor
Otros honorarios	392.143	345.541	Other fees
Seguros	81.365	39.973	Insurance
Alquileres	322.545	437.272	Rental
Papelería y útiles	303.998	160.192	Stationery and supplies
Electricidad y comunicaciones	883.152	569.127	Electricity and communications
Propaganda y publicidad	381.061	426.005	Advertising and propaganda
Impuestos	1.872.866	1.246.030	Taxes
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	2.598.645	1.505.964	Maintenance and repair expenses
Otros	992.031	802.288	Other
TOTAL	10.664.828	8.121.793	TOTAL

NOTA 35
OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	1.084.317	594.242	Contributions to deposit guarantee fund
Depreciación de bienes diversos	-	38.973	Depreciation of miscellaneous assets
Desvalorización de participaciones en otras sociedades	-	-	Devaluation of participation in other corporations
Impuesto sobre los ingresos brutos	9.713.395	12.947.633	Gross income tax
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	157	20	Penalty interest and charges in favor of BCRA
Cargo por otras provisiones	1.871.586	5.900.776	Other reserve charges
Interés sobre las obligaciones de beneficios definidos	137.925	-	Interest on defined benefit obligations
Otros gastos subsidiarias (*)	27.280.674	15.462.313	Other expenses from subsidiaries (*)
Otros gastos estructuradas	1.843.607	2.653.172	Other expenses from structured entities
Otros	3.195.130	3.677.993	Other
TOTAL	45.126.791	41.275.122	TOTAL

(*) Corresponde entre otros a siniestros pagados, primas cedidas a reaseguradas, reserva de riesgo en curso, etc.

NOTA 36
GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

A continuación se detallan los principales lineamientos de acuerdo con la Comunicación "A" 5293 emitida por el BCRA el 7 de marzo de 2012:

36.1. Estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y Miembros de los Comités

36.1.1 Estructura del Directorio

La carta orgánica de la Entidad establece que el Banco estará gobernado por un directorio compuesto por un presidente, un vicepresidente y ocho directores, todos los cuales deberán ser 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 Institución y dirige su administración. Hace cumplir las disposiciones de la carta orgánica y demás normas legales y reglamentarias cuya ejecución corresponda al Banco. Está autorizado para actuar y 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 sobre las operaciones con la clientela y resuelve

NOTE 35
OTHER OPERATING EXPENSES

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	1.084.317	594.242	Contributions to deposit guarantee fund
Depreciación de bienes diversos	-	38.973	Depreciation of miscellaneous assets
Desvalorización de participaciones en otras sociedades	-	-	Devaluation of participation in other corporations
Impuesto sobre los ingresos brutos	9.713.395	12.947.633	Gross income tax
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	157	20	Penalty interest and charges in favor of BCRA
Cargo por otras provisiones	1.871.586	5.900.776	Other reserve charges
Interés sobre las obligaciones de beneficios definidos	137.925	-	Interest on defined benefit obligations
Otros gastos subsidiarias (*)	27.280.674	15.462.313	Other expenses from subsidiaries (*)
Otros gastos estructuradas	1.843.607	2.653.172	Other expenses from structured entities
Otros	3.195.130	3.677.993	Other
TOTAL	45.126.791	41.275.122	TOTAL

(*) Pertaining, inter alia, to casualty claims paid, ceded premiums to reinsured parties, unexpired risk reserve, etc.

NOTE 36
MANAGEMENT AND TRANSPARENCY POLICY IN RESPECT OF CORPORATE GOVERNANCE

The main guidelines in accordance with Communication "A" 5293 issued by BCRA on March 7, 2012 are as follows:

36.1. Structure of the Board of Directors, Senior Management, and Members of the Committees:

36.1.1 Structure of the Board of Directors

The Institution's Charter sets forth that the Board of Directors of BNA consists of a President, a Vice President and eight Directors; all of them are native Argentine citizens, by option or naturalized, having exercised their citizenship for a minimum period of ten years.

The President, Vice President and Directors are appointed by the National Executive Branch and remain four years in office, with the possibility of being reappointed.

The President of the Board of Directors is the legal representative of the Institution and conducts management thereof and, as such, shall observe the fulfillment of the provisions of the Charter and other regulatory and legal provisions, the execution of which pertains to the Bank. The President is authorized to act in, and resolve all those matters not expressly reserved to the decision of the Board of Directors.

The Board of Directors establishes the rules for the economic and financial performance of the Bank, decides on transactions with

los casos que no estén previstos en las normas internas y demás funciones establecidas en el artículo 15 de la carta orgánica.

La Entidad basa el criterio de independencia de los directores, en las recomendaciones emanadas por el BCRA.

Comisiones de Directorio

Todas las decisiones del directorio deben ser adoptadas por el cuerpo en las sesiones plenarias y para una mejor organización del trabajo, actúan diversas comisiones que analizan con los responsables administrativos de distintas áreas de la estructura funcional los temas que deben ser materia de tratamiento para la máxima conducción de la Institución.

Cuando por disposición del Banco Central de la República Argentina se exija la conformación de un comité para el tratamiento de determinados temas, la comisión competente en la materia podrá asumir tal responsabilidad si así se dispone.

De acuerdo con lo dispuesto en la carta orgánica, el presidente del Banco integrará las comisiones internas del directorio con los miembros del mismo.

Las comisiones están integradas por al menos 3 (tres) miembros del directorio, 2 (dos) de los cuales cumplen funciones de coordinador y subcoordinador, salvo disposición específica del reglamento de funcionamiento de los comités que establece el BCRA si correspondiere, y participan en las reuniones el gerente general, el síndico y los funcionarios de las distintas áreas según la competencia de cada comisión.

Las comisiones aprobadas por Resolución de directorio de fecha 15 de mayo de 2019 están conformadas de la siguiente manera:

Comisión N° 1

- Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas (CCP).
- Auditoría General (Comité de Auditoría).
- Integridad y Cumplimiento (Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros).

Comisión N° 2

- Banca Corporativa.
- Banca de Personas.
- Riesgo y Política de Crédito.

Comisión N° 3

- Finanzas.
- Estrategia, Planeamiento y Control.
- Operaciones y Tesorería.

Comisión N° 4

- Administración.
- Recursos Humanos.
- Sistemas y Organización (Comité de Tecnología Informática).

the customers and resolves the cases not specified in such rules and other duties established in Art. 15 of the Charter.

The independence of Directors of the Institution is based on the recommendations issued by BCRA.

Board Commissions

All Board of Directors' decisions should be adopted in plenary meetings, with the participation, for a better work organization, of several Commissions that shall analyze, together with the heads of the various areas of the functional structure, those issues to be addressed by Senior Management of the Institution.

In case BCRA requires the creation of a Committee for addressing certain issues, the competent Commission on the matter shall assume the responsibilities as required.

According to the Charter, the President of the Bank shall participate in internal Commissions of the Board of Directors together with members thereof.

These Commissions are composed of at least 3 (three) Directors, 2 (two) of which acting as Coordinator and Assistant Coordinator, except as specifically provided for by the operating rules of any of such Committees established by BCRA, where applicable; and the General Manager, the Statutory Auditor and officers from the different areas participate in the meetings in accordance with the duties of each Commission.

Commissions approved under Board Resolution dated May 15, 2019 are composed as follows:

Comission No. 1

- Committee for the Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and Other Illegal Activities (CCP).
- General Audit (Audit Committee).
- Integrity and Compliance (Financial Services User Protection Committee).

Comission No. 2

- Corporate Banking.
- Individual Banking.
- Credit Policy and Risk.

Comission No. 3

- Finance.
- Strategy, Planning and Control.
- Operations and Treasury.

Comission No. 4

- Administration
- Human Resources.
- Systems and Organization (Information Technology Committee).

Comisión N° 5

- Marketing y Prensa y Relaciones Públicas.
- Asuntos del Directorio.
- Asuntos Legales.

Comisión N° 6

- Gestión Integral de Riesgos (Comité de Gestión Integral de Riesgos).

36.1.2 Estructura de la Alta Gerencia

La administración del Banco es ejercida por el gerente general asistido por un comité gerencial integrado por subgerentes generales y por responsables de otras unidades organizativas con reporte directo a la gerencia general.

El directorio designa, a propuesta del presidente, al gerente general, a los subgerentes generales y a los gerentes departamentales. 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.

36.1.3 Comités

Comités de Directorio

36.1.3.1 Comité de Auditoría

Propósito

El Comité de Auditoría tiene como propósito formar parte integral del control interno, analizando para ello, observaciones emanadas de la auditoría interna y efectuando el seguimiento de la implementación de las recomendaciones realizadas. Coordinar 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 contralor del exterior, etc.). Presta asistencia al directorio de la Entidad en el cumplimiento de la obligación de supervisión del proceso de información financiera; del sistema de control interno y la gestión de riesgos; del proceso y la actividad de auditoría interna y externa, la salvaguarda de los activos y del cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes (de todas las jurisdicciones).

Integración

La integración del Comité de Auditoría, así como las modificaciones que pudieran suceder, serán dispuestas por el presidente del Banco, en uso de sus atribuciones.

El Comité está compuesto como mínimo, por:

- Dos (2) miembros del directorio (*)
- Auditor general (DEA - Director Ejecutivo de Auditoría)

(*) Uno de los miembros del Directorio es nombrado presidente de la comisión y otro vicepresidente.

Comission No. 5

- Marketing and Press and Public Relations.
- Board of Directors' Affairs.
- Legal Affairs.

Comission No. 6

- Integral Risk Management (Integral Risk Management Committee).

36.1.2 Senior Management Structure

The management of the Bank shall be exercised by the General Manager assisted by a Managerial Committee composed of the Deputy General Managers and the Heads of Other Organizational Units, reporting directly to the General Management.

Upon proposal by the President, the Board of Directors appoints the General Manager, the Deputy General Managers, and the Departmental Managers. They are the immediate advisors to the President, Vice President and Directors. In such capacity, they attend the Board meetings, where appropriate. The General Manager is responsible for compliance with the rules, regulations and resolutions of the Board, and may issue any provisions necessary for implementation thereof.

36.1.3 Committees

Committees of the Board of Directors

36.1.3.1 Audit Committee

Purpose

The Audit Committee is intended to be an integral part of the Internal Control system, by analyzing the Internal Audit observations and conducting a follow-up of the implementation of recommendations. It coordinates the internal and external control duties interacting in the financial institution (Internal Audit, External Audit, Superintendence of Financial and Exchange Institutions, Sindicatura General de la Nación (National Comptroller's Office), Auditoría General de la Nación (General Audit of the Nation), risk rating agencies, foreign controlling bodies, etc.). It cooperates with the Institution's Board of Directors in the fulfillment of its obligation to supervise the financial information process; the internal control system and risk management; the Internal and External Audit process and activity, the safeguarding of assets, and compliance with the laws and regulations in force (for all jurisdictions).

Composition

The Bank President, by virtue of its powers, decides on the composition of the Audit Committee, as well as any subsequent amendments thereto.

The Committee is composed of at least:

- Two (2) members of the Board of Directors (*)
- The Auditor General (CAE – Chief Audit Executive)

(*) One of the members of the Board of Directors is appointed President of the Committee and the other, Vice President.

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 dará impulso concreto a la implementación de las recomendaciones planteadas, rendirá 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 con periodicidad mínima mensual. Esta frecuencia podrá ser incrementada de acuerdo a lo establecido en las normas sobre comisiones del directorio y/o a solicitud expresa de alguno de sus miembros.

36.1.3.2 Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas (CCP)

Propósito

El Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas (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 Departamental de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, 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:

- 3 (tres) miembros del directorio (*)

(*) El directorio del Banco designa a los integrantes del CCP que se desempeñan como presidente, vicepresidente y vocales del mismo.

Responsibilities and Duties

The Audit Committee, as organized in the Institution, together with the Internal Audit and the General Management, reasonably assures the addressing of the main issues detected by the Bank's Internal and External Audit and the Controlling Bodies, while encouraging the implementation of the recommendations made, timely and properly reporting to the Board of Directors of the Institution on the progress made, cooperating with the creation of a proper control environment.

The Audit Committee has the responsibilities and duties established by BCRA in its Minimum Internal Control Standards for Financial Institutions, as well as in the International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing issued by The Institute of Internal Auditors (TIIA - USA).

Pursuant to the provisions established by BCRA in the Minimum Internal Control Standards for Financial Institutions, Audit Committee members are, in comparison with the other members of the Board of Directors, primarily liable for any possible breach of the internal control rules, resulting in the imposition of penalties – pursuant to Articles 41 and 42 of the Law on Financial Institutions.

Periodicity

The Audit Committee shall meet at least on a monthly basis. This frequency may be increased pursuant to rules on Board Commissions and/or as expressly required by any of its members.

36.1.3.2 Committee for the Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and Other Illegal Activities (CCP)

Purpose

The Committee for the Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and other Illegal Activities (hereinafter CCP) assists the Compliance Officer in designing and implementing the strategy for control and prevention of money laundering, financing of terrorism and other illegal activities, in accordance with legal and administrative rules in force, in order to minimize criminal, civil, commercial or any other type of liability, both of the Institution and its officers, following the guidelines, principles and policies designed and implemented by the Bank's Top Management.

The Departmental Management of Anti-Money Laundering and Terrorist Financing, following the instructions of the Compliance Officer, submits to the CCP the issues to be discussed and subsequently submitted to the Board of Directors.

Composition

The Committee is composed of at least the following:

- Three (3) members of the Board of Directors (*)

(*) The Board of Directors of BNA appoints the Members of the CCP acting as President, Vice President and Member thereof.

En las reuniones del CCP podrán participar conforme el temario a tratar:

- Síndico.
- Coordinación PLA/FT.
- Gabinete de Gerencia General.
- Subgerencia General de Integridad y Cumplimiento.
- Subgerencia General de Auditoría General.
- Subgerencia General de Operaciones y Tesorería.
- Subgerencia General de Sistemas y Organización.

El CCP puede requerir la participación en las reuniones de otros funcionarios o agentes del Banco cuando lo considere necesario para el tratamiento de algún tema inherente a las mismas.

Responsabilidades y Funciones

EEl CCP deberá cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y la UIF (Unidad de Información Financiera), y su finalidad debe ser brindar apoyo al oficial de cumplimiento en la adopción y cumplimiento de políticas y procedimientos necesarios para el buen funcionamiento del sistema de PLA/FT.

Asimismo, entre otras gestiones deberá:

- Tomar conocimiento del plan de acción y presupuesto de la unidad de PLA/FT 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 elevados por la UPLA relacionados con operaciones sospechosas a ser remitidas a las autoridades competentes.
- Coordinar y conducir las tareas operativas necesarias para el cumplimiento de la normativa vigente en esta materia siguiendo las políticas establecidas oportunamente.

Periodicidad

El CCP sesionará con periodicidad quincenal. En caso de necesidad o urgencia, el Oficial de Cumplimiento, o quien lo reemplace, podrá solicitar la celebración de reuniones extraordinarias.

36.1.3.3 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

In accordance with the agenda, in CCP meetings participate the following:

- *The Statutory Auditor.*
- *AML/CFT Coordination.*
- *General Management Cabinet.*
- *Deputy General Management of Integrity and Compliance.*
- *Deputy General Management of General Audit.*
- *Deputy General Management of Operations and Treasury.*
- *Deputy General Management of Systems and Organization.*

The CCP may require the participation in meetings of other Officers or Representatives of the Bank when deemed necessary to address any relevant matter.

Responsibilities and duties

The CCP shall perform the duties established by BCRA and the Financial Intelligence Unit (FIU) and it shall assist the Compliance Officer in the adoption of, and compliance with, policies and procedures necessary for a good performance of the AML/CFT system. Moreover, inter alia, it shall:

- *Acknowledge the Plan of Action and Budget of the AML/CFT and, in the event of any comments regarding its nature, scope or timing, the CCP shall discuss them at the meetings.*
- *Analyze from time to time the above-mentioned plan and review compliance therewith.*
- *Review the reports issued by the AMLU related to suspicious transactions to be submitted to competent authorities.*
- *Coordinate and conduct the operational tasks necessary to comply with the regulations in force in this regard by drafting the policies established from time to time.*

Periodicity

The CCP shall hold meetings every two weeks. When necessary or urgent, the Compliance Officer, or their substitute, may request that special meetings be held.

36.1.3.3 Information Technology Committee

Purpose

The Information Technology Committee (hereinafter, the ITC) assists the Board of Directors in designing and implementing the information technology and related security strategies, including in this latter case the development of the proper infrastructure, in order to minimize losses that may occur due to weaknesses in the Bank security systems, and criminal, civil, commercial or any other type of liability, both for the Institution and its officers. In every case, the

observarán las pautas, principios y políticas diseñadas e implementadas por la máxima autoridad del Banco.

Integración

El comité está compuesto, como mínimo, por 3 (tres) miembros del directorio (*)

En las reuniones del CTI participan:

- El gerente general.
- El Subgerente General de Sistemas y Organización.
- Responsables de las áreas de Seguridad Informática y Auditoría de Sistemas.

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 deberá 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 relacionadas 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 y mantener una comunicación oportuna con los funcionarios de la gerencia de auditoría externa de sistemas de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, en relación con los problemas detectados en las inspecciones actuantes en la Entidad y con el monitoreo de las acciones llevadas a cabo para su solución.

Periodicidad

El CTI se deberá reunir como mínimo en forma trimestral. Los integrantes del comité podrán convocar a reuniones con un plazo menor, en el caso que así lo estimen conveniente, de acuerdo a la urgencia de los asuntos a tratar.

36.1.3.4 Comité de Gestión Integral de Riesgos (CGIR)

Propósito

El Comité de Gestión Integral de Riesgos (CGIR) del Banco se constituye con

guidelines, principles and policies designed and implemented by the Bank's Top Management are followed.

Composition

The Committee is composed of at least three (3) members of the Board of Directors ()*

In ITC meetings participate the following:

- *The General Manager.*
- *The Deputy General Manager of Systems and Organization.*
- *The Heads of Information Security and IT Audit areas.*

The ITC may summon other Deputy General Managements or Departmental Managements to participate in the meetings when considered necessary in order to address any issues related thereto.

Responsibilities and Duties

The ITC shall perform the duties established by BCRA and, among other things, shall:

- *Oversee the correct operation of the Information Technology environment.*
- *Contribute to improvement of efficiency.*
- *Acknowledge the Information Technology and Systems Plan and, in the event of any comments regarding its nature, scope or timing, the Committee shall discuss them at the meetings.*
- *Analyze from time to time the above-mentioned plan and review compliance therewith.*
- *Review the reports issued by the audits related to Information Technology and Systems environment, and supervise the execution, by the General Management, of corrective actions aimed at regularizing or minimizing any weaknesses noted and maintain a timely communication with the officers of the Systems External Audit Management of the Superintendence of Financial and Exchange Institutions, regarding the problems identified during examinations performed at the Institution and the monitoring of actions carried out in order to solve them.*

Periodicity

The ITC meets at least on a quarterly basis. The members of the committee may summon meetings on a shorter notice, as deemed necessary, in accordance with the urgency of the matters to address.

36.1.3.4 Integral Risk Management Committee (IRMC)

Purpose

The Integral Risk Management Committee (IRMC) is established for

(*) El directorio de la Entidad designa a los integrantes del CTI que se desempeñan como presidente, vicepresidente y vocal del mismo.

(*) The Board of Directors of BNA appoints the members of the ITC who will hold the positions of President, Vice President and Member thereof.

la finalidad de atender la conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que esté expuesta la Entidad, 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.

En el plano ejecutivo, las acciones de identificación y seguimiento referidas se llevarán a cabo a través de la Unidad de Gestión Integral de Riesgos, mientras que las relativas a los procesos de decisión corresponden a la alta gerencia del Banco.

Integración

El Comité está conformado por los siguientes miembros permanentes:

- Al menos 3 (tres) miembros del Directorio de la Entidad (*).
- El gerente general.
- El Responsable de la Unidad Gestión Integral de Riesgos.

El comité podrá requerir la participación en las reuniones -de resultar necesario según la índole del tema bajo tratamiento-, del o los responsables de las áreas de negocio o de apoyo que fueran convocados por temas específicos.

Responsabilidades y Funciones

El Comité de Gestión Integral de Riesgos tendrá las responsabilidades y funciones que surgen de la normativa establecida por el BCRA, con el objetivo de asegurar la integralidad de la gestión de riesgos del Banco, de acuerdo al siguiente detalle:

- 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 estime correspondan.
- 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.

(*) El directorio del BNA designa a los integrantes del CGIR que se desempeñan como presidente, vicepresidente y vocal del mismo, uno de los cuales debe ser integrante del Comité de Auditoría.

the purpose of making decisions concerning significant risks to which BNA is exposed, and it is in charge of ensuring that risk management policies, practices and procedures are adequate in terms of its risk profile and its business and action plans, and that such decisions are effectively implemented in compliance with BCRA provisions, for the development and implementation of best practices in this regard.

At an executive level, identification and follow-up measures will be conducted through the Integral Risk Management Unit, while those related to decision-making processes pertain to the Top Management of the Bank.

Composition

The Committee is composed of the following permanent members:

- *At least 3 (three) members of the Board of Directors of the Institution (*).*
- *The General Manager.*
- *The Responsible Officer for the Integral Risk Management Unit.*

The heads of business or support areas summoned to address specific issues participate in the meetings when considered necessary according to the specific nature of the issues under consideration.

Responsibilities And Duties

The Integral Risk Management Committee shall have the responsibilities and duties established under BCRA regulations, with the purpose of ensuring integral risk management at the Bank, as follows:

- *To propose the policies, strategies, processes, and methodologies for the development of integral risk management, as amended in due time, escalating them to the Board of Directors for approval.*
- *To promote the necessary actions to ensure compliance with regulations in force and internal policies on risk issues.*
- *To supervise, on a regular basis, that the level of risk tolerance and the degree of exposure assumed by the Bank are within the limits set forth by the Board of Directors, establishing the scope and periodicity of reports to be submitted thereto for discussion.*
- *To inform and advise the Board of Directors on integral risk management compliance, by periodically reporting their valuation results on the Bank's risk exposure and status as compared to the tolerance limits approved by the Board of Directors, submitting the relevant issues for approval.*
- *To promote any activities necessary to maintain, administer and develop information systems, data mining and models for monitoring integral risk exposure and minimum capital required in order to cover them appropriately.*

(*) The Board of Directors of BNA appoints the members of the IRMC who will hold the positions of President, Vice President and Member thereof, one of which shall be a member of the Audit Committee.

- Promover la generación de programas de pruebas de estrés que identifiquen condiciones con incidencia negativa de importancia, a efectos de evaluar posibles impactos y establecer, de ser necesario, acciones preventivas. El comité deberá aprobar los criterios de las pruebas de estrés que le van a ser elevadas.

- Promover la mejora continua en la administración de riesgos, mediante la divulgación de los resultados del seguimiento a las áreas del Banco y evaluando los planes de mitigación que le sean propuestos, dando a conocimiento de lo actuado al directorio.

- 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.

- Tomar conocimiento de los informes emitidos por las auditorías (interna y externa) y otros entes de contralor, vigilando la ejecución de las acciones correctivas pertinentes.

- Impulsar la capacitación sobre políticas, procedimientos y prácticas hacia el personal del Banco y, en particular, hacia los niveles de conducción de negocio y apoyo, para lograr la plena inserción de la visión de riesgo integral en los procesos de decisión; así como también, de corresponder, la difusión hacia terceros, de ciertos aspectos sobre la gestión.

- Revisar y evaluar anualmente la suficiencia del reglamento; que regula la Comisión de Gestión Integral de Riesgos.

- Evaluar el cumplimiento de las funciones y el desempeño de la Unidad Gestión de Riesgos.

Periodicidad

El CGIR se reunirá al menos una vez al mes, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

36.1.3.5 Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros (CPUSF)

Propósito

El Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros (CPUSF) es el encargado de asistir al directorio respecto al cumplimiento de las normas de protección de los usuarios de servicios financieros.

Integración

La integración del Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros está compuesta, como mínimo, por:

- 2 (dos) Miembros del directorio de la Entidad. (*)

(*) El Directorio del BNA designa a los integrantes del CPUSF que se desempeñan como presidente, vicepresidente y vocal del mismo, en caso de corresponder.

- *To promote the creation of stress test programs to identify conditions that may cause significant adverse impact, in order to assess potential consequences and establish preventive action, where necessary. The Committee shall approve the stress test criteria to be escalated.*

- *To promote continuous improvement of risk management, by disclosing follow-up conclusions to Bank areas and evaluating mitigation plans proposed, escalating any actions taken to the Board of Directors.*

- *To encourage the implementation of corrective actions, in cases where deviations regarding the risk tolerance levels and the degree of exposure are observed, with participation of the responsible areas therefor and, if necessary, of the Board of Directors.*

- *To acknowledge reports issued by the (Internal and External) audit areas and controlling bodies, monitoring the implementation on relevant corrective measures.*

- *To encourage training on policies, procedures, and practices for Bank personnel, targeting especially the heads of business and support areas, aiming at full implementation of an integral risk approach in decision-making environments, as well as disclosure of certain management aspects to third parties, where applicable.*

- *To review and assess the adequacy of the Regulations for the Integral Risk Management Committee on an annual basis.*

- *To evaluate compliance with duties and performance of the Risk Management Unit.*

Periodicity

The IRMC meets at least once a month. Additional meetings may be held when required under the circumstances.

36.1.3.5 Financial Services User Protection Committee

Purpose

The Financial Services User Protection Committee assists the Board of Directors as regards compliance with Financial Services User Protection standards.

Composition

The Financial Services User Protection Committee is composed of at least the following:

- *Two (2) Members of the Board of Directors of the Institution (*)*

(*) The Board of Directors of BNA appoints the members of the Financial Services User Protection Committee acting as President, Vice President and Member thereof, where applicable.

En las reuniones del Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros participan:

- El subgerente general de Integridad y Cumplimiento.
- El responsable de la unidad Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento.
- El responsable de la unidad Asistencia y Protección de los Usuarios.

De resultar necesario, el CPUSF puede requerir la participación en las reuniones de otros funcionarios o agentes del Banco de acuerdo a la índole de los temas a tratar.

Responsabilidades y Funciones

El Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros deberá cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y otros organismos de contralor, a efectos de dar cumplimiento a las siguientes cuestiones:

- Vigilar el adecuado funcionamiento de los procesos relacionados con la protección de los usuarios de los servicios financieros según las disposiciones establecidas y aquellas que regulan las operativas que involucran las prestaciones a usuarios de servicios financieros.
- Contribuir a la mejora de los mencionados procesos, los controles relacionados y el esquema de gestión de riesgo asociado con la protección de los usuarios de servicios financieros.
- Proponer al directorio a los funcionarios para el desempeño de la función de responsable de Atención al Usuario de Servicios Financieros.
- Participar en el proceso de definición y aprobación de nuevos productos y servicios y en la modificación de los existentes, vigilando que se hayan considerado adecuadamente los derechos de los usuarios de servicios financieros, consagrados por el BCRA.
- Verificar el adecuado funcionamiento del proceso de análisis de las causas generadoras de los eventos de reclamos.
- Evaluar los reportes trimestrales que genere el responsable de Atención al Usuario de Servicios Financieros, aprobar las propuestas correctivas que dicho funcionario eleve a su consideración y efectuar el seguimiento de su implementación.
- Evaluar los informes emitidos por la auditoría interna, la auditoría externa y las observaciones e indicaciones comunicadas por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC) del BCRA con relación al proceso de protección de los usuarios de servicios financieros, y velar por la ejecución de las acciones tendientes a regularizar o minimizar las debilidades que surjan de tales documentos.
- Velar por el cumplimiento de los requerimientos informativos del Banco Central de la República Argentina que son materia de su incumbencia.
- Elevar al directorio, como mínimo trimestralmente, un reporte de análisis con las acciones realizadas en el marco de sus responsabilidades haciendo

At Committee meetings participate the following:

- *The Deputy General Manager of Integrity and Compliance.*
- *The responsible officer of "Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance".*
- *The responsible officer of "Users Protection and Assistance" Unit.*

Should it be necessary, other Bank's officers or agents may be summoned to participate at Committee meetings according to the nature of the issues under consideration.

Responsibilities And Duties

The Financial Services User Protection Committee shall perform all functions as established by BCRA and other Controlling Bodies, in order to comply with the following:

- *To supervise proper performance of processes related to financial services user protection according to provisions in effect and standards governing operations related to benefits for financial services users.*
- *To contribute to improve the above-mentioned processes, related controls and risk management scheme related to financial services user protection.*
- *To propose to the Board of Directors candidates to act as responsible officers of the Financial Services User Support area.*
- *To participate in the process for definition and approval of new products and services and amendment of existing ones, checking that financial services users' rights are carefully considered, as established by BCRA.*
- *To supervise proper performance of analyses of events giving rise to claims.*
- *To review quarterly reports prepared by the responsible officer of the Financial Services User Support area, to approve corrective measures proposed by such officer, and to conduct follow-up of their implementation.*
- *To review reports issued by internal and external audits and the observations and instructions made by the Superintendence of Financial and Exchange Institutions (SEFyC) pertaining to BCRA as regards the financial services user protection process, and to supervise the execution of actions aiming at regularizing or minimizing weaknesses observed in such documents.*
- *To supervise compliance with reporting requirements from BCRA, as applicable.*
- *To submit at least on a quarterly basis, a report to the Board of Directors, analyzing any actions taken within the scope of their duties, focusing mainly on the results of the evaluation performed on the*

especial énfasis en el resultado de la evaluación realizada sobre el informe que trimestralmente le eleva el responsable de Atención al Usuario de Servicios Financieros. El referido reporte deberá ser evaluado por ese órgano directivo, dejando constancia en el libro de actas respectivo.

Periodicidad

El CPUSF se reunirá como mínimo trimestralmente, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

36.1.3.6 Comité de Sustentabilidad e Inclusión (CSI)

Propósito

El Comité de Sustentabilidad e Inclusión (en adelante CSI) será el encargado de asistir al directorio respecto a la estrategia de sustentabilidad del Banco, procurando integrar en el negocio criterios éticos, sociales y ambientales.

Integración

La integración del CSI estará compuesta, como mínimo, por:

- Tres (3) miembros del directorio de la Entidad (*).

En las reuniones del CSI participan:

- El subgerente general de Integridad y Cumplimiento.
- El responsable de la unidad Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento.

El CSI puede requerir, cuando lo considere necesario, la participación en las reuniones de funcionarios responsables o (quienes ellos designen) de las unidades, tales como:

- Recursos Humanos.
- Riesgo y Gestión de Cobranzas.
- Estrategia, Planeamiento y Control.
- Finanzas.
- Banca Comercial Personas.
- Banca Comercial Empresas.
- Inclusión, Política Financiera y Comercio Exterior.
- Operaciones, Sucursales y Tesorería.
- Administración.
- Sistemas y Organización.
- Asuntos Legales.
- Marketing.

Responsabilidades y Funciones

El CSI tendrá a su cargo las siguientes funciones:

- Velar por el cumplimiento de las políticas y acciones corporativas en materia de desarrollo sostenible para contribuir al cumplimiento de la estrategia de sustentabilidad.

(* El directorio del BNA designa a los integrantes del CSI que se desempeñan como presidente, vicepresidente y vocal del mismo, en caso de corresponder.

quarterly report submitted by the responsible officer of the Financial Services User Support area. Such report shall be reviewed by the Board of Directors and recorded in the corresponding Minutes Book.

Periodicity

The Committee shall meet at least on a quarterly basis. Additional meetings may be summoned under special circumstances.

36.1.3.6 Sustainability and Inclusion Committee

Purpose

The Sustainability and Inclusion Committee assists the Board of Directors as regards the Bank's Sustainability Strategy, implementing ethical, social, and environmental criteria to the business.

Composition

The Sustainability and Inclusion Committee is composed of at least the following:

- *Three (3) Members of the Board of Directors of the Institution (*)*

At Committee meetings participate the following:

- *The Deputy General Manager of Integrity and Compliance*
- *The responsible officer of "Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance"*

The Committee may require, when deemed necessary, the participation at meetings of the Responsible Officers of the following Units or their designees, such as:

- *Human Resources*
- *Risk and Collection Management*
- *Strategy, Planning and Control*
- *Finance*
- *Individual Commercial Banking*
- *Commercial Banking for Companies*
- *Inclusion, Financial Policy and Foreign Trade*
- *Operations, Branches, and Treasury*
- *Administration*
- *Systems and Organization*
- *Legal Affairs*
- *Marketing*

Responsibilities and Duties

The Sustainability and Inclusion Committee shall be in charge of the following:

- *To supervise compliance with corporate actions and policies as*

(* The Board of Directors of BNA appoints the members of the Committee acting as President, Vice President and Member thereof, where applicable.

- Promover el desarrollo de instrumentos financieros, de garantía y de medios de pago que generen impacto social, ambiental y/o de buen gobierno corporativo.
- Contribuir a la incorporación de aspectos ambientales y sociales en el proceso de análisis de riesgo crediticio.
- Velar por el cumplimiento del proceso de elaboración y diseño del reporte de sustentabilidad del BNA y su adecuación a estándares internacionales.
- Impulsar la incorporación de criterios de comportamiento éticos, sociales y ambientales que el BNA espera de su cadena de valor.
- Promover y establecer relaciones y acciones con organismos internacionales y nacionales en materia de finanzas sustentables.
- Evaluar y actualizar indicadores de sustentabilidad que permitan medir y mejorar la gestión de la Entidad y de los proyectos que se financian en el ámbito público y privado en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), a fin de evaluar la contribución de los recursos económicos del Banco en esta materia y facilitar el posterior informe del uso de los fondos de los instrumentos financieros a emitir.
- Delinear mecanismos para la implementación de un sistema interno de gestión ambiental, contribuyendo a optimizar y gestionar el consumo de recursos naturales y la administración de residuos.
- Coordinar la implementación de programas y acciones de inclusión y educación financiera orientados a la inclusión social.
- Generar políticas y procedimientos tendientes a garantizar el buen funcionamiento del gobierno corporativo, asegurando una gestión sana y prudente acorde con las buenas prácticas internacionales.
- Coordinar las acciones de trabajo tendientes a emitir instrumentos financieros en el marco de los ODS (“SDG Bond Framework”) utilizando principios internacionales tales como “Climate Bond Initiative” y “Climate Bonds Standard”.
- Propiciar la ejecución de controles y análisis de riesgos en el desarrollo de instrumentos financieros y proyectos de financiamiento (presentes y futuros) como verdes, sociales o sostenibles.
- Evaluar el progreso y la efectividad de las iniciativas adoptadas por el BNA en materia de sustentabilidad.
- Proponer la incorporación de temas e iniciativas en materia de sustentabilidad.
- Proponer acciones de comunicación tendientes a la difusión y concientización en materia de sustentabilidad.
- Elevar al directorio, como mínimo trimestralmente, un reporte de progreso de implementación e impacto de las acciones realizadas

regards Sustainable Development in order to comply with the Sustainability Strategy.

- *To promote the development of financial, guarantee and means of payment instruments which may have a social, environmental and/or good corporate governance impact.*
- *To contribute to the inclusion of environmental and social aspects in the credit risk analysis process.*
- *To supervise compliance with the process for the creation and design of the Sustainability Report of BNA and compliance thereof with international standards.*
- *To promote the implementation of the environmental, social, and ethical behavior criteria which BNA expects of its value chain.*
- *To promote and establish relationships and actions with national and international organizations as regards sustainable finance.*
- *To evaluate and update sustainability indicators which enable to measure and enhance the management of the Institution and of the projects which are funded in the public and private sector in line with the Sustainable Development Goals (SDGs), in order to assess the contribution of the Bank's economic resources in this regard and to facilitate the subsequent report on the use of the funds from financial instruments to be issued.*
- *To establish the mechanisms for the implementation of an environmental management internal system, contributing to the optimization and management of natural resources consumption and waste management.*
- *To coordinate the implementation of programs and actions for financial education and inclusion aimed at social inclusion.*
- *To generate policies and procedures aimed at ensuring the good performance of Corporate Governance, ensuring proper and careful management in accordance with good international practices.*
- *To coordinate work actions aimed at issuing financial instruments within the SDG Bond Framework, implementing international principles, such as the Climate Bond Initiative and the Climate Bonds Standard.*
- *To foster the implementation of risk analysis and controls in the development of financial instruments and financing projects (present and future), such as green, social, and sustainable projects.*
- *To assess the progress and effectiveness of the initiatives adopted by BNA as regards sustainability.*
- *To propose the implementation of issues and initiatives as regards sustainability.*

en el marco de sus responsabilidades. El referido reporte deberá ser analizado por ese órgano directivo, dejando constancia en el libro de actas respectivo.

Periodicidad

El CSI se reunirá, como mínimo con una periodicidad bimestral. Esta frecuencia podrá ser incrementada, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

36.1.3.7 Comité de Ética

Propósito

El Comité de Ética será el encargado de asistir al directorio respecto al cumplimiento de las normas éticas y de transparencia en el Banco.

Integración

La integración del Comité de Ética estará compuesta, como mínimo, por:

- Dos (2) miembros del directorio de la Entidad (*).
- El subgerente general de Integridad y Cumplimiento.

En las reuniones del Comité de Ética participan los responsables de las áreas que correspondan de acuerdo a la índole del tema bajo tratamiento.

El responsable de la unidad Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento asistirá a todas las reuniones del Comité de Ética.

Responsabilidades y Funciones

El Comité de Ética será responsable de:

- Asegurar que se reciban y atiendan todos los reportes de desviaciones, faltas incurridas, o incumplimiento a las normas y regulaciones vigentes en materia de su competencia, que ingresen a través de cualquier canal interno o externo.
- Garantizar el funcionamiento de la Línea Ética BNA mediante el teste de la eficacia del proceso tercerizado, como así también de la administración interna del canal y velar por la ejecución de las acciones tendientes a regularizar o minimizar las causas generadoras de dicho reporte.
- Velar por el respeto, protección de los derechos, y confidencialidad de las personas que intervienen en el canal de reporte (reportante/reportado) independientemente de la complejidad que implique el proceso de investigación y asesorar desde una perspectiva ética a quien lo solicite.
- Contribuir a la mejora de los mencionados procesos, promoviendo una cultura de controles internos de cumplimiento.

To propose communication actions aimed at the dissemination and awareness as regards sustainability.

- *To escalate to the Board of Directors, at least on a quarterly basis, a report on the progress of the implementation and impact of the actions conducted within the framework of its responsibilities. Such report shall be reviewed by the Board and recorded in the relevant Minutes Book.*

Periodicity

The Committee shall meet at least every two months. Additional meetings may be summoned under special circumstances.

36.1.3.7 Ethics Committee

Purpose

The Ethics Committee assists the Board of Directors as regards compliance with ethics and transparency in the Bank.

Composition

The Committee is composed of at least the following:

- *Two (2) Members of the Board of Directors of the Institution (*)*
- *The Deputy General Manager of Integrity and Compliance*

At Committee meetings participate the Responsible Officers of the relevant areas in accordance with the issues to be addressed.

The Responsible Officer of the “Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance” Unit will attend all meetings of the Committee.

Responsibilities And Duties

The Ethics Committee shall be in charge of the following:

- *To ensure that all reports (generated through any channel, internal or external) on deviations, incurred errors or non-compliance with the standards and regulations in force relevant to the Committee are properly received and addressed.*
- *To ensure the implementation of BNA's “Línea Ética” (Ethical Line) by reviewing the effectiveness of the outsourced process, as well as the internal management of the channel and to supervise the implementation of actions aimed at regularizing the weaknesses observed.*
- *To ensure respect, protection of rights and confidentiality of people participating in the reporting channel (issuer/recipient), regardless of the complexity of the investigation process and to provide advice pursuant to ethical standards.*

(*) El directorio del BNA designa a los integrantes del Comité de Ética que se desempeñan como presidente y vicepresidente del mismo.

(*) The Board of Directors of BNA appoints the members of the Ethics Committee acting as President and Vice President thereof.

- Impulsar la cultura ética dentro de la organización, así como revisar y actualizar cuando corresponda la normativa de buenas prácticas, conducta y conflicto de intereses.
- Participar en conjunto con el área de Recursos Humanos en el diseño de planes de capacitación para el personal en materia de ética y transparencia de la gestión.
- Evaluar los reportes que presente el Responsable de la Unidad Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento, aprobar las propuestas que dicho funcionario eleve a su consideración y efectuar el seguimiento de su implementación.
- Reportar periódicamente al directorio los resultados de las acciones realizadas en el marco de sus responsabilidades, y elevar a su aprobación los asuntos que estime correspondan.
- Evaluar las controversias, conflictos y faltas relacionadas al código de ética.
- Cualquier otra función que sea adoptada como buena práctica.

- *To contribute to the enhancement of such procedures, promoting a culture of internal controls on compliance.*
- *To boost ethical culture within the entity, as well as reviewing and updating, when deemed necessary, the rules on best practices, conduct and conflict of interests.*
- *To coordinate efforts with the Human Resources area to develop training programs for personnel as regards Ethics and Transparency in Management.*
- *To evaluate reports submitted by the Responsible Officer of Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance, to approve the proposals escalated for consideration by such officer, and to conduct follow-up of their implementation.*
- *To report, on a regular basis, to the Board of Directors the outcome of the actions performed within its responsibilities and to escalate for approval the matters as deemed appropriate.*
- *To evaluate the disputes, conflicts and non-compliance related to the Code of Ethics.*
- *To perform any other function implemented as good practice.*

Periodicidad

El Comité de Ética se reunirá como mínimo mensualmente, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

36.1.3.8. Comité de Activos y Pasivos (ALCO)

Propósito

La misión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO), es el análisis y la gestión financiera y comercial de nuestra Institución, con una visión estructural, en todo lo referente a la determinación de tasas, monedas y plazos de operaciones activas y pasivas, como así también asegurar el cumplimiento de las regulaciones de liquidez, efectivo mínimo y LCR y demás normas del ente rector, el control y monitoreo de los riesgos de tasa de interés, de mercado, de crédito y de capital, y maximizar la contribución a resultados en forma coordinada con los planes de negocios y de acción del Banco, garantizando un desenvolvimiento rentable, eficiente y homogéneo con las demás políticas establecidas por el directorio. El ALCO deberá también asegurar el cumplimiento de las regulaciones de liquidez, efectivo mínimo y LCR y demás normas del ente rector.

Integración

El ALCO está conformado por:

- Tres (3) miembros del directorio de la Entidad como titulares.
- El gerente general.
- El subgerente general de Finanzas (y suplente).
- El subgerente general de Banca Comercial Empresas.
- El subgerente general de Banca Comercial Personas.
- El subgerente general de Estrategia, Planeamiento y Control.
- El gerente de Gestión Integral de Riesgos.

Periodicity

The Committee shall meet at least on a monthly basis. Additional meetings may be summoned under special circumstances.

36.1.3.8. Asset and Liability Management Committee (ALCO)

Purpose

The purpose of the ALCO is the assessment and commercial and financial management of our Institution, with a structural approach, as regards the determination of rates, currency and terms for lending and borrowing transactions, as well as ensuring compliance with liquidity, minimum cash and Liquidity Coverage Ratio regulations and further rules of the Controlling Body, control and monitoring of interest rate, market, credit and capital risks, to maximize the contribution to profits in coordination with the business and action plans of the Bank, ensuring profitable, efficient and homogenous performance of the other policies set forth by the Board. The ALCO shall also ensure compliance with liquidity, minimum cash and Liquidity Coverage Ratio regulations and further rules of the Controlling Body.

Composition

The ALCO shall be composed as follows:

- *Three (3) Members of the Board of Directors of the Institution as regular members.*
- *The General Manager.*

En caso de ausencia o imposibilidad de los directores titulares, los mismos serán reemplazados por los directores suplentes designados por el directorio.

En ausencia del gerente general, el sugerente general de Finanzas será su reemplazo, quien a su vez tendrá como suplente al gerente departamental de Activos y Pasivos y Mercados Internacionales. Los restantes miembros podrán designar un sustituto que los represente en aquellas reuniones a las cuales no puedan asistir.

Responsabilidades y Funciones

El Comité de Activos y Pasivos tendrá a su cargo las siguientes funciones:

- Definir la política de gestión de activos y pasivos, esto es, la política y los procedimientos vinculados a los riesgos de liquidez, de tasa de interés, de mercado, de crédito y de capital. El riesgo de capital incluye la contribución de la gestión de activos y pasivos a los resultados del banco, en línea con la misión y visión del **Banco de la Nación Argentina** expuestos en su plan estratégico.
- Asegurar el cumplimiento de la normativa establecida por el Banco Central de la República Argentina, sobre Política de liquidez - Integración de efectivo mínimo y seguimiento del ratio de Cobertura de Liquidez LCR.
- Implementar medidas concretas para administrar las tasas de interés activas y pasivas, la liquidez asociada a la captación de fondos y aplicación de recursos, y aquellos riesgos de mercado vinculados al balance del Banco.
- Establecer los niveles deseados por la entidad en materia de los riesgos antes mencionados y los límites de tolerancia.
- Exponer escenarios que muestren el impacto en la rentabilidad y liquidez frente a cambios en las tasas de interés y en los movimientos de activos y pasivos, los cuales podrían disparar medidas de contingencia o límites en la exposición a partir del nivel de tolerancia.
- Seguir la evolución del plan comercial y de negocios y verificar que esté en línea con las recomendaciones y definiciones del ALCO.
- Monitorear la estructura de tasas de interés propia del Banco para su comparación con las de otros bancos, tomando decisiones que contemplen el objetivo de participación en el mercado y la gestión de los riesgos antes mencionados.
- Elaborar una tasa o curva de transferencia (o variantes alternativas de la misma, que ponderen el componente marginal y promedio) que sirva de punto de referencia para orientar el nivel de tasas activas.
- Seguimiento de la rentabilidad comercial y de los márgenes financieros.
- Monitorear la posición de capital pasada y futura, a partir del análisis de escenarios posibles, con un enfoque de corto y mediano plazo, asegurando que los niveles de rendimiento del capital propio están en línea con los objetivos de incremento en los niveles de intermediación.

- *The Deputy General Manager of Finance (and alternate).*
- *The Deputy General Manager of Commercial Banking for Companies.*
- *The Deputy General Manager of Individual Commercial Banking.*
- *The Deputy General Manager of Strategy, Planning and Control.*
- *The Manager of Integral Risk Management.*

In case of absence or inability of any Regular Member of the Board, they shall be replaced by the Alternate Members selected by the Board.

In the event of absence of the General Manager, the Deputy General Manager of Finance shall replace them which, in turn, shall have the Departmental Manager of Assets and Liabilities and International Markets as alternate. The remaining members may appoint an alternate member to represent them in such meetings they fail to attend.

Responsibilities and Duties

The Committee shall be in charge of the following:

- *To define the assets and liabilities management policy, that is to say, the policies and procedures related to liquidity, interest rate, market, credit, and capital risks. The capital risk includes the contribution of the assets and liabilities management to the Bank's profits, in line with the purpose and objectives of Banco de la Nación Argentina set forth in its Strategic Plan.*
- *To ensure compliance with the standards set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina, as regards Minimum Cash Requirement, Liquidity Policy and Follow-up of the Liquidity Coverage Ratio.*
- *To implement specific measures to manage lending and borrowing interest rates, the liquidity related to fundraising and allocation of resources, and market risks related to the Balance Sheet of the Bank.*
- *To establish the level of the above-mentioned risks and the tolerance limits desired by the institution.*
- *To present scenarios showing the impact on return and liquidity as a result of changes in interest rates and assets and liabilities turnover, which may trigger contingency measures, or the establishment of exposure limits based on tolerance level.*
- *To follow up the evolution of the Business Plan and to verify compliance with recommendations and definitions made and established by ALCO.*
- *To monitor the structure of the Bank's interest rate, for comparison with that of other banks, making decisions aimed at meeting the above-mentioned objectives established regarding market share and risk management.*

- Monitorear la estructura de la cartera de inversiones así como la política de compras, ventas y cobertura, para la medición del riesgo de mercado y establecer los límites de tolerancia.
- Asistir al directorio de acuerdo con su evaluación sobre lo apropiado de la política de gestión de activos y pasivos, y exponiendo su implementación y el diagnóstico de los riesgos inherentes.

EEL ALCO podrá también aprobar excepciones a la política general de gestión de activos y pasivos para atender circunstancias específicas que puedan surgir eventualmente. Estos desvíos tendrán que estar debidamente justificados, poniendo en consideración los beneficios de incurrir en los mismos y su transitoriedad, junto con las restricciones de corto plazo que impiden alcanzar un óptimo.

Las decisiones se efectuarán mediante un proceso documentado, con el aporte de las diferentes áreas de gestión, en un marco de deliberación técnica, donde el análisis de los referidos gaps, riesgo, costo/beneficio, factibilidad y proyección comercial, darán los fundamentos de las decisiones.

Además de los soportes generados por las propias áreas de negocios, el área de Estrategia, Planeamiento y Control será la responsable de aportar la información global y segmentada necesaria para la toma de decisiones y generar los reportes e informes que son materia de su competencia, en particular, los de costo/beneficio y los relacionados con los planes de acción y de negocio.

Periodicidad

El comité realizará reuniones ordinarias como mínimo con periodicidad quincenal.

Se fija como fecha el primer y tercer miércoles de cada mes, que se pasará automáticamente al día hábil siguiente, en caso de que alguno de ellos resulte día inhábil.

Comités de Gerencia General

36.1.3.9 Comité de Gerencia General

Según el Art. 19°, capítulo VI - Gerencia general de la carta orgánica del Banco de la Nación Argentina, la administración del Banco será ejercida por el gerente general, asistido por un comité gerencial integrado por los subgerentes generales. En el Artículo 20° de la misma, se establece que el gerente general es responsable del cumplimiento de las normas, reglamentos y resoluciones del directorio, para cuya aplicación podrá dictar las disposiciones que fueren necesarias.

Propósito

El presente comité se constituye para una mejor organización del trabajo, analizando con los responsables jerárquicos y administrativos de las distintas áreas de la estructura funcional del Banco los asuntos que deben ser materia de tratamiento por parte del gerente general.

- *To set a transfer curve or rate (or alternative variables thereof, weighing marginal and average item) as a benchmark for establishing lending rates.*
- *To conduct the follow-up of business return and financial margins.*
- *To monitor past and future equity position, based on the analysis of possible scenarios, focusing on the short and medium term, making sure that all equity return levels meet the objectives of increasing the intermediation levels.*
- *To monitor the structure of the investment portfolio as well as the procurement, sales and hedging policy, in order to measure market risk and establish tolerance limits.*
- *To assist the Board of Directors regarding the assessment on a proper assets and liabilities management policy, covering implementation thereof and the evaluation of inherent risk.*

Under specific circumstances, ALCO may approve exceptions to the general policy regarding assets and liabilities management. Such deviations shall be duly warranted, upon consideration of the benefits of their implementation and their temporary nature, along with any short-term hurdles hindering optimal outcome.

Decision-making is conducted following a duly documented process, with the support of various management areas, in a framework of technical deliberation, and based on the analysis of gaps, risk, cost/benefit, feasibility, and business projections.

In addition to the support received from business areas, the Strategy, Planning and Control department shall be responsible for providing any global and segmented information necessary to make decisions and for generating reports within their area of concern, in particular, reports on cost/benefit analysis and action and business plans.

Periodicity

The Committee shall hold regular meetings at least every two weeks. Meetings shall be scheduled for the first and third Wednesday each month; should any of the former fall on a non-business day, meetings shall be automatically rescheduled for the following business day.

General Management Committees

36.1.3.9 General Management Committee

As per Article 19, "Chapter VI – General Management" of the Charter of Banco de la Nación Argentina, the management of the Bank shall be exercised by the General Manager, assisted by a Managerial Committee composed of the Deputy General Managers. Under Article 20 of the Charter, it is established that the General Manager shall be responsible for the enforcement of the rules,

El mismo se ocupa de tratar temas relevantes, destinados a cumplir las políticas y objetivos establecidos por la dirección de la Entidad y la gerencia general interviniendo proactivamente en la relación entre las subgerencias generales y fortaleciendo los canales de comunicación interáreas y con las unidades de negocios.

Los subgerentes generales deberán plantear los temas que consideren determinantes para el ámbito que dirigen y que puedan afectar al Banco y/o a su posición dentro del sistema bancario y financiero, alertando sobre toda situación de su Área que exceda los parámetros normales y/o habituales.

Integración

El Comité de Gerencia General está conformado por los siguientes miembros permanentes:

- El gerente general (preside el comité).
- El subgerente general de Riesgo y Política de Crédito.
- El subgerente general de Recursos Humanos.
- El subgerente general de Estrategia, Planeamiento y Control.
- El subgerente general de Finanzas.
- El subgerente general de Banca Personas.
- El subgerente general de Banca Corporativa.
- El subgerente general de Operaciones y Tesorería.
- El subgerente general de Administración.
- El subgerente general de Sistemas y Organización.
- El subgerente general de Sucursales y Otros Canales.
- El gerente departamental de Asuntos Legales.
- El gerente departamental de Gestión Integral de Riesgos.
- El gerente departamental de Marketing.
- El gerente departamental de Gabinete de Gerencia General (staff).

A estos miembros permanentes, se incorporarán de resultar necesario según la índole del tópico bajo tratamiento, el o los responsables de las áreas de negocios o de apoyo que fueran convocados por temas específicos.

Responsabilidades y Funciones

Entre las principales se pueden citar:

- Asesorar al gerente general en la definición de los programas, planes y en el cumplimiento eficiente y eficaz de los objetivos institucionales, como así también en la evaluación de los resultados de dichas actividades.
- Estudiar y evaluar previamente los asuntos y documentos que deben someterse a consideración del HD y los demás temas que el gerente general someta a su consideración.
- Evaluar y revisar informes y planes, fijando el alcance y periodicidad de los mismos.
- Coordinar la distribución de información relevante a los participantes.

regulations and resolutions adopted by the Board of Directors, and may issue any internal regulations necessary to that end.

Purpose

This Committee is created to improve work organization, by analyzing the issues to be addressed by General Management with responsible and administrative officers of the different areas within the Bank's structure.

It shall discuss relevant issues, aiming at compliance with policies and objectives established by the Board of Directors and General Management of the Institution, by proactively participating in relations among the Deputy General Managements and strengthening communication channels among the areas and with Business Units.

Deputy General Managers shall put to consideration any issues they consider relevant for the areas they manage and that may affect the Bank and/or its position within the banking and financial system, reporting any irregular situation observed in their Areas.

Composition

The General Management Committee shall be composed of the following permanent members:

- *General Manager (Chair of the Committee).*
- *Deputy General Manager of Credit Policy and Risk.*
- *Deputy General Manager of Human Resources.*
- *Deputy General Manager of Strategy, Planning and Control.*
- *Deputy General Manager of Finance.*
- *Deputy General Manager of Individual Banking.*
- *Deputy General Manager of Corporate Banking.*
- *Deputy General Manager of Operations and Treasury.*
- *Deputy General Manager of Administration.*
- *Deputy General Manager of Systems and Organization.*
- *Deputy General Manager of Branches and Other Channels.*
- *Departmental Manager of Legal Affairs.*
- *Departmental Manager of Integral Risk Management.*
- *Departmental Manager of Marketing.*
- *Departmental Manager of General Management Cabinet (Staff).*

Together with these permanent members, other responsible officers of business and support areas may be summoned to discuss specific issues where deemed necessary given the nature of the items under consideration.

Responsibilities and Duties

The main responsibilities are as follows:

- *To act as consultant to the General Manager as regards the definition of programs, plans and efficient compliance with institutional objectives, as well as the evaluation of the outcome of such activities.*

- Realizar propuestas de mejora para asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.
- Realizar el seguimiento de los programas, planes y sus cronogramas de ejecución, impulsando la implementación de acciones correctivas cuando los resultados del monitoreo indiquen casos de desvíos significativos.

Periodicidad

El Comité de Gerencia General se reunirá cada 2 (dos) semanas y se fija como fecha el primer día hábil semana por medio. No obstante, si alguno de los integrantes del comité comunica que existen motivos para convocar una reunión, más allá de la ordinaria, el gerente general podrá convocar inmediatamente a una reunión extraordinaria, de asistencia obligatoria.

36.1.3.10 Comité de Incentivos del Personal (CIP)

Propósito

Con la intención de conformar un órgano que permita, a través de la sinergia de distintas áreas comerciales y de apoyo, elaborar mancomunadamente instrumentos destinados a incentivar económicamente al personal, la gerencia general ha estimado conveniente la constitución y formalización del Comité de Incentivos al Personal (CIP).

Integración

El CIP se encuentra integrado por:

- Los máximos responsables de las áreas comerciales.
- El subgerente general de Riesgo y Política de Crédito.
- El subgerente general de Recursos Humanos.
- El subgerente general de Finanzas.
- El subgerente general de Estrategia, Planeamiento y Control.
- El gerente departamental del Gabinete de Gerencia General.

Podrán ser convocados funcionarios de otras áreas funcionales para temas específicos.

Responsabilidades y funciones

- Proponer al directorio la creación, modificación, y baja de planes de incentivos económicos al personal y su presupuesto.
- Observar que los instrumentos de incentivos se orienten a la mejora de la calidad de atención de los clientes y negocios del Banco, el lanzamiento de nuevos productos y el control del ausentismo, observando los principios de rentabilidad, productividad y reciprocidad.
- Observar la normativa específica en materia de RR. HH.
- Establecer mediciones objetivas, verificables, auditables y homogéneas para la totalidad de unidades de negocios.

- *o analyze and evaluate beforehand the issues and documents to be put to consideration by the Board of Directors and any other issues raised by the General Manager.*
- *To analyze and review reports and plans, establishing their scope and periodicity.*
- *To coordinate dissemination of relevant information to all participants.*
- *To make proposals of opportunities for improvement to ensure compliance with objectives.*
- *To conduct follow-up of programs, plans and their schedules, promoting the implementation of corrective action where monitoring results show significant deficiencies.*

Periodicity

The General Management Committee shall meet every two (2) weeks, on the first business day every other week. However, should any of its members inform any reasons to call a meeting, besides the regular meeting, the General Manager may summon an extraordinary meeting immediately, with mandatory attendance required.

36.1.3.10 Incentives to Personnel Committee

PURPOSE

With the purpose of creating a body that, through synergy of the various business and support areas, prepares instruments designed to provide economic incentives to employees, the General Management has decided to formally establish the "Incentives to Personnel Committee".

Composition

The Committee shall be composed as follows:

- *The heads of Business Areas.*
- *The Deputy General Manager of Credit Policy and Risk.*
- *The Deputy General Manager of Human Resources.*
- *The Deputy General Manager of Finance.*
- *The Deputy General Manager of Strategy, Planning and Control.*
- *The Departmental Manager of General Management Cabinet.*

The responsible officers of other areas may be summoned to discuss specific issues.

Responsibilities and Duties

- *To make proposals to the Board of Directors as regards the creation, amendment, and elimination of plans with economic incentives to employees and their budget.*

- Comunicar a las unidades de negocios, la creación y modificación de los instrumentos de incentivos y su actualización.

Periodicidad

Las reuniones del Comité de Incentivos al Personal se realizarán como mínimo trimestralmente, pudiendo acordarse reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

36.2 Estructura Propietaria

El Banco es una entidad autárquica del Estado Nacional, creada por la Ley 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.

36.3 Estructura Organizacional

El Banco está gobernado por un directorio cuya composición se consigna en la estructura del directorio.

El directorio considera fundamental para el desarrollo del negocio que todos los integrantes del Banco conozcan y comprendan la estructura organizacional de las áreas de casa central, gerencias zonales, sucursales, centro de atención, anexos operativos, puestos permanentes de promoción, sucursales electrónicas, filiales en el exterior (sucursales operativas, representaciones, agencias y subagencias), bancos en planta y agencias móviles, así como también la normativa interna vigente.

Por ello, informa a sus empleados -con actualizaciones oportunas- la estructura, con descripción de misiones y funciones, procedimientos y normativa inherente a cada área.

Las normas internas vigentes sobre la materia, en su conjunto, se encuentran publicadas en la red interna del Banco, de libre acceso y de observancia obligatoria para los empleados de la Institución.

El Banco complementa su actividad con otras sociedades en las que participa en su capital social: bursátiles, fondos comunes de inversión y servicios afines a la actividad financiera, además del ejercicio de la actividad aseguradora dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley 20091 Entidades de Seguro y su Control y sus modificaciones, sometiéndose a su organismo de control.

36.4 Política de Conducta en los Negocios y Código de Ética:

36.4.1. 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.

- *To verify that incentive instruments are aimed at improving quality of customer care and businesses of the Bank, the launching of new products and control of absenteeism, under return, productivity, and reciprocity principles.*

- *To comply with specific Human Resources standards.*

- *To establish objective, verifiable, auditable, and homogeneous estimates for all Business Units.*

- *To communicate the creation and amendment of incentive instruments, and any updates, to the Business Units.*

Periodicity

The Incentives to Personnel Committee shall meet at least on a quarterly basis. Additional meetings may be summoned under special circumstances.

36.2 Corporate Structure

The Bank is an autarchic entity pertaining to the Argentine State, created by Law No. 2841 passed by the National Congress on October 16, 1891. Given its nature, its share capital is not composed of stocks.

In Note 1.1, there is a detailed description of the background information in respect of the legal nature of the Bank, establishing the legal framework governing its actions, including its Charter.

36.3 Organizational Structure

The Bank is governed by a Board of Directors which is composed as described in the structure of the Board of Directors.

The Board of Directors considers that knowledge and understanding by all BNA members of the organizational structure of Head Office, Zonal Managements, Branches, Customer Service Office, Operating Annexes, Permanent Points of Promotion, Electronic Branches, Foreign Branches (Operating Branches, Representative Offices, Agencies and Sub-agencies), On-site Banking Facilities and Mobile Agencies, as well as the internal regulations in force are essential for the course of business. Accordingly, employees receive updated information on the structure, including a description of missions and functions, procedures and standards pertaining to each area.

Internal regulations in force on such matter, in the aggregate, are posted on the internal network of the Bank, freely accessible by and binding on the employees of the Institution.

BNA complements its business by participating in other companies' share capital: stockbroker companies, mutual funds and services related to the financial activity, also by providing insurance services

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.

36.4.2. Normas de Conducta y Ética Profesional

Los valores éticos de la Organización, el buen gobierno corporativo y la ética profesional constituyen principios básicos en los que el Banco compromete activa y responsablemente el desempeño de todos los empleados.

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 y 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.

El BNA tiene establecido que todo empleado, cualquiera sea su forma de relación laboral, debe actuar con rectitud y honradez, evitar cualquier situación que pudiera originar un conflicto de intereses, capaz de influir en la imparcialidad y objetividad requeridas para el desempeño de sus tareas, así como llevar a conocimiento de la Superioridad todo acto o procedimiento que pueda causar perjuicio a la Institución o configurar delito o falta administrativa.

La subgerencia general Auditoría General ha emitido en 2011, su propio código ética en el marco de la adopción de las normas internacionales de prácticas profesionales del Instituto de Auditores Internos (IIA), el cual se encuentra aprobado por el Comité de Auditoría. Su última actualización data del 22/10/2018 a fin de contemplar los nuevos lineamientos emitidos por el BCRA a través de la Comunicación "A" 6552.

La unidad de Prevención Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (UPLA/FT) cuenta con un código de ética para su personal que expresa los principios, valores y políticas de actuación que tienen su fundamento en las misiones y funciones de la UPLA/FT. Dicho código expresa el compromiso asumido por la UPLA/FT en la constante búsqueda de fortalecer la conciencia organizacional en la lucha contra el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo mediante principios éticos que guían su gestión y la institucionalización de valores en la toma de decisiones.

36.5. Rol como Agente Financiero del Sector Público no Financiero

El objetivo primordial del Banco es prestar asistencia financiera a las micro,

in compliance with Law No. 20091 "Insurance Companies and their control" as amended, subject to its supervisory body.

36.4 Code of Ethics and Business Conduct Policy:

36.4.1. Business Conduct Policy

Any resolution of the Board of Directors infringing the legal system of the Bank, the financial institutions regime or the provisions of the Central Bank of the Republic of Argentina shall hold its members jointly and severally liable except for those who have evidenced their negative vote.

The members of the General Management and the Statutory Auditor shall be equally liable in such cases in which they have not stated their opposition or disagreement in the Minutes of the relevant meeting or through the relevant reports in case of absence.

36.4.2. Standards of Conduct and Professional Ethics

The ethical values of the Organization, good corporate governance and professional ethics are basic principles to which BNA and all its employees are actively and responsibly committed.

As a result of the business integrity principles and in compliance with the laws in force, the Bank requires its personnel to follow the professional ethics and conduct standards as provided in the Personnel Regulations of the Bank, wherein the duties and rights, and the minimum guidelines for the implementation of disciplinary actions and the establishment of financial liabilities are listed, and in the Code of Ethics for Public Officials, containing the standards for conduct and performance to be followed by the employees of the Bank and the members of the Board of Directors, pursuant to Decree No. 41/1999.

BNA has set forth that all employees, regardless of their employment relationship, must act with integrity and honesty, avoid any situation that may give rise to a conflict of interest and have an impact on the impartiality required for the performance of their tasks, as well as report to the senior management on any act or procedure which may damage the Institution or constitute a criminal or administrative offense.

In 2011, the Deputy General Management of General Audit issued its own Code of Ethics in the framework of the adoption of the International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing of the Institute of Internal Auditors, which was approved by the Audit Committee. The latest update thereof was performed on 10/22/2018 to cover the new guidelines issued by BCRA through Communication "A" 6552.

The Anti-Money Laundering and Terrorist Financing Unit (AML/CFT) has a Code of Ethics for its employees stating the principles, values and policies based upon the AML/CFT Missions and Functions. Such Code shows the commitment undertaken by the AML/CFT Unit in the continuous search for raising Organizational Awareness in combating

pequeñas y medianas empresas, cualquiera fuere la actividad económica en la que actúen; así como también del comercio exterior, estimulando especialmente las exportaciones de bienes, servicios y tecnología.

Promueve la inclusión financiera mediante la asistencia crediticia a microempresas y emprendedores. Asimismo, realiza alianzas estratégicas en apoyo al segmento emprendedor mediante la suscripción de convenios de cooperación con organismos públicos, privados y mixtos.

Contribuye a un equilibrado desarrollo regional acompañando con sus productos y servicios financieros las actividades productivas de cada zona del país.

36.6. Políticas Relativas a Conflictos de Interés y a la Naturaleza y Extensión de las Operaciones con Subsidiarias y Controladas

Como entidad financiera, cumple con las disposiciones y deberes establecidos en la Ley de Entidades Financieras y la normativa emanada por el BCRA.

El Banco complementa su actividad con otras sociedades, cuya composición se señala en el apartado 1.2. de estos estados financieros.

En este marco, el BNA ha aprobado un régimen de relacionamiento con sociedades vinculadas a través del cual se establecieron lineamientos mínimos que permiten una relación clara entre la Entidad y las empresas del Grupo Nación, de forma tal de viabilizar un funcionamiento coordinado con todas ellas, que permita la toma de conocimiento de los riesgos relevantes asumidos y la adopción de una política de gobierno societario que, con los matices propias de cada sociedad continué con las políticas fijadas por el BNA.

En línea con las buenas prácticas, todo director debe abstenerse de tomar decisiones cuando exista un conflicto de interés que le impida desempeñarse adecuada y objetivamente en sus obligaciones con la Entidad.

36.7. 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, el que imparte instrucciones al Banco como fiduciario a través de las áreas intervinientes. Las actividades fiduciarias están sujetas al control de la unidad de Auditoría Interna y a auditorías contables externas sobre los balances fiduciarios. El Banco desempeñándose como fiduciario, en virtud de las competencias atribuidas, realiza la formalización de los diversos fideicomisos, la constitución de los patrimonios fideicomitidos, la ejecución de las operaciones que le son encomendadas en el marco del objeto del contrato de fideicomiso suscripto, las registraciones contables, la liquidación de tributos y las

money laundering and terrorist financing through ethical guiding principles and the institutionalization of values in decision making.

36.5. Role as Financial Agent for the Non-Financial Public Sector:

BNA's main objective is to grant financing to micro, small and medium-sized enterprises, regardless of their economic activity, as well as foreign trade activities, particularly stimulating the export of goods, services and technology.

The Bank promotes financial inclusion by providing financing to microenterprises and entrepreneurs. It also enters into strategic alliance supporting entrepreneurs under cooperation agreements with public, private and mixed-ownership bodies.

It contributes to a balanced regional development by providing the productive activities of every region of the country with its financial products and services.

36.6. Policies relating to conflicts of interest and to the nature and scope of transactions with subsidiaries and controlled companies:

As a financial institution, the Bank complies with the provisions and duties under the Argentine Law on Financial Institutions and regulations issued by BCRA.

The Bank complements its activity with other companies, as described in Section 1.2 of these financial statements.

In such context, BNA has approved the "Regulations on Relations with Related Companies" in which minimum guidelines were established for a clear relation between the Institution and BNA Group Companies, thus allowing to make coordinated functioning between them viable, in order to acknowledge the relevant risks undertaken and to adopt a corporate governance policy in line with the policies established by BNA, with the proper variations for every entity.

In line with good practices, all Directors shall refrain from making decisions when there is a conflict of interest that prevents them from performing their obligations to the Bank in a proper and impartial manner.

36.7. Trust Activities:

BNA, through the Trust Banking Area, which reports to the Deputy General Management of Finance, acts as Trustee both in public trusts, created under the relevant regulation, by the State, at a national, provincial or municipal level, as well as in the private sector.

Regarding the above-mentioned trust funds, the purposes and strategies thereof are established by their respective creation rules and derive from State decisions, which gives instructions to the Bank in its capacity as trustee through the areas involved. Trust activities are subject to Internal Audit Unit control and to External Accounting

consecuentes presentaciones impositivas, como así también las rendiciones de las cuentas fiduciarias.

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 operativa, destinada a administrar los diferentes procesos de la actividad fiduciaria y su control en un todo de acuerdo a las obligaciones asumidas contractualmente.

36.8. Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal:

Como instrumento de impulso para el logro de las metas comerciales, el BNA tiene implementado un programa de estímulo y motivación para la red de sucursales, las 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- el cual es concorde con los objetivos cuantificados en el plan comercial anual. Este programa es adecuado y perfeccionado progresivamente, en concordancia con las experiencias recogidas, para posibilitar los mejores resultados para la Entidad. Dicho programa aplica criterios homogéneos de medición para las unidades de negocios comprendidas, sin que existan segmentos diferenciados a nivel de dependencias o agentes.

En el programa se incluyen variables relacionadas con metas de interés comercial en la gestión del Banco, como así también diversos adicionales de calidad y el nivel de consecutividad en el logro de los objetivos. Su liquidación es trimestral y diferida y se halla condicionada a que se alcancen las metas de variación acumuladas, fijadas trimestralmente, para sucursales, gerencias zonales y casa central.

Adicionalmente, el directorio ha establecido un premio al desempeño individual denominado "Asignación extraordinaria por reconocimiento de la productividad individual en variables seleccionadas específicas del plan comercial" basado en niveles de colocación sobre determinados productos elegidos.

Además de las herramientas mencionadas precedentemente, esta Institución implementa una bonificación especial por presentismo, de carácter remunerativo, con el objetivo de promover una actitud de mayor responsabilidad y compromiso por parte del personal en materia de ausentismo. Todos los beneficios que se enumeran son autorizados por el directorio.

36.9. Responsabilidad Social:

El BNA entiende la responsabilidad social como un modelo de gestión integral y transversal a toda la Organización, que atiende las necesidades de sus grupos de interés y promueve el desarrollo sostenible a través de operaciones socialmente responsables.

Audits on trust balance sheets. The Bank acting as trustee, under the authorities granted, is in charge of the execution of the various trusts, the establishment of the trust property, the execution of the transactions entrusted within the framework of the purpose of the trust contract entered into, the accounting records, the tax settlement and consequent filings, as well as the trust accounts reports.

In the private sector, the Bank administers guarantee trusts originated in credit facilities granted, with the purpose of supporting compliance with the secured obligations, assuring the collection of credits. It also acts as trustee in management trusts in the private sector.

BNA has a legal, accounting and operating management system aimed at managing the different processes of the trust activity and its control as a whole, in compliance with the contractual obligations undertaken.

36.8. Information concerning policies on economic incentives to employees:

As a means of encouraging the achievement of business objectives, BNA has an Encouragement and Motivation Program in place for the Branches Network, Zonal Management and Head Office, related to the annual Business Plan, for all personnel of the Institution (except for those outsourced employees of Security, the Advisors to the President and/or the Board of Directors and Argentine personnel stationed abroad), which is coherent with the objectives listed in the annual Business Plan. This program is updated and enhanced progressively, in accordance with the experience acquired, in order to achieve the best results for the Institution. Such program implements the same criteria in measuring the different business units, making no distinctions as regards areas or employees.

The Program includes variables related to commercial goals in the Bank's management, as well as various quality indicators and the level of consecutiveness in the achievement of goals. The Program is settled on a quarterly and deferred basis, and such settlement is subject to the achievement of the cumulative variation goals, as quarterly set for Branches, Zonal Managements and the Head Office.

Additionally, the Board of Directors has implemented an award for individual performance named "Special allowance for recognition of Individual Performance in selected variables specific to the Business Plan" based on the levels of selected products sold.

In addition to the aforementioned tools, the Institution implements a remunerative attendance incentive program, for the purposes of encouraging a more responsible and committed attitude from employees in such respect. All these benefits are authorized by the Board of Directors.

36.9. Corporate Social Responsibility:

BNA understands Corporate Social Responsibility as a model of integral management across the entire Organization, addressing the

Enmarcados en un plan estratégico, implementaron iniciativas alineadas a la misión que persigue el Banco desde sus orígenes, puesta de manifiesto en su carta orgánica. El BNA, a través de una red de más de 700 filiales distribuidas en todo el país, brinda servicio a la comunidad, alcanzando zonas no bancarizadas y contribuyendo a todos los sectores productivos. En este orden, presta asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas, otorga préstamos personales e hipotecarios para la vivienda.

En diciembre de 2017 el Banco Nación ha suscripto a la Red de Pacto Global de Naciones Unidas, comprometiéndose con los 10 principios referentes a derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y anticorrupción. En virtud de ello, cabe destacar que anualmente se presenta el reporte de sustentabilidad, que da cuenta del impacto ambiental social y económico de la gestión del Banco y que se elabora conforme a los estándares del Global Reporting Initiative (GRI), a los 10 Principios antes mencionados y a nuestros pilares estratégicos de sustentabilidad en consonancia con los objetivos de desarrollo sostenible que forman parte de la Agenda 2030.

En este marco, continuamos fortaleciendo el desarrollo sustentable, alentando a la participación de los empleados a través de programas de voluntariado corporativo que fomenten acciones solidarias como así también, por medio de proyectos que generen conciencia ambiental, faciliten la utilización eficiente de los recursos, incentiven el uso de herramientas para la digitalización de diversos procesos y promuevan la incorporación de finanzas sustentables e inclusivas.

36.10. Promoción de los Derechos Humanos, Integración Social y Extensión Cultural Institucional

La Entidad ejerce el liderazgo dentro del sistema financiero que se consolida y reafirma a través de los años, permitiendo ejercer el rol de brazo financiero del Estado Nacional, en pos del desarrollo productivo del país.

Ese mismo liderazgo lo ha ejercido para la aplicación de las políticas públicas del gobierno nacional respecto a los derechos humanos en general, y en el abordaje de problemáticas sociales de alto impacto nacional en particular, como la lucha contra la violencia de género, en cuestiones de género los derechos de niños, niñas y adolescentes, y el abordaje de los consumos problemáticos, y recientemente en la elaboración de estudios referidos a la igualdad de género, en cumplimiento a la ODS 5 del Pacto Global - Agenda 2030, entre algunas temáticas.

Con el convencimiento que para su efectividad, se requiere el compromiso de los distintos organismos nacionales y conforme a los estándares internacionales, se establece un vínculo de colaboración a través de convenios institucionales de características tripartitas: estado, empresa y sindicato. El área Promoción de los Derechos Humanos, Integración Social y Extensión Cultural Institucional tiene por función ser el nexo y articulador entre las distintas partes.

Con la amplitud e inclusión que permite la nueva mirada a partir de los derechos humanos, y en base a esos acuerdos institucionales, se realizan cam-

needs of their stakeholders and promoting sustainable development through socially responsible operations.

Within its strategic plan, the Bank implements initiatives in line with the Bank's original objective, as established in its Charter. BNA, through a network of more than 700 branches throughout the country, provides services to the community, covering non-bancarized areas and thus contributing to all productive sectors. In this regard, it provides financial assistance to micro, small and medium enterprises, and grants personal and mortgage loans for housing.

In December 2017, Banco Nación joined the UN Global Compact, undertaking the 10 principles referring to human rights, labor laws, the environment, and anti-corruption standards. In such regard, it should be stated that a Sustainability Report is submitted annually, describing the environmental social and economic impact of the Bank's activities and prepared under the Global Reporting Initiative (GRI) standards, the 10 Principles mentioned above and our strategic objectives of sustainability in line with sustainable development goals (SDGs) included in 2030 agenda.

In this context, we continue to promote sustainable development, encouraging employees' participation through corporate volunteer programs promoting charitable actions as well as through projects creating environmental awareness, facilitating efficient use of resources, stimulating the use of tools for digitalization of several processes, and promoting sustainable and inclusive finance.

36.10. Human Rights, Social Integration and Institutional Extension Education Promotion:

BNA has a leadership position within the financial system, which has consolidated and reaffirmed throughout the years. It acts as the financial branch of the Argentine State in the pursuit of productive development of the country.

This leadership has been put into practice for the implementation of public policies of the Argentine Government as regards human rights in general, and in addressing particularly social issues of great national impact, such as, inter alia, the prevention of gender-based violence, the rights of children and teenagers, the problematic consumption of substances, and preparation of surveys referring to gender equality, in compliance with SDG 5 of the Global Compact - 2030 Agenda, among other issues.

With the understanding that, in order to be effective, commitment by the different national bodies is required and, pursuant to international standards, it creates a collaborative relationship through tripartite Institutional Agreements: State, Company and Union. The function of the Human Rights Promotion Area is to act as a link and coordinator among the different parties.

pañas de sensibilización para todo el personal como así también cursos de capacitación para los cuadros de conducción en el Instituto de Capacitación Malvinas Argentinas (ICMA).

Para trabajar las nuevas problemáticas se conforman comités con participación sindical para el análisis y tratamiento como así también la evaluación de las firmas de los convenios mencionados.

El Banco participa institucionalmente de mesas de trabajo permanentes convocadas por la Secretaría de Gobierno de Trabajo y Empleo del Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación.

Por otra parte, la Entidad a partir del seguimiento y análisis de nuevas convenciones y tratados emanados de organismos internacionales elabora informes a fin de adecuar la normativa propia a las nuevas perspectivas.

Asimismo, se realizan investigaciones en problemáticas de derechos humanos relacionadas con la Institución formulando propuestas de mejoramiento en lo que hace a las relaciones humanas en general. Y en particular se formulan propuestas para la superación de conflictos aplicando nuevas estrategias de mediación y concertación enmarcadas dentro de la normativa nacional e internacional al respecto.

En este marco, el Banco cuenta con una licencia especial a las agentes afectadas por situaciones de violencia de género contempladas en la Ley 26485 de Protección Integral a las Mujeres y comenzó a trabajar en forma conjunta con organismos del estado en campañas de sensibilización y capacitación para abordar las temáticas originadas en problemáticas sociales.

Cumpliendo con los compromisos asumidos por la firma de los convenios tripartitos mencionado ut supra, el Banco institucionaliza sus políticas a través de normativa interna publicando los respectivos protocolos de actuación de implementación en todo el territorio nacional cuyos resultados son objeto de permanente seguimiento.

36.11 Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El **Banco de la Nación Argentina** a partir de la sanción de la Ley 25246 de Encubrimiento y Lavado de Activos de Origen Delictivo, se encuentra fielmente comprometido en la lucha contra el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Por ello, ha diseñado e implementado políticas y procedimientos de control interno para asegurar sus objetivos, y que sus productos y servicios no sean utilizados con fines delictivos.

La unidad Prevención Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo es el área especializada en la materia cuyo objetivo principal es ejecutar las políticas y procedimientos en materia de control y prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, de acuerdo con la citada ley, su decreto reglamentario y disposiciones emanadas de la Unidad de Información Financiera (UIF) y el BCRA.

Asimismo, la Institución cuenta con un oficial de cumplimiento, cuyo rol es velar por la observancia e implementación de los procedimientos y obligacio-

Due to the broad scope and inclusion derived from the new outlook of Human Rights, and based on these institutional agreements, it conducts awareness campaigns for all personnel as well as training courses at ICMA (Malvinas Argentinas Training Institute).

In order to address the new issues, Committees are established, with the involvement of Unions for the purposes of analyzing and addressing as well as evaluating the above-mentioned Agreements.

As an institution, the Bank participates in ongoing round tables summoned by the Secretariat of the Ministry of Labor and Employment and the Ministry of Production and Labor.

Furthermore, BNA, based on the follow-up and analysis of new agreements and treaties issued by international bodies, prepares reports in order to adapt its regulations to the new outlooks.

Additionally, it conducts research on Human Rights issues related to the Institution, and makes proposals for the enhancement of human relations in general. Particularly, it makes proposals for overcoming conflicts by applying new mediation and negotiation strategies under relevant domestic and international regulations.

In this context, BNA has a special leave in place for employees who have suffered gender-based violence under Argentine Law No. 26485 for the Comprehensive Protection of Women, and it has started collaborating with State Bodies in awareness campaigns and training to tackle social issues.

In meeting its obligations under tripartite agreements mentioned above, the bank's policies are institutionalized by issuing internal regulations and posting the corresponding Action Protocols applicable throughout the country; which are subject to ongoing follow-up.

36.11 Prevention of Money Laundering and Financing of Terrorism

BNA, since the enactment of Law 25246 on Concealment and Laundering of Proceeds of Crime, is committed to fighting against Money Laundering and Terrorist Financing. Therefore, it has designed and implemented internal control policies and procedures to ensure fulfillment of its purposes, and that its products and services are not used for illegal purposes.

The Anti-Money Laundering and Terrorist Financing Unit is the specialized area on this matter, which main purpose is the execution of policies and procedures on Control and Prevention of Money Laundering and Terrorist Financing, pursuant to the above-mentioned law, the regulatory decree thereof and the provisions set forth by the Financial Intelligence Unit (FIU) and BCRA.

nes establecidos por la legislación y normativa vigente en materia de control y prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, y cumplir y hacer cumplir las políticas. También cuenta con un Comité de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (CCP) que se encarga 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 tanto que la política de "conozca a su cliente" es clave para detectar operaciones relacionadas con el lavado de activos y financiamiento del terrorismo, y se basa en la obtención de un conocimiento de la identificación y perfil de los clientes. Mediante la aplicación de un enfoque basado en riesgo, se identifican distintos tipos de clientes, y para aquellos de alto riesgo se realiza una debida diligencia reforzada. En tanto que, para prevenir la vinculación de personas asociadas con el terrorismo, se consultan páginas de internet donde se publican listas de quienes están relacionados con dicha actividad.

Finalmente, el Banco cumple con los regímenes informativos dispuestos por la UIF y el BCRA, y además cuenta con un sistema de monitoreo para el seguimiento de operaciones, que permite detectar aquellas que pueden considerarse inusuales; luego son analizadas a fin de identificar aquellas que son susceptibles de ser reportadas como sospechosas ante la UIF.

36.12. Sistemas de Información

Durante el último período, el Banco ha desarrollado distintos proyectos que han permitido agilizar y actualizar la funcionalidad de sus sistemas brindando mejoras continuas tanto en los servicios que presta al usuario como confiabilidad y trazabilidad en su operativa y sistemas de gestión e información.

La ejecución del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administración de los sistemas de información, si bien a la fecha aún subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco.

Asimismo, durante el período de convergencia hacia normas internacionales de información financiera definido por el BCRA, la Entidad se centró en la adecuación a múltiples sistemas transaccionales y procedimientos donde se incorporaron nuevos datos y métodos de cálculo necesarios para obtener las valuaciones bajo el nuevo marco contable del BCRA.

Adicionalmente, se definió el "Modelo de pérdida crediticia esperada -NIIF9- para su aplicación a partir del 1 de enero de 2020.

La Entidad continúa trabajando en cuestiones derivadas del proceso contable y extracontables, a efectos de superar aspectos remanentes en materia de administración y control que dificultan que la información obtenida en determinados procesos se adapte totalmente a las necesidades de la Entidad a efectos de una preparación oportuna de los reportes requeridos. En orden a ello el Banco ha ejecutado procedimientos de control adicionales a fin de asegurar la confiabilidad, certeza e integridad de la información incluida en los presentes estados financieros.

Furthermore, the Institution has a Compliance Officer whose role is to ensure compliance with and implementation of the procedures and obligations set forth by laws and regulations in force on control and prevention of money laundering and terrorist financing, and comply with and enforce the policies. It also has a Committee for the Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and other Illegal Activities (CCP) in charge of assisting the Compliance Officer in designing and implementing the strategy for control and prevention of money laundering, financing of terrorism and other illegal activities, in accordance with legal and administrative rules in force.

Moreover, "Know Your Customer" policy is a key factor to detect AML/CFT-related transactions, and it is based on obtaining knowledge of the customer identification and profile. Through the application of a Risk-based Approach, different types of customers are identified, and for High-Risk customers an enhanced due diligence is conducted. In order to prevent the establishment of relations with persons associated with terrorism, websites are visited to consult the lists of persons related to such activity.

Finally, the Bank complies with the Reporting System provided by FIU and BCRA, and it also has a monitoring system for the follow-up of transactions enabling the detection of unusual transactions, which then are analyzed in order to identify those transactions subject to suspicious transaction report with the FIU.

36.12. Information Systems

During the latest period, the Bank has developed various projects which have enabled to accelerate and upgrade the functionality of its systems, resulting in ongoing enhancements as regards services rendered to customers, as well as reliability and traceability in respect of its operations and management and information systems.

The implementation of the project has enabled to progressively overcome difficulties in the management of information systems, although there are still some weaknesses affecting certain processes of the Bank.

In addition, during the period of convergence towards International Financial Reporting Standards defined by BCRA, the Institution focused on the adaptation of multiple transactional systems and procedures incorporating new data and calculation methods for assessment under the new accounting standards established by BCRA.

Additionally, the expected credit loss model (IFRS 9) was defined for implementation thereof as from January 1, 2020.

The Institution continues to work on issues relating to the on- and off-balance sheet processes, for the purposes of overcoming deficiencies as regards management and control, preventing the information

NOTA 37
RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Riesgo Crediticio

Se entiende como riesgo de crédito a la probabilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento que un deudor o contraparte hace de sus obligaciones contractuales.

Las pérdidas por riesgo de crédito se originan por el incumplimiento del deudor o contraparte de sus obligaciones y su magnitud depende básicamente de dos factores:

- i. El monto de la exposición en el momento del incumplimiento.
- ii. Los recuperos obtenidos.

Entre los factores que aumentan el riesgo de crédito se mencionan:

- Montos significativos adeudados por un pequeño número de unidades económicas (concentración), o a un solo cliente.
- Otorgamiento de créditos a unidades económicas sin capacidad de pago y/o con insuficiencias de capital.
- Montos significativos adeudados por empresas vinculadas, otros.

La política crediticia es definida por el directorio en función a lo establecido por la carta orgánica de la Entidad y está orientada, entre otros fines, a:

- Mantener una calidad crediticia elevada, acotando los riesgos y propendiendo a la rentabilidad.
- Direccional la actividad de otorgamiento a financiar la inversión, la producción, la comercialización y consumo de bienes y servicios, requeridos tanto por la demanda interna como por la exportación.
- Operar con una cartera diversificada en sectores económicos, regiones geográficas y atomización del riesgo entre los clientes o grupos económicos, a fin de evitar concentraciones en el riesgo crediticio.
- Basar el otorgamiento de crédito en un análisis del cliente, tanto de su actividad o negocio, de su capacidad de pago, de sus necesidades financieras y de los productos con que cuenta el Banco para apoyar adecuadamente esas necesidades, como de aspectos relacionados con las condiciones laborales de sus empleados y la gestión del impacto social y ambiental de sus operaciones.
- Aplicar las pautas para la prevención del lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas y el financiamiento del terrorismo y prestar especial atención al evaluar la genuinidad de las solicitudes de personas expuestas políticamente.
- Decidir con prudencia las sumas a comprometer en las operaciones crediticias, sustentando las decisiones en un análisis ponderado de la situación

collected in certain processes from adapting completely to the needs of the Institution for the purpose of timely preparation of reports required. In such sense, the Institution has incorporated additional control procedures in order to ensure reliability, accuracy and integrity of the information included in these financial statements.

NOTE 37
FINANCIAL INSTRUMENTS RISKS

a) Credit Risk

Credit risk is understood as the probability of sustaining losses for noncompliance by a debtor or counterparty of their contractual obligations.

Credit risk losses result from noncompliance by a debtor or counterparty of their obligations and their magnitude depends basically on two factors:

- i. *The amount of exposure at the time of noncompliance.*
- ii. *Any recoveries obtained.*

Amongst the factors increasing credit risk are:

- *Significant amounts owed by a limited number of economic units (concentration) or a single customer.*
- *Granting of credits to economic units with no ability to pay and/or inadequate capital.*
- *Significant amounts owed by related companies; other.*

The credit policy is defined by the Board of Directors under the provisions of the Charter of the Institution and aims, inter alia, at the following purposes:

- *Maintaining a high credit quality, limiting risks and seeking profitability.*
- *Granting financing targeting investment, production, marketing and consumption of goods and services, as required to cover domestic demand and for export.*
- *Operating with a diversified portfolio in economic sectors, geographic regions and diversification of risk among customers and economic groups, in order to avoid concentration of credit risk.*
- *Granting financing based on customer analysis, their activity or business, their repayment ability, their financial needs and the products available at the Bank to properly support such needs, as well as an analysis of aspects related to labor conditions of its employees and management of social and environmental*

económica y financiera del cliente, con especial énfasis en la determinación de la capacidad de repago de los fondos prestados frente a la evolución de la actividad que desarrolla.

- Fijar las pautas de otorgamiento y condiciones de uso de los productos crediticios.
- Propender a una adecuada cobertura e instrumentación de garantías, definiendo la naturaleza y tipos de garantía considerados aceptables, su valuación, monitoreo, validez y posibilidades de ejecución, considerando lo dispuesto por el BCRA en la materia.
- Tender a un seguimiento exhaustivo de la cartera general y de los clientes en particular, a fin de asegurar una adecuada cobertura con previsiones y garantías preferidas y posibilitar medidas preventivas, correctivas o de gestión de recuperos en caso de corresponder. Establecer controles y revisiones periódicas.
- Brindar un marco de control interno con definición de mitigadores de riesgo, controles por oposición, manejo restrictivo de las calificaciones de los clientes, control del uso de facultades crediticias y otros controles automáticos y particulares.
- Delegar facultades crediticias entre distintos niveles de la organización, atendiendo a la demanda de crédito por unidad de negocio, al riesgo crediticio de las operaciones y a la capacidad y experiencia en análisis de riesgo requeridas para el cargo al que se le asignan dichas facultades.
- Adoptar las estrategias de cobranzas más eficientes en virtud de las posibilidades ciertas de recuperos.
- Documentar y publicar los procesos involucrados en todas las actividades relativas al riesgo de crédito, con comunicaciones claras.
- Observar las regulaciones prudenciales dictadas por el BCRA en materia crediticia y otras disposiciones normativas que alcancen a la operatoria.
- Aplicar modelos de riesgo, realizar proyecciones bajo distintos escenarios (incluyendo escenarios estresados) y definir planes de contingencia que establezcan las estrategias ante estas situaciones.

El Banco presenta una estructura de organización descentralizada para la gestión del riesgo de crédito. El directorio es responsable de que la entidad financiera tenga un marco adecuado -eficaz, viable y consistente- y debidamente documentado para la gestión del riesgo de crédito, del riesgo asumido por la entidad y de la forma en que se gestiona.

El Banco cuenta con distintas comisiones periódicas donde se deciden las políticas y prácticas referidas a la administración de créditos y asegura la participación de la alta dirección en la toma de decisiones y su integración dentro de la estrategia.

El Comité de Gestión Integral de Riesgo de la Entidad atiende la conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que esté expues-

impact of its transactions.

- *Applying guidelines for prevention of money laundering from illegal activities and terrorist financing, paying special attention to the evaluation of authenticity of applications from politically exposed persons.*
- *Carefully determining the amounts to allocate to credit transactions, substantiating such decisions in a weighted analysis of the economic condition and position of the customer, focusing mainly on determining their ability to repay the funds lent in view of the evolution of the activity they develop.*
- *Establishing guidelines for granting and conditions for using credit facilities.*
- *Seeking adequate coverage and instrumentation of guarantees, defining the nature and types of guarantees that are considered acceptable, their valuation, monitoring, validity and probability of execution, under BCRA provisions on the matter.*
- *Seeking a thorough monitoring of the portfolio in general and of the customers in particular, in order to ensure proper coverage by allowances and preferred guarantees and to enable preventive and corrective measures or actions for recovery, where applicable. Establishing periodic controls and reviews.*
- *Establishing an internal control environment with definition of risk mitigators, dual controls, restrictive handling of customer ratings, control of use of lending authorities and other automated and particular controls.*
- *Assigning lending authorities among different levels within the organization, according to the credit demand of each business unit, the credit risk of transactions, and the skills and expertise on risk analysis expected from the officer to whom such authority is assigned.*
- *Adopting more efficient collection strategies according to actual probabilities for recovery.*
- *Documenting and clearly communicating the processes involved in all activities related to credit risk.*
- *Complying with prudential regulations issued by BCRA on credit matters and other regulatory provisions governing such activity.*
- *Applying Risk Models, conducting projects under different scenarios (including stress scenarios), and defining contingency plans establishing strategies for such situations.*

The Bank shows a decentralized organizational structure for credit risk management. The Board of Directors is responsible for ensuring that the institution has an adequate (efficient, viable and consistent) and duly documented framework for credit risk management, the

ta la Entidad, 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.

La alta gerencia es responsable de implementar la estructura, responsabilidades y controles necesarios para la gestión del riesgo de crédito.

La unidad Gestión Integral de Riesgos es la encargada de conducir las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para la gestión integral de riesgos (identificación, evaluación, tratamiento y seguimiento), asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en la mitigación de riesgos, articulando su actuación con los responsables de todas las unidades del Banco. Dicha unidad debe estar en conocimiento de toda la información que esté relacionada con los factores de riesgos de crédito a fin de evaluar su impacto en el riesgo global y su retroalimentación, así como también excesos a los límites dispuestos.

Las unidades Negocio y Apoyo son responsables de la administración de los riesgos, y por lo tanto de la identificación y el tratamiento de situaciones que impliquen riesgo, la ejecución de los procesos para la administración adecuada de los mismos como, así también proponer y gestionar los planes de acción a aplicar frente a riesgos contingentes con la debida consideración de los riesgos asociados, de forma de asegurar que se mantenga el nivel patrimonial adecuado al perfil de riesgo.

Se describen a continuación los informes gerenciales presentados ante el Comité de Gestión Integral de Riesgos:

- Informe de autoevaluación de capital por riesgo de crédito sector privado no financiero: el objetivo general es la identificación, valoración y cuantificación del riesgo de crédito, teniendo en cuenta como parámetro de riesgo a los días de atraso de los préstamos. El informe se encuentra integrado por los siguientes puntos:
 - Calidad crediticia de la cartera sector privado no financiero.
 - Matriz de riesgos del sector privado no financiero.
 - Estimación el capital económico.
- Análisis de la exposición del BNA al sector público: el objetivo general es la identificación y medición los distintos riesgos a los que la Entidad se encuentra expuesto como resultado del rol de “agente financiero” del sector público nacional. El informe se encuentra integrado por los siguientes puntos:
 - Identificación de la totalidad de la exposición, segmentación a nivel nacional, provincial, municipal e intergubernamental de dicha exposición.
 - Análisis de los segmentos definidos.
 - Identificación y medición de otros riesgos asociados.
 - Confección de matriz de riesgo.
- Informe de autoevaluación de capital por riesgo de concentración de crédito: el objetivo es analizar el nivel de concentración de la cartera de finan-

risks undertaken by the institution and the way they are managed. In addition, there are several periodic Commissions in place to determine policies and practices referring to credit management and to ensure participation of Senior Management in the decision-making process and their inclusion in the strategy.

The Integral Risk Management Committee is established for the purpose of making decisions concerning significant risks to which BNA is exposed, and it is in charge of ensuring that risk management policies, practices and procedures are adequate in terms of its risk profile and its business and action plans, and that such decisions are effectively implemented in compliance with BCRA provisions, for the development and implementation of best practices in this regard.

Senior Management is in charge of implementing the structure, responsibilities and controls necessary for credit risk management.

The Integral Risk Management Unit is in charge of conducting activities relating to the implementation of processes necessary for control of Integral Risk Management (identification, assessment, monitoring and control), ensuring compliance with regulations in effect and ongoing enhancement as regards risk mitigation, combining its actions with the responsible officers of all the units of the Bank. Such units shall be aware of all information relating to credit risk factors in order to evaluate their impact on global risk and their feedback, as well as any excess over the limits established.

Business and Support Units are responsible for risk management and, therefore, they shall identify and address any situations that pose risk, execute processes for proper management thereof, and propose and manage action plans to be applied in case of contingencies, taking into consideration the risks involved, in order to ensure that a financial position consistent with the risk profile is maintained.

Here follow the management reports submitted to the Integral Risk Management Committee:

- *Equity Self-Assessment Report for Non-Financial Private Sector Credit Risk: its general objective is the identification, assessment and quantification of Credit Risk, considering the number of days in arrears of loans as a risk parameter. The report covers the following aspects:*
 - *Credit quality of Non-Financial Private Sector portfolio.*
 - *Risk Matrix of Non-Financial Private Sector.*
 - *Economic capital estimate.*
- *Analysis of BNA exposure to the Public Sector: its general objective is the identification and measurement of the various risks to which the Institution is exposed in its capacity as “financial agent” for the Argentine Public Sector. The report covers the following aspects:*

ciaciones del sector privado no financiero de la Entidad, desde el enfoque sectorial (por actividad económica) y provincial como así también a nivel individual. El informe se encuentra integrado por los siguientes puntos:

- Análisis riesgo de concentración sectorial.
- Análisis de la concentración de crédito por actividad por provincia.
- Análisis de la concentración de crédito individual (principales deudores sector privado no financiero).
- Análisis concentración socioambiental.

Sector Público

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.
- Dicha garantía podrá considerarse suplida cuando mediase por parte de los prestatarios la cesión de fondos de coparticipación federal o de otras fuentes públicas o privadas, siempre que permita el reembolso automático del crédito.
- Se exceptúan de esta prohibición a las empresas comerciales, industriales o de servicios del estado nacional o de los estados provinciales o municipalidades y a las empresas que pertenezcan total o parcialmente a cualquiera de esos estados, que estén facultadas para contratar como personas de derecho privado, siempre que tengan patrimonio independiente, no subsistan 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 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, 205/10 y 70/18, 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 26422, según se expone en nota 45 a los presentes estados financieros.

- *Identification of total exposure, Segmentation of such exposure at a National, Provincial, Municipal and Intergovernmental level*
- *Analysis of segments defined.*
- *Identification and measurement of other associated risks.*
- *Preparation of risk matrix.*

• *Equity Self-Assessment Report for Credit Concentration Risk: its objective is to analyze the concentration level in the Non-Financial Private Sector financings portfolio, under a sectoral approach (per economic activity) at a provincial as well as individual level. The report covers the following aspects:*

- *Sectoral Concentration Risk Analysis.*
- *Credit Concentration Analysis per activity per Province.*
- *Individual Credit Concentration Analysis (main debtors from the Non-Financial Private Sector).*
- *Social and Environmental Concentration Analysis.*

Public Sector

As provided for under the regulatory framework, the Bank shall not be able to grant credits to the Nation, Provinces or Municipalities, or to the institutions or entities depending thereon, except in the following cases:

- *They have a special guarantee of Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía (Argentine Secretariat of Finance, Ministry of Economy) enabling the effective automatic reimbursement of the credit.*
- *They are assigned the co-participation federal resources or funds from other public or private sources, provided that the automatic reimbursement of the credit is allowed.*
- *They are requested by commercial or industrial entities or utilities pertaining to the National State, the provinces or municipalities, or any entities wholly or partially pertaining thereto, which are empowered to enter into contracts as persons of private law; provided that they have their own equity, they do not depend exclusively on allowances granted by the State, and their resources are enough to meet their obligations with the Bank.*

In relation to financing the needs of the Nation, Provinces, Municipalities, and the agencies and departments depending thereon, Law No. 26422 was passed in November 2008, and Article 74 thereof authorizes the Coordinating Body of the Financial Administration Systems to provide special guarantees to Banco de la Nación Argentina under the terms established in Article 25 of its Charter, for debts undertaken by the Argentine Government with the Bank, provided that:

- *The proceeds of such debts are assigned to finance capital expenditures or debt repayments.*
- *Their balance shall not exceed thirty percent of non-financial public sector deposits with the guarantor.*

Sector Privado

Las pautas para el otorgamiento de asistencias al sector privado, sea banca de individuos o cartera comercial, se encuentran plasmadas en la normativa interna, estipulándose requisitos para la asistencia crediticia y lineamientos para el análisis, con el objetivo de controlar el riesgo de crédito a asumir.

El análisis de riesgo crediticio de clientes de banca de individuos se realiza teniendo en cuenta variables como el nivel de afectación de ingresos y la antigüedad laboral, y es realizado sobre la base de la documentación personal y laboral del cliente. En las diferentes reglamentaciones de crédito se estipulan los límites máximos por cliente, teniendo en cuenta el tipo de crédito, garantía y atributos personales del cliente.

En el caso de clientes de la cartera comercial, ante una determinada propuesta de asistencia crediticia cursada por las áreas comerciales del Banco, y a fin de evaluar el riesgo crediticio, las áreas de análisis de riesgo elaboran un informe de evaluación de riesgo. El mismo se efectúa sobre la base del análisis de la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa, sector de actividad al cual pertenece, capacidad de repago, proyecciones y características de la misma, entre otros aspectos.

En dicho informe se detallan las características del cliente y del sector en el cual desarrolla su actividad, contemplando el posicionamiento del cliente en dicho sector, se analizan la propuesta de asistencia crediticia, el nivel de deuda del cliente y la información contable y financiera, se controla el cumplimiento de sus obligaciones, y se concluye sobre la capacidad de repago de sus compromisos.

En función de dicho informe, las áreas comerciales elaboran una propuesta de calificación, la que es tratada, según los montos involucrados y garantías recibidas, por la instancia correspondiente, dependiendo de la atribución crediticia delegada por el directorio y siendo el máximo nivel de decisión la comisión de directorio de la subgerencia general comercial. Finalmente, el Banco utiliza para mitigar el riesgo de crédito distintas garantías para otorgar sus financiamientos, como ser garantías reales, avales de sociedades de garantía recíproca, o cualquiera de las restantes garantías admitidas.

Asimismo, como medida preventiva se realiza el seguimiento y monitoreo periódico de los principales deudores del Banco, para disminuir el riesgo de crédito, alertar situaciones de atraso sobre deudas relevantes, realizar un seguimiento más frecuente y desarrollar posibles acciones correctivas con el fin de agilizar el recupero y minimizar pérdidas.

De acuerdo con la última modificación de la carta orgánica introducida mediante Ley 26585, el Banco no puede otorgar asistencia crediticia superior a:

- El monto equivalente al uno por ciento (1%) de la responsabilidad

In such context, Resolution No. 76/09 issued by BCRA, as amended through Resolutions No. 139/09, 152/09, 195/10, 205/10 and 70/18, regulated the process for credit assistance to the Non-Financial Public Sector within the framework of Article 74 of Law No. 26422, as per Note 45 to these Financial Statements.

Private Sector

Guidelines for granting credit assistance to the private sector, in the context of Individual Banking or the Commercial Portfolio, are described in the internal regulations, including requirements for granting credit assistance and guidelines for analysis, for the purpose of controlling the credit risk undertaken.

Credit risk analysis regarding customers of the Individual Banking area is conducted taking into consideration certain variables such as the earmarking of revenues and seniority, and based on the customer's personal and labor documentation. The various credit Regulations establish maximum limits per customer, taking into consideration the type of credit, guarantee and personal attributes of the customer.

As regards customers in the Commercial Portfolio, upon a certain proposal of credit assistance communicated by the Bank's Business Areas, and in order to assess credit risk, the Risk Analysis Areas prepare a Risk Assessment Report, which is based on the analysis of the company's financial condition and position and income statement, industry, repayment ability, prospects and characteristics, among other aspects.

In such report a description of the characteristics of the customer and the industry in which they operate is included, considering their position within such sector, the credit assistance proposal is analyzed, as well as the leverage ratio and accounting and financial information of the customer, compliance with their corresponding obligations is verified, reaching to conclusions as regards their ability to meet their commitments.

Based on such report, Business Areas prepare a rating proposal which is analyzed by the corresponding instances, considering the amounts involved and guarantees received, depending on the lending authorities assigned by the Board of Directors and the maximum limit being established upon decision by the Committee of the Board of Directors of the Deputy General Management of Business areas.

Finally, to mitigate credit risk, the Bank relies on various guarantees to grant financings, such as collateral, surety by Mutual Guarantee Companies, or any other of the remaining eligible guarantees.

In addition, as a preventive measure, periodic follow-up and monitoring of the Bank's main debtors is performed, in order to reduce credit risk, alert on default in relevant debts, conduct a more frequent follow-up and develop potential corrective measures in order to speed up recovery and minimize loss.

patrimonial computable (RPC) 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 financieros 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.

- El monto equivalente al veinte centésimos por ciento (0,20%), de la RPC 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.

Previsiones Mínimas por Riesgo de Incobrabilidad y Clasificación de Deudores del Sistema Financiero

De acuerdo a lo normado por el BCRA, los deudores se encuentran agrupados, según corresponda, en “cartera comercial” o en “cartera para consumo o vivienda”.

Cada cliente, y la totalidad de sus financiamientos comprendidos, se incluye en una de las seis categorías previstas por el ente rector, a saber:

Cartera Comercial

1. En situación normal.
2. Con seguimiento especial.
 - a. En observación.
 - b. En negociación o con acuerdos de refinanciación.
3. Con problemas.
4. Con alto riesgo de insolvencia.
5. Irrecuperable.
6. Irrecuperable por disposición técnica.

Cartera para Consumo o Vivienda

1. En situación normal.
2. Riesgo bajo.
3. Riesgo medio.
4. Riesgo alto.
5. Irrecuperable.
6. Irrecuperable por disposición técnica.

Previsiones Generales

Sobre el total de las deudas de los clientes, según la clasificación que corresponde asignarles, se aplican las siguientes pautas:

In accordance with the latest amendment of its Charter introduced by Law No. 26585, BNA shall not be able to grant credit facilities exceeding:

- *The amount equivalent to one percent (1%) of the individual computable equity applicable to private sector and customers related to **Banco de la Nación Argentina**, in effect as of December 31 every year, as per the audited financial statements furnished to the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) published on an annual basis; where the borrowing company has liabilities to other banks and **Banco de la Nación Argentina**'s share does not exceed fifty percent (50%) of total liabilities.*
- *The amount equivalent to zero point twenty percent (0.20%) of the computable equity mentioned in the paragraph above, where BNA is the only lender.*

*The Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** is empowered to consider exceptions to the amounts stated above, upon consultation with two reputable risk rating agencies as established in the Bank's Charter.*

Minimum allowance for loan losses and classification of debtors in the financial system

As per BCRA regulations, debtors are grouped, as applicable, in the “Commercial Portfolio” or the “Consumer and Housing Portfolio”.

Each customer and all their financings included are classified in one of the six categories established by the controlling body, namely:

Commercial Portfolio

1. Normal.
2. Special follow-up.
 - a. under observation.
 - b. under negotiation or with refinancing agreements.
3. Problem Loans.
4. High Insolvency Risk.
5. Uncollectible.
6. Uncollectible based on technical criteria.

Consumer and Housing Portfolio

1. Normal.
2. Low risk.
3. Medium risk.
4. High risk.
5. Uncollectible.
6. Uncollectible based on technical criteria.

General Allowances

*Over total debts from customers, according to the corresponding rating assigned, the following guidelines are applied: **Specific***

Categoría	Con garantías preferidas "B"	Sin garantías preferidas	
Category	Preferred Guarantees "B"	Unsecured	
1. En situación Normal	2,9%	2,9%	1. Normal
Con Seguimiento Especial 2.a) En observación y riesgo bajo	4,9%	5%	Special follow-up 2.a) Under observation and low risk
Con Seguimiento Especial 2.b) En negociación o con acuerdos de refinanciación	11,9%	12%	Special follow-up 2.b) Under negotiation or with refinancing agreements
3. Con problemas y riesgo medio	24,9%	25%	3. Problem Loans and medium risk
4. Con alto riesgo de insolvencia y riesgo alto	49,9%	50%	4. High Insolvency Risk and high risk
5. Irrecuperable	99,9%	100%	5. Uncollectible
6. Irrecuperable por disposición técnica	100%	100%	6. Uncollectible based on technical criteria

Previsiones Específicas

Las financiaciones totalmente cubiertas con garantías preferidas "A" están sujetas a la constitución de la previsión del 1%.

Allowances

Financings secured with preferred guarantees "A" shall be covered by allowances representing 1% thereof.

Monto Máximo de Riesgo Crediticio

El monto máximo de riesgo crediticio de los activos financieros del Grupo, se informa a continuación:

Maximum credit risk amount

Maximum credit risk amount of financial assets of the Group is reported as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Efectivo y depósitos en bancos	309.209.480	207.804.324	Cash and Deposits with Banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9.275.948	10.166.625	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	21.979.438	18.786.654	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones	546.118.630	425.247.379	Loans and other financings
Otros títulos de deuda	421.938.801	530.987.045	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	50.372.259	24.367.077	Pledged financial assets
Fuera de balance			Off-Balance Sheet items
Adelantos y créditos acordados no utilizados	7.835.000	6.134.673	Advances and unused credits granted
Garantías otorgadas	22.475.695	24.947.984	Guarantees granted
Responsabilidades eventuales	11.192.766	412.807	Contingent Liability
Total	1.400.398.017	1.248.854.568	TOTAL

Garantías Mantenido por el Banco

Las garantías recibidas por préstamos se informan en el Anexo B.

Guarantees maintained by the Bank

Guarantees received for loans are disclosed in Schedule B.

Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez al riesgo de incurrir en pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales y/o significativos o la imposibilidad de renovar o de contratar nuevos financiamientos en condiciones normales, ante la necesidad de fondar los incrementos de los activos y cumplir con las obligaciones del banco (incluyendo subsidiarias).

Liquidity Risk

Liquidity risk refers to the risk of sustaining losses for the early or forced sale of assets at unusual and/or significant discounts or the inability to renew or obtain new financing in normal conditions, upon the need to finance the increase in assets and to meet the obligations of the bank (including its subsidiaries).

Básicamente tiene dos componentes subyacentes: el riesgo de liquidez de fondeo, definido como aquel en que la entidad financiera no pueda cumplir de manera eficiente con los flujos de fondos esperados e inesperados, corrientes y futuros y con las garantías sin afectar para ello sus operaciones diarias o su condición financiera, y el riesgo de liquidez de mercado al riesgo de que una entidad no pueda compensar o deshacer una posición a precio de mercado debido a que los activos que la componen no cuentan con suficiente mercado secundario o a alteraciones en el mercado.

It has mainly two underlying components: funding liquidity risk, defined as such circumstances in which the financial institution is not able to efficiently meet the expected and unexpected, current and future cash flows and guarantees without affecting its daily operations or financial condition therefor; and market liquidity risk, understood as the risk that an institution is not able to offset or dispose of a position at market price because the secondary market for the corresponding assets is inadequate or due to market disruption.

Teniendo en cuenta la normativa vigente y las mejores prácticas impartidas por el BCRA, la estrategia para la gestión del riesgo de liquidez toma en cuenta la estructura, las líneas de negocios, la diversidad de productos, la complejidad de nuestras operaciones y los requerimientos de los reguladores de nuestras subsidiarias y sucursales en el exterior. La toma de decisiones de financiación y liquidez se basa en la consideración de la situación actual de la Entidad, de las necesidades futuras de liquidez de los negocios (proyección de liquidez), así como la situación de los mercados en que se opera.

Taking into account the regulations in force and best practices established by BCRA, the liquidity risk management strategy considers the structure, lines of business, diversity of products, complexity of transactions and regulatory requirements regarding our foreign branches and subsidiaries. Decision-making on financings and liquidity is based on the current condition of the Institution, future liquidity needs of business (liquidity forecast) and the conditions of the market where business is conducted.

El Banco presenta una metodología de organización para la gestión del riesgo de liquidez, constituida por el Comité de Gestión Integral de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) lo cual asegura el compromiso del directorio en la toma de decisiones y su integración dentro de la estrategia de la Entidad. Asimismo, cuenta con unidades funcionales específicas para su seguimiento.

The Bank establishes a methodology for organizing Liquidity Risk Management which is conducted by the Integral Risk Management Committee and the Asset and Liability Management Committee (ALCO), ensuring the Board of Director's commitment as regards decision-making and its inclusion within the Strategy of the Institution. In addition, there are specific units in charge of follow-up.

El directorio es el responsable de que la entidad cuente con un marco adecuado -eficaz, viable y consistente- para la gestión del riesgo de liquidez, del riesgo de liquidez asumido por la entidad y de la forma en que se gestiona.

The Board of Directors is responsible for ensuring that the Institution has an adequate (efficient, viable and consistent) framework for liquidity risk management, the risks undertaken and the way they are managed.

El directorio, a través del ALCO, aprueba las políticas y prácticas referidas a la gestión del riesgo de liquidez operativa con el fin de asegurar el normal desenvolvimiento del negocio y la adopción de recaudos para el cumplimiento de la integración del efectivo mínimo, LCR y regulaciones de liquidez resguardando a la Entidad, especialmente cuando se producen cambios en las condiciones de la misma. El ALCO se reúne para tratar la posición de liquidez de la Institución, la aplicación de los excedentes y de ser necesario, los requerimientos de liquidez, entre otros aspectos.

The Board of Directors approves the policies and practices referring to Operating Liquidity Risk Management through the ALCO in order to ensure the normal course of business and the adoption of precautions for compliance with liquidity, minimum cash and Liquidity Coverage Ratio regulations, in order to protect the Institution, especially upon changes in conditions. During its meetings, the ALCO addresses the liquidity position of the Institution, the allocation of any surplus and, where necessary, the liquidity requirements, among other aspects.

El ALCO articula su accionar con la gerencia general y la subgerencia general de finanzas, unificando los procedimientos y las herramientas de control para facilitar una adecuada gestión de la liquidez operativa a lo largo de todo el Banco y considerando la totalidad de las sucursales y filiales del exterior.

The ALCO coordinates its activities with General Management and the Deputy General Management of Finance, unifying control procedures and tools to facilitate adequate management of operating liquidity across the Bank and considering all branches abroad.

En el plano ejecutivo, las acciones de identificación y seguimiento referidas se llevarán a cabo a través de la unidad Gestión Integral de Riesgos, mientras que las relativas a los procesos de decisión corresponden a la alta gerencia del Banco.

At an executive level, identification and follow-up measures will be conducted through the Integral Risk Management Unit, while those related to decision-making processes pertain to the Top Management of the Bank.

La Entidad distingue la gestión de riesgo de liquidez operativa de la gestión de riesgo de liquidez estructural, ya que su análisis requiere enfoques y capacidades diferenciadas.

The Institution separates the operating liquidity risk management from the structural liquidity risk management, as the analysis of each of the foregoing implies different approaches and capabilities.

La gestión de riesgo de liquidez estructural, persigue los siguientes objetivos:

- Proteger la solvencia financiera de la entidad manteniendo una reserva de liquidez suficiente y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado.
- Financiar la actividad recurrente del Banco en condiciones óptimas de plazo y costo, evitando asumir riesgos de no deseados.
- Desarrollar herramientas que permitan identificar y hacer el seguimiento del riesgo de liquidez al que se encuentran expuestas en condiciones normales y en situaciones de estrés.
- Garantizar que se mantengan los niveles óptimos de liquidez para cubrir sus necesidades en el corto y en el largo plazo con fuentes de financiación estables.

La gestión de riesgo de liquidez operativa se encuentra definida dentro de un proceso a través del cual se desarrolla e implementa la gestión de liquidez a nivel nacional y del exterior y que persigue los siguientes objetivos:

- Hacer frente a los flujos de salida de caja diarios o intradiarios, de corto y mediano plazo proponiendo acciones que permitan mantener niveles de liquidez sin deficiencias ni ociosidades.
- Hacer frente a las fluctuaciones estacionales de las fuentes de financiación y de las solicitudes de préstamos.
- Realizar un seguimiento y gestionar activamente los activos afectados en garantía.
- Administrar y gestionar eficientemente a los activos líquidos de alta calidad.
- Desarrollar herramientas que permitan identificar y hacer el seguimiento del riesgo de liquidez operativa y los requerimientos de liquidez al que se encuentran expuestas en condiciones normales y en situaciones de estrés.
- Actuar eficientemente como agente financiero del gobierno federal en su aspecto operativo.
- Tener la capacidad adecuada de respuesta frente a las fluctuaciones cíclicas de la situación económica que afecten a la disponibilidad de fondos y a la demanda de los mismos.
- Reducir al mínimo los efectos adversos de posibles cambios futuros en la situación de los mercados que puedan afectar al Banco.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Banco mantiene un fondo de activos líquidos de alta calidad que se encuentra disponible para hacer frente a los descálces de fondos presentes y futuros.

La Entidad cuenta con un tablero de indicadores, alertas y tolerancias para la gestión del riesgo de liquidez estructural y operativa. Asimismo, el Banco

Structural liquidity risk management pursues the following objectives:

- *To protect the financial solvency of the institution, keeping a sufficient liquidity reserve and its ability to face stress situations in the market.*
- *To finance recurring activities of the Bank in optimal conditions as regards terms and costs, avoiding unnecessary risk-taking.*
- *To develop tools enabling identification and monitoring of liquidity risk to which the institution is exposed in normal conditions and under stress situations.*
- *To ensure optimal liquidity levels to cover needs in the short and long term by means of stable financing sources.*

Operating liquidity risk management is defined within a process through which liquidity management is developed and implemented at a national and international scale, pursuing the following objectives:

- *To meet daily and intraday cash outflows, in the short and medium term by suggesting actions that allow to maintain liquidity levels without any deficiencies.*
- *To deal with seasonal fluctuations in financing sources and loan applications.*
- *To actively monitor and manage assets pledged as guarantee.*
- *To manage high quality liquid assets in an efficient manner.*
- *To develop tools enabling identification and monitoring of operating liquidity risk and liquidity requirements to which the institution is exposed in normal conditions and under stress situations.*
- *To act as financial agent for the Federal Government as regards operating aspects.*
- *To have adequate response mechanisms to deal with cyclical fluctuations in the financial condition affecting the availability of and demand for funds.*
- *To reduce to minimum the adverse effects of potential future changes in market conditions affecting the Bank.*

In order to mitigate liquidity risk, the Bank maintains a High-Quality Liquid Assets Fund which is available to face present and future mismatches of funds.

The Institution has a dashboard of indicators, alerts, and tolerance for structural and operating liquidity risk management. In addition, the

ha implementado una serie de herramientas de medición y control de riesgo, incluyendo el monitoreo regular de las brechas de liquidez, diferenciado por moneda significativa, de la estructura y volatilidad de los depósitos así como diversos ratios de liquidez, incluyendo el “ratio de cobertura de liquidez”, participación de los principales depositantes sobre el total de depósitos, ratio de liquidez amplia, entre otros.

A esos efectos, a nivel operativo se realiza los cálculos de excedentes y su inversión, se define escenarios de estrés y activan los planes de contingencia a corto plazo, tanto para efectivo mínimo como para la proyección del ratio de liquidez, procurando que la administración de esta liquidez se realice dentro de los límites establecidos por el directorio.

Basilea III propone un enfoque cuantitativo para el riesgo de liquidez, desarrollando dos indicadores: Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR) y el Ratio de Financiamiento Estable Neto.

Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR)

El objetivo del LCR es promover la resistencia a corto plazo del perfil de riesgo de liquidez de los bancos. Con este fin, el LCR garantiza que los bancos tienen un fondo adecuado de activos líquidos de alta calidad (FALAC) y libres de cargas, que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo en los mercados privados, a fin de cubrir sus necesidades de liquidez en un escenario de problemas de liquidez de 30 días naturales.

El LCR tiene dos componentes:

- El valor del Fondos de Activos Líquidos (FALAC) en condiciones de tensión.
- Las salidas de efectivo netas totales (SENT).

El LCR es un cociente donde el numerador es el FALAC y el denominador las SENT.

El promedio simple diario del ratio de liquidez para el cuarto trimestre del 2019 es de 139,7% y de 150,2% para igual período de 2018. Éste resultado indica que para un escenario de situación de tensión existe una baja probabilidad de descalce en el corto plazo.

Ratio de Financiamiento Estable Neto

El Ratio de Financiamiento Estable Neto se ha desarrollado para garantizar un perfil de fondeo estable en función de las características de las actividades que componen los activos y posiciones fuera de balance de una entidad. El objetivo de una estructura de fondeo sostenible es reducir la probabilidad de que disrupciones en las fuentes normales del fondeo de una entidad erosionen su posición de liquidez de tal forma que se incremente su riesgo de falla y potencialmente conduzcan a un estrés sistémico más amplio.

Esta métrica establece un monto mínimo aceptable de financiamiento estable en base a las características de liquidez de las actividades de una entidad, tanto dentro como fuera de balance, con un horizonte de un año. El NSFR se define como el ratio entre el monto del financiamiento estable disponible y el monto del financiamiento estable requerido. “Financiamiento estable” se

Bank has implemented a series of risk controls and measurements, including regular monitoring of liquidity gaps, sorted by significant currency, deposit structure and volatility and the various liquidity ratios, including the “liquidity coverage ratio”, participation of main depositors over total deposits, ample liquidity ratio, inter alia.

For such purposes, at an operating level, surplus and investment thereof are estimated, the stress scenario is defined, and short-term contingency plans are implemented, both for Minimum Cash and Liquidity Ratio projection, making sure that management of such liquidity is conducted within the limits established by the Board of Directors.

A quantitative approach for liquidity risk is proposed under Basel III, by developing two indicators: Liquidity Coverage Ratio (LCR) and Net Stable Funding Ratio (NSFR).

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

The Liquidity Coverage Ratio (LCR) is aimed at ensuring short-term resilience of liquidity risk profile of banks. For such purpose, LCR ensures that banks have an adequate high quality liquid assets (HQLA) fund, free from any encumbrances, readily convertible into cash in private markets, in order to cover liquidity needs in a scenario of liquidity problems over a period of 30 calendar days.

LCR is composed of two elements:

- *The value of the high-quality liquid assets (HQLA) fund under stressed conditions; and*
- *Total net cash outflows (TNCO).*

LCR is expressed as: HQLA fund/TNCO ratio.

Simple daily average of Liquidity Ratio for the fourth quarter of 2019 is 139.7% and was 150.2% for same period in 2018. Such result indicates that for a stress scenario there is low probability of mismatches in the short term.

Net Stable Funding Ratio (NSFR)

The Net Stable Funding Ratio has been developed to ensure a stable funding profile according to the nature of the activities related to an institution's off-balance sheet positions and assets. The purpose of a sustainable funding structure is to reduce the probability of disruptions in an institution's normal funding sources damaging its liquidity position in such a way that risk of failure increases, leading to more extensive systemic stress.

This metrics establishes a minimum acceptable stable funding amount based on the liquidity characteristics of the activities of an institution, both on- and off-balance sheet, over a one-year horizon. NSFR is defined as the ratio of the available stable funding amount to the required stable funding amount. “Stable funding” is the

define como la porción de capital y pasivos que se espera que sean fuentes confiables de fondos durante el horizonte temporal considerado por el NSFR, que es de un año. El monto de este tipo de financiamiento requerido para una entidad específica es una función de las características de liquidez y plazos residuales de sus activos así como de las posiciones contingentes fuera de balance.

El ratio no debería estar debajo del límite del 100% establecido. Indicador NSFR asciende a 138,6% a diciembre de 2019.

Montos a Cobrar o Pagar después de los 12 Meses del Cierre

Los montos de los activos y pasivos financieros del Grupo, que se espera serán cobrados o pagados doce meses después del 31 de diciembre de 2019, se informan a continuación:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Activos financieros			Financial assets
Préstamos y otras financiaciones	381.343.444	275.980.872	Loans and other financings
TOTAL	381.343.444	275.980.872	TOTAL
Pasivos financieros			Financial liabilities
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	108.582	-	Liabilities at fair value through profit or loss
Depósitos	533.948	1.182.245	Deposits
Otros pasivos financieros	1.443.078	764.497	Other financial liabilities
TOTAL	2.085.608	1.946.742	TOTAL

b) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de sufrir pérdidas por posiciones dentro y fuera de balance, a raíz de fluctuaciones adversas en los precios de mercado.

La estrategia del Banco para la gestión del riesgo de mercado se desarrolla teniendo en cuenta la estructura, las líneas de negocios, la complejidad de nuestras operaciones y los requerimientos de los reguladores de nuestras subsidiarias y sucursales en el exterior.

Si bien el perfil de riesgo de mercado de la Entidad es bajo debido a la composición y estructura de su cartera de negociación, se adoptan políticas y prácticas conducentes al resguardo de la liquidez y solvencia, tanto en períodos normales como en situaciones de estrés del mercado.

En el diseño de la estrategia de riesgo de mercado, el directorio es responsable de la definición y monitoreo de los riesgos asumidos delegando su administración en el Comité de Activos y Pasivos y en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

portion of capital and liabilities that will remain as reliable funding source during the temporary horizon considered for the NSFR, i.e., one year. The amount of required funding for a specific institution derives from the liquidity characteristics and residual maturities of its assets and the contingent liquidity risk arising from its off-balance sheet contingent positions.

The ratio should not fall below the 100% limit established. As of December 2019, the Consolidated NSFR was 138.6%.

Accounts receivable or payable after 12 months following year-end

Accounts receivable or payable after 12 months as from December 31, 2019 for financial assets and financial liabilities of the Group are as follows:

b) Market Risk

Market risk is understood as the probability of sustaining losses for on- and off-balance sheet positions, due to adverse fluctuations of market prices.

The Bank's market risk management strategy is developed considering the structure, lines of business, complexity of transactions and regulatory requirements regarding our foreign branches and subsidiaries.

Although the Institution's market risk is low due to the composition and structure of its trading portfolio, policies and procedures are adopted aimed at protecting the Institution's liquidity and solvency, under regular circumstances as in stressed market conditions.

When determining the market risk strategy, the Board of Directors is responsible for the definition and monitoring of risks undertaken and assigns management thereof to the Asset and Liability Management Committee and the Integral Risk Management Committee.

El Banco Nación presenta una metodología de organización para la gestión del riesgo de mercado, constituida por el Comité de Gestión Integral de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos lo cual asegura el compromiso del directorio en la toma de decisiones y su integración dentro de la estrategia de la Entidad. Asimismo, cuenta con unidades funcionales específicas para su seguimiento.

El directorio es el responsable de que la Entidad cuente con un marco adecuado para la gestión del riesgo de mercado, del riesgo de mercado asumido y de la forma en que se gestiona el mismo.

La alta gerencia, constituida por las unidades de Finanzas y Gestión Integral de Riesgos es la responsable de implementar la estrategia para la gestión del riesgo de mercado de acuerdo con el nivel de tolerancia al riesgo de la Entidad y las políticas y prácticas aprobadas por el directorio, así como de desarrollar procedimientos escritos para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar este riesgo.

En el plano ejecutivo, la Subgerencia General de Finanzas realiza el cálculo de riesgo de mercado según el texto ordenado de capitales mínimos. Ante la Comisión de Finanzas presenta informes que permiten al directorio monitorear el comportamiento de las exposiciones a riesgo de mercado aplicables al Banco.

De esta manera, se administran los activos y pasivos financieros del Banco a nivel local con el objetivo de alcanzar el nivel de rentabilidad y riesgo aprobado por el directorio logrando a la vez consistencia interna en el organismo.

Las subsidiarias gestionan de manera autónoma el riesgo de mercado de sus operaciones conforme a la estrategia del Banco cumpliendo las pautas de los reguladores.

Periódicamente cada sucursal del exterior administra sus propios riesgos en concordancia con las pautas colocadas en la matriz y cumpliendo los lineamientos locales.

La unidad Gestión Integral de Riesgos es la encargada del análisis de los factores de riesgos de mercado, a fin de evaluar su impacto en el riesgo global y su retroalimentación.

En el plano internacional y en empresas vinculadas, la unidad Gestión de Riesgos se ocupa de proponer la pauta de gestión corporativa de riesgos y lineamientos para estandarizar las actividades que a tal fin se aplican.

Por su parte la unidad organizativa Auditoría de Riesgo de Mercado controla las actividades relacionadas con la auditoría de los procesos de inversiones financieras, actividades fiduciarias, la administración del riesgo de mercado y de negociación en los mercados cambiarios, monetario de capitales, de futuros y derivados.

Para la medición del riesgo de mercado se pone a disposición del Comité de Gestión Integral de Riesgos la siguiente información:

The Bank establishes a methodology for organizing Market Risk Management which is conducted by the Integral Risk Management Committee and the Asset and Liability Management Committee (ALCO), ensuring the Board of Director's commitment as regards decision-making and its inclusion within the Strategy of the Institution. In addition, there are specific units in charge of follow-up.

The Board of Directors is responsible for ensuring that the Institution has an adequate framework for market risk management, the risks undertaken and the way they are managed.

Senior Management, composed of Finance and Integral Risk Management areas, is in charge of implementing the market risk management strategy, in accordance with the risk tolerance of the Institution, policies and practices approved by the Board of Directors, and of developing written procedures for identification, assessment, monitoring, control and mitigation of such risk.

At an executive level, the Deputy General Management of Finance calculates the Market Risk Estimate according to Minimum Capital Requirements. Reports are submitted to the Finance Commission allowing the Board of Directors to monitor changes in exposure to Market Risk applicable to the Bank.

In such regard, the Bank's financial assets and liabilities are managed at a local level with the objective of reaching the return and risk level approved by the Board of Directors while achieving also internal consistency within the organization.

Subsidiaries conduct Market Risk management of their transactions in an autonomous manner following the Bank's strategy and in compliance with regulatory standards.

Periodically, each foreign branch manages its own risks in accordance with local standards and the risk matrix.

The Integral Risk Management unit is in charge of analyzing market risk factors, in order to assess their impact on global risk and feedback.

At an international level and as regards Related Companies, the Risk Management unit proposes the corporate risk management standards and guidelines for standardization of activities conducted in such regard.

In addition, the Market Risk Audit Organizational Unit controls the activities related to the audit of financial investment processes, trust activities, market risk management and trading in exchanges, capital markets, futures and derivatives markets.

The following information is available to the Integral Risk Management Committee for the purpose of measuring market risk:

- Matriz de riesgo mercado, la misma tiene como objetivo dar una valoración a la exposición de la Entidad a la cartera de negociación así como también al riesgo de moneda, esta valoración se realiza a través de indicadores de exposición (impacto) y de calidad de riesgo (probabilidad de pérdida).
- Análisis de la relación entre la exigencia del capital regulatorio y el resultado por operaciones financieras, este análisis se realiza con la intención de medir el impacto que ocasiona una pérdida en la posición de la cartera sobre la rentabilidad de la misma.
- Cálculo del capital económico por riesgo de mercado mediante un modelo interno de VaR por simulación histórica, analizando el riesgo de tasa y el riesgo de moneda.
- Aplicación de "backtesting" para validación de modelos internos.
- *Market Risk Matrix, for the purpose of assessing the Institution's exposure to trading portfolio and Currency Risk, which assessment is made through indicators of exposure (impact) and risk quality (probability of loss).*
- *Analysis of the ratio of capital requirement to Income from Financial Transactions, which analysis is conducted for the purpose of measuring impact of losses on the portfolio position over return thereof.*
- *Calculation of economic capital for market risk under a Value at Risk (VaR) Internal Model using Historical Simulation, analyzing Rate Risk and Currency Risk.*
- *Application of Backtesting for validation of internal models.*

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Riesgo de tasa específico	23.487	318.201	Specific rate risk
Riesgo de tasa general	20.690	213.738	General rate risk
Riesgo de moneda	6.853.569	7.772.250	Currency risk
TOTAL RIESGO DE MERCADO	6.897.746	8.304.189	TOTAL MARKET RISK

Riesgo de Moneda

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos, al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta comprende los activos, pasivos expresadas en la moneda extranjera en la que el Grupo asume el riesgo; cualquier devaluación o revaluación de dichas monedas afectarían el estado de resultados consolidado del Grupo.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la posición abierta del Banco expresados en pesos por moneda es la siguiente:

La posición en moneda extranjera se muestra a continuación:

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2019					Concept
	Dólar	Euro	Real	Otras		
	Total as of December 31, 2019	USD	EUR	BRL	Other	
Activo						Financial assets
Efectivo y depósitos en bancos	89.827.529	83.745.980	4.807.954	489.686	783.909	Cash and deposits with banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	6.440.531	6.440.531	-	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	6.933.948	6.537.452	380.478	1.544	14.474	Other financial assets

Currency Risk

The Group is exposed to fluctuation in foreign exchange rate prevailing in its financial condition and cash flows. Most assets and liabilities maintained are denominated in US dollars.

Foreign currency position includes assets and liabilities disclosed in Argentine Pesos, at the exchange rate prevailing at close of business on the dates established. Open positions include assets and liabilities denominated in foreign currency over which the Group undertakes risk; devaluations or revaluations of such currencies affect the Consolidated Statement of Income of the Group.

Transactions in foreign currency are conducted at buying and selling exchange rates. As of December 31, 2019 and 2018, the Bank's open position denominated in ARS per currency is as follows:

Foreign currency position is as follows:

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2019					Concept
	Dólar	Euro	Real	Otras		
	Total as of December 31, 2019	USD	EUR	BRL	Other	
Activo						Financial assets
Préstamos y otras financiaciones						Loans and other financings
Sector público no financiero	6.583.864	5.126.231	-	-	1.457.633	Non-financial public sector
Otras entidades financieras	1.604.965	1.571.760	33.205	-	-	Other financial institutions
Sector privado no financiero y Residentes en el exterior	136.099.591	132.894.176	645.747	115.983	2.443.685	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	78.745.335	78.430.953	9.482	259.462	45.438	Other debt securities
Activos financieros entregados en Garantía	8.949.385	8.934.329	65	14.987	4	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	1.782.172	1.762.496	11.292	-	8.384	Investment in equity securities
Propiedad, planta y equipo	1.958.686	26.239	514.944	742.821	674.682	Property, plant and equipment
Activos intangibles	12.016	1.333	627	-	10.056	Intangible assets
Otros activos no financieros	7.957.836	7.888.641	529	916	67.750	Other non-financial assets
Activos no corrientes mantenidos para la venta	35.675	-	-	35.675	-	Non-current assets held for sale
TOTAL ACTIVOS	346.931.533	333.360.121	6.404.323	1.661.074	5.506.015	TOTAL ASSETS
Pasivo						Liabilities
Depósitos						Deposits
Sector Público no financiero	53.438.287	53.157.174	281.113	-	-	Non-Financial Public Sector
Sector Financiero	4.648.729	4.514.954	118.392	-	15.383	Financial Sector
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	182.635.539	180.621.621	1.193.807	26.404	793.707	Non-Financial Private Sector and Foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	108.582	-	-	108.582	-	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	5.963.362	5.532.973	278.373	48.221	103.795	Other financial liabilities
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	38.942	-	-	-	38.942	Financings received from BCRA and other financial institutions
Provisiones	469.932	296.550	-	7.370	166.012	Reserves
Otros pasivos no financieros	9.168.828	8.052.942	634.540	351.271	130.075	Other non-financial liabilities
TOTAL PASIVOS	256.472.201	252.176.214	2.506.225	541.848	1.247.914	TOTAL LIABILITIES

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2018					Concept
	Dólar	Euro	Real	Otras		
	Total as of December 31, 2018	USD	EUR	BRL	Other	
Activo						Financial assets
Efectivo y depósitos en bancos	93.103.031	87.938.021	4.521.476	150.179	493.355	Cash and deposits with banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	6.019.025	6.018.781	244	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	2.709.088	2.642.407	54.995	1.025	10.661	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones						Loans and other financings
Sector público no financiero	681.917	-	-	-	681.917	Non-financial public sector

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2018	Dólar	Euro	Real	Otras	
	Total as of December 31, 2018	USD	EUR	BRL	Other	Concept
Activo						Financial assets
Otras entidades financieras	4.090.148	3.973.746	116.402	-	-	Other financial institutions
Sector privado no financiero y Residentes en el exterior	101.641.933	98.594.187	569.090	33.682	2.444.974	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	65.215.186	64.954.130	6.098	160.729	94.229	Other debt securities
Activos financieros entregados en Garantía	2.385.920	2.366.533	42	19.343	2	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	912.097	900.250	7.262	-	4.585	Investment in equity securities
Propiedad, planta y equipo	1.355.260	18.285	331.769	514.519	490.687	Property, plant and equipment
Activos intangibles	11.699	916	520	-	10.263	Intangible assets
Otros activos no financieros	5.244.199	5.189.232	1.203	1.278	52.486	Other non-financial assets
TOTAL ACTIVOS	283.369.503	272.596.488	5.609.101	880.755	4.283.159	TOTAL ASSETS

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2018	Dólar	Euro	Real	Otras	
	Total as of December 31, 2018	USD	EUR	BRL	Other	Concept
Pasivo						Liabilities
Depósitos						Deposits
Sector Público no financiero	53.753.921	53.454.856	299.065	-	-	Non-Financial Public Sector
Sector Financiero	5.147.307	5.028.128	106.586	-	12.593	Financial Sector
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	135.744.870	134.504.740	461.369	15.153	763.608	Non-Financial Private Sector and Foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	17.643			17.643		Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	5.844.403	5.322.411	513.659	-	8.333	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	24.582	-	-	-	24.582	Financings received from BCRA and other financial institutions
Provisiones	540.419	219.157	-	7.627	313.635	Reserves
Otros pasivos no financieros	4.453.174	3.996.992	146.495	229.652	80.035	Other non-financial liabilities
TOTAL PASIVOS	205.526.319	202.526.284	1.527.174	270.075	1.202.786	TOTAL LIABILITIES

Sensibilidad ante Cambios en el Tipo de Cambio de Moneda Extranjera *Sensitivity to Exchange Rate Fluctuations*

El impacto en el patrimonio y resultados producto de las posiciones abiertas en moneda extranjera que se originaría ante los siguientes efectos ante cambios en el tipo de cambio se informa a continuación: *Here follows the impact on equity and income resulting from open foreign currency positions upon exchange rate fluctuations:*

	Cambio porcentual en el tipo de cambio	31 de diciembre de 2019	
	% fluctuation in exchange rate	December 31, 2019	
Devaluación del peso respecto de la moneda extranjera – efecto positivo en el patrimonio y de los resultados del ejercicio	14,45%	11.315.391	Devaluation of ARS in respect of foreign currency – decrease in equity and income for fiscal year

	Cambio porcentual en el tipo de cambio	31 de diciembre de 2018	
	% fluctuation in exchange rate	December 31, 2018	
Devaluación del peso respecto de la moneda extranjera – efecto positivo en el patrimonio y de los resultados del ejercicio	15,58%	14.434.888	Devaluation of ARS in respect of foreign currency – decrease in equity and income for fiscal year

Riesgo de Seguros

Se entiende por riesgos de seguros al riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de las provisiones en las distintas líneas de negocio.

Los riesgos de seguros comprenden:

- Riesgo de suscripción: potenciales errores en la aceptación o no de un riesgo, en los términos y condiciones que se aplican y el nivel de prima a cobrar.
- Riesgo de diseño de productos /tarificación: errores que pueden surgir en la introducción de nuevos productos y al realizar cambios o mejoras en productos ya existentes. El riesgo de tarificación se da cuando existe una evaluación incorrecta de los costos de los posibles siniestros y otros costos asociados al producto.
- Riesgo de reaseguro: los contratos de reaseguro son utilizados para gestionar los niveles de capital, diversificar el riesgo y minimizar el efecto de pérdidas. Dentro del riesgo de reaseguro se encuentra también el riesgo de crédito de los reaseguradores.
- Riesgo de gestión de siniestros: pueden encontrarse debilidades en los controles y sistemas que abarcan el proceso de administración de siniestros, los cuales exponen a Nación Seguros S.A a un potencial incremento de las pérdidas asociadas a los mismos. La sociedad cuenta con procedimientos, definición de roles y responsabilidades relacionados con la liquidación y el pago de siniestros. Su objetivo es asegurar que los mismos sean consistentes con las condiciones de la póliza, evitando así costos innecesarios por una mala gestión o evaluación.
- Riesgo de insuficiencia de reservas técnicas: posibilidad que las reservas técnicas constituidas no sean suficientes para afrontar los compromisos con los asegurados.

El Grupo cuenta con una política general de suscripción y retención de riesgos y los manuales de suscripción particulares por cada ramo, en los cuales contempla las diferentes formas de mitigar los riesgos, como así también los procesos y autorizaciones necesarias para las cotizaciones de los riesgos, mitigando de esta forma un posible riesgo de suscripción.

Por otro lado, Nación Seguros cuenta con contratos de reaseguro automáticos y facultativos suscritos con compañías de reaseguros autorizadas para operar por parte de la SSN, los cuales ayudan a la compañía a diversificar su

Insurance Risk

Insurance risk is understood as risk of sustaining loss or adverse modification of the value of the commitments undertaken under insurance agreements resulting from the inadequacy of pricing and provisioning assumptions in the various lines of business.

Insurance risks include:

- Underwriting risk: inaccuracies when deciding whether to underwrite a risk or not, the applicable terms and conditions and premiums to be collected.
- Pricing/product design risk: errors that may arise when introducing new products and making changes or enhancements in existing products. Pricing risk is related to inaccurate assessment of potential casualty claims and other costs related to the product.
- Reinsurance risk: reinsurance contracts are used to manage equity levels, to diversify risk and to minimize the effects of losses. Reinsurance risk includes credit risk of reinsurers.
- Casualty claims management risk: weaknesses may be observed in controls and systems involved in casualty loss management, exposing Nación Seguros S.A. to potential increase in loss related thereto. The company has procedures in place and defines roles and responsibilities related to settlement of casualty claims, with the objective of ensuring consistency with the conditions of the policy, thus avoiding unnecessary costs resulting from poor management or inaccurate assessment.
- Technical reserves inadequacy risk: the probability that technical reserves established are inadequate to cover obligations towards insured parties.

The Group follows a general policy on risk underwriting and retention and specific underwriting manuals for each area, covering various ways to mitigate risks as well as required procedures and authorizations for risk assessment, thus mitigating potential underwriting risk.

In addition, Nación Seguros has entered into automatic and facultative reinsurance contracts with reinsurance companies authorized by SSN, enabling risk diversification. For certain highly

Concepto	Medidos a			Jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos medidos a valor razonable al cierre del ejercicio			Concept
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
		Measured at	Fair value through other comprehensive income				
	Amortized cost			Level 1	Level 2	Level 3	
Pasivos financieros							Financial liabilities
Depósitos	-	-	17.643	17.643	-	-	Deposits
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	1.016.704.500	-	-	-	-	-	Financial Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	14.454.557	-	-	-	-	-	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	390.777	-	-	-	-	-	Financings received from BCRA and other financial institutions
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.031.549.834	-	17.643	17.643	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

NOTA 39 SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta información relacionada con Garantizar SGR, una entidad estructurada consolidada (ver nota 1.2.)

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Porcentaje de participación de BNA	20,83953%	32,21181%	Percentage of BNA interest
Activos	2.092.530	1.761.049	Assets
Pasivos	(485.802)	(611.360)	Liabilities
Activos netos	1.606.728	1.149.689	Net Assets
Participación no controlante	1.271.894	779.353	Non-controlling interest
Ingresos por comisiones	801.871	690.473	Fee Income
Resultado del ejercicio	651.303	647.455	Income for fiscal year
Total resultados integrales	651.303	647.455	Total comprehensive income
Participación no controlante	515.575	438.898	Non-controlling interest

NOTA 40 PARTES RELACIONADAS

a) Personal Clave de la Dirección

a.1) Remuneraciones del Personal Clave de la Dirección

El personal clave de la dirección del Banco está compuesto por el presidente, vicepresidente y los directores del Banco.

NOTE 39 SUBSIDIARIES

Below is information related to Garantizar S.G.R., a consolidated structured entity (see Note 1.2.)

NOTE 40 RELATED PARTIES

a) Key Management Personnel

a.1) Salaries of key management personnel

The key management personnel of the Bank is composed of its President, Vice President, and Directors.

El personal clave de la dirección recibió las siguientes compensaciones:

Key management personnel received the following compensation:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Beneficios a empleados a corto plazo (*)	27.597	25.005	Short-term personnel benefits (*)
Total	27.597	25.005	TOTAL

(*) Las remuneraciones del personal clave de la dirección las fija el Poder Ejecutivo Nacional. Al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por 16 miembros y al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por 12 miembros.

(*) Compensations of key management personnel are established by the National Executive Power. As of December 31, 2019, it is composed of 16 members and as of December 31, 2018 it is composed of 12 members.

a.2) Saldos con Personal Clave de la Dirección

Saldos al:

a.2) Balances relating to key management personnel

Balances as of:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Préstamos			Loans
Tarjetas de crédito	20.479	13.933	Credit cards
Préstamos personales	3.251	614	Personal loans
Préstamos hipotecarios	657	2.045	Mortgage loans
Otros adelantos	4.758	-	Other Advances
Otros	2.191	-	Other
Total	31.336	16.592	TOTAL

NOTA 41 ARRENDAMIENTOS

La Entidad como arrendataria:

El Grupo arrienda una serie de sucursales y oficinas administrativas.

NOTE 41 LEASES

The Institution as lessee:

The Group leases several branches and administrative offices.

A continuación, se detalla el saldo de los pasivos por arrendamientos y los movimientos durante el ejercicio:

The balance of lease liabilities and changes during the fiscal year is as follows:

Saldos al 01/01/2019	541.792	Balances as of 01/01/2019	541.792
Aumentos	259.830	Increases	259.830
Intereses acumulados	35.113	Accrued Interest	35.113
Diferencias de cotización	173.702	Quotation Differences	173.702
Pagos realizados	(296.243)	Payments made	(296.243)
Saldos al 31/12/2019	714.194	Balances as of 12/31/2019	714.194

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2019:

The following table shows maturities of lease liabilities as of December 31, 2019:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Hasta un año	437.203	277.951	Up to one year
De 1 a 5 años	591.806	463.136	From 1 to 5 years
Más de 5 años	46.647	-	Over 5 years
Total	1.075.656	741.087	TOTAL

NOTA 42 RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS

De acuerdo con lo establecido por la normativa vigente del BCRA, anualmente las entidades financieras deben destinar el 20% de la utilidad del ejercicio para incrementar la reserva legal.

En particular, el mecanismo a seguir por las entidades financieras para la determinación de los saldos distribuibles es definido por el BCRA a través de la normativa vigente sobre “distribución de resultados” siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se destacan el registro de asistencias financieras por iliquidez otorgadas por ese organismo, deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y la existencia de cierto tipo de sanciones establecidas por distintos reguladores y que sean ponderadas como significativas y/o no se hayan implementado medidas correctivas, entre otras condiciones. Adicionalmente, el Banco debe verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación del capital mínimo.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se aprobó la Ley de Presupuesto General para la Administración Nacional para el ejercicio 2018 publicada en el Boletín Oficial el 2 de enero de 2018. La mencionada ley contempla en su artículo N° 96 la modificación de la carta orgánica de la Entidad, estableciendo que de las utilidades líquidas y realizadas que resulten al cierre de cada ejercicio, una vez efectuadas las amortizaciones, deducidos, castigos provisionales y previsionales que el directorio juzgue conveniente, se destinará el porcentaje que fije BCRA para la reserva legal, el porcentaje que establezca el directorio (que no podrá superar el 20%) al tesoro nacional y el remanente a aumentar el capital y a los demás fines que determine el directorio.

Con fecha 4 de diciembre de 2018 se aprobó la Ley 27467 - Presupuesto de gastos y recursos de la administración nacional 2019 en la que se dispone en el Art. 122 que el Banco de la Nación Argentina deberá transferir durante el ejercicio 2019 al tesoro nacional, hasta la suma de pesos 15.000.000 de sus utilidades en forma adicional a lo previsto en el Art. 5 de su carta orgánica aprobada por la Ley 21799 y sus modificatorias. Dicha transferencia fue realizada con fecha 11 de marzo de 2019.

En cumplimiento de las disposiciones del BCRA, la reserva especial originada en la cuenta que contiene el ajuste NIIF por primera vez se encuentra generada al 31 de diciembre de 2019.

A partir de la Com. “A” 6768, las entidades financieras deberán contar con la autorización previa del BCRA para la distribución de resultados. En dicho proceso, la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias tendrá en cuenta, entre otros elementos, los potenciales efectos de la aplicación de las normas de deterioro y de la reexpresión de estados financieros.

NOTA 43 ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El Grupo mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida.

NOTE 42 RESTRICTIONS ON DIVIDEND PAYMENTS

As established by BCRA regulations in force, each year financial institutions shall allocate 20% of the income for the fiscal year to increase the legal reserve.

In particular, the mechanism to be applied by financial institutions to determine distributable balances is defined under BCRA regulations on “Distribution of Income”, except under certain circumstances, such as where financial assistance was granted by such organization due to illiquidity, noncompliance with minimum cash and capital requirements, or where sanctions have been applied by the various regulatory bodies which are considered significant and/or where corrective measures have been implemented, inter alia. In addition, upon completion of the proposed distribution of income, the Bank shall verify that the minimum capital margin is maintained.

On December 29, 2017, Budget Law for 2018 was passed and posted on the Official Gazette on January 2, 2018. Article 96 of said Law provides for the amendment of the Charter of the Institution, establishing that after the amortizations are effected and the write-offs, provisions, and allowances that the Board of Directors may deem convenient are deducted, a percentage of the net and realized earnings resulting at year-end shall be allocated as follows: the percentage determined by BCRA to the legal reserve fund; the percentage determined by the Board of Directors, which shall not exceed TWENTY PERCENT (20%) thereof to the Argentine Treasury; and the remainder shall be assigned to increase the Capital and to such other purposes as the Board of Directors may deem appropriate.

On December 4, 2018, Budget Law No. 27467 for 2019 was passed, establishing in its Article 122 that Banco de la Nación Argentina shall transfer during fiscal year 2019 to the Argentine Treasury, up to ARS 15,000,000 from its revenues in addition to provisions under Article 5 of its Charter, approved under Law No. 21799, as amended. Such transfer was made on March 11, 2019.

Pursuant to BCRA standards, the special reserve originated in the account that contains the first-time adoption of IFRS is generated as of December 31, 2019.

According to Communication “A” 6768, financial institutions must have the prior authorization by BCRA for the distribution of income. In such process, the Superintendence of Financial and Exchange Institutions shall take into consideration, inter alia, the potential effects of the implementation of impairment and restatement of financial statements standards.

NOTE 43 RESTRICTED ASSETS

The Group maintains the following restricted assets

Motivo de la restricción	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Rationale for restriction
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Cuentas especiales de garantía abiertas en el BCRA	48.816.382	22.354.676	Special guarantee accounts with BCRA
Garantías a favor del BCRA	22.475.695	13.598.959	Guarantees in favor of BCRA
Regulaciones bancarias locales de filiales del exterior	14.200.360	4.833.731	Local banking regulations for foreign branches
Aporte a fondo de riesgo	1.406.522	1.325.969	Contribution to the risk fund
Depósitos en garantía	1.441.691	1.003.397	Guarantee deposits
TOTAL	88.340.650	43.116.732	TOTAL

43.1 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el rubro activos financieros entregados en garantía incluye cuentas especiales de garantía abiertas en el BCRA por 48.816.382 y 22.354.676, respectivamente.

43.2 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad mantiene títulos 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 por la suma de 22.475.695 y 13.598.959, respectivamente.

43.3 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 2019 y 2018, ascienden a 14.200.360 y 4.833.731, respectivamente.

43.4 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar SGR, mantiene un aporte al fondo de riesgo, neto de resultados, por 1.406.522 y 1.325.969, respectivamente.

43.5 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el rubro activos financieros entregados en garantía incluye depósitos en garantía por 1.441.691 y 1.003.397, respectivamente, de los cuales se encuentran contabilizados en las filiales del exterior 30.030 y 28.839 a las fechas citadas.

Asimismo, comprenden los depósitos en garantía que se encuentran registrados en las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que a continuación se detallan:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Nación Servicios S.A.	2.068	2.068	Nación Servicios S.A.
Garantizar Soc. Garantía Recíproca	540	399	Garantizar Soc. Garantía Recíproca

43.6 De acuerdo con la Ley 24467 y modificatorias, y el estatuto de Garantizar SGR, ésta dispone de un fondo de riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes y terceros. Los activos del fondo de riesgo pueden aplicarse únicamente al retiro de los socios, a cubrir las garantías caídas y otros gastos directos del mismo.

43.1 As of December 31, 2019 and 2018, the item “Pledged Financial Assets” includes special guarantee accounts with BCRA for ARS 48,816,382 and ARS 22,354,676, respectively.

43.2 As of December 31, 2019 and 2018, the Institution has securities pledged as guarantee in favor of BCRA for transactions related mainly to gas infrastructure works and the Bicentennial Productive Financing Program in the amount of ARS 22,475,695 and ARS 13,598,959, respectively.

43.3 There are investments and deposits pledged by foreign branches under bank regulations in effect in their corresponding countries. As of December 31, 2019 and 2018, this item amounts to ARS 14,200,360 and ARS 4,833,731, respectively.

43.4 As of December 31, 2019 and 2018, as sponsoring partner of Garantizar S.G.R., the Bank's net contribution to the Risk Fund amounts to ARS 1,406,522 and ARS 1,325,969, respectively.

43.5 As of December 31, 2019 and 2018, the item “Pledged Financial Assets” includes guarantee deposits in the amount of ARS 1,441,691 and ARS 1,003,397, respectively, out of which ARS 30,030 and ARS 28,839 pertain to foreign branches as of such dates.

The foregoing also includes guarantee deposits pertaining to subsidiaries, associates and joint ventures, as detailed below:

43.6 Pursuant to Law No. 24467, as amended and to its bylaws, Garantizar S.G.R. has a Risk Fund which main purpose is to cover guarantees granted to participating partners and third parties. The assets of the Risk Fund may be allocated only to withdrawal by the partners, to cover guarantees no longer valid and other direct expenses.

NOTA 44 RÉGIMEN DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

De acuerdo con la carta orgánica (Ley 21799 y modificatorias), la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

Asimismo, la Ley 24485 y el Decreto N° 540/1995 dispusieron 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.

La garantía cubrirá la devolución del capital depositado, intereses, actualizaciones -por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) en los depósitos de Unidades de Valor Adquisitivo - Ley 25827 (UVA) y por el Índice del Costo de la Construcción para el Gran Buenos Aires (ICC) en los depósitos de Unidades de Vivienda - Ley 27271 (UVI)-, y diferencias de cotización, según correspondan, devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad por aplicación del artículo 49 de la carta orgánica del BCRA, si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquélla, sin exceder -por estos conceptos- de \$1.000.

El BCRA fija un aporte normal equivalente al 0,015% del promedio mensual de saldos diarios de los depósitos alcanzados. Además, las entidades deberán efectuar un aporte adicional diferenciado según sea el resultado que se obtenga de la ponderación de los distintos factores detallados en el texto ordenado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad ha registrado los aportes realizados en el rubro "Otros gastos operativos - Aportes al fondo de garantía de los depósitos" por 1.084.317 y 594.242, respectivamente.

NOTA 45 RELACIONES TÉCNICAS, MONETARIAS Y OTRAS REGULACIONES VIGENTES

45.1 Franquicias Obtenidas y Otras Reglamentaciones

Dada la naturaleza y objeto de la Entidad, 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 2019 y 2018 se detallan a continuación:

- 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.
- 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

NOTE 44 DEPOSIT GUARANTEE SCHEME

As established in BNA Charter (Law No. 21799, as amended), the Bank's transactions are guaranteed by the Argentine Nation.

Also, through Law No. 24485 and Decree No. 540/1995, the creation of a limited, mandatory, and onerous Deposit Insurance System was ordered, to cover risks related to bank deposits in addition to the privilege and protection system implemented by the Law on Financial Institutions.

The guarantee shall cover the repayment of deposited principal, interest, updates – by CER as regards Deposits in Purchasing Value Units – Law No. 25827 ("UVA") and by Greater Buenos Aires Construction Cost Index ("ICC") as regards Deposits in Housing Units – Law No. 27271 ("UVI") – and foreign exchange differences, as applicable, accrued up to the date of revocation of the license to conduct business or until the date of suspension of the institution as a result of the application of Article 49 of BCRA Charter, if the latter was adopted prior to the former, without exceeding ARS 1,000.

BCRA establishes a standard contribution equivalent to 0.015% of the monthly average of daily balances of the relevant deposits. Moreover, institutions shall make an additional contribution defined according to the result obtained from the weighing of the different factors described in the regulation.

As of December 31, 2019 and 2018, the Institution has recorded contributions made in the item "Other Operating Expenses - Contributions to the Deposits Guarantee Fund" in the amount of ARS 1,084,317 and ARS 594,242, respectively.

NOTE 45 TECHNICAL RATIOS, MONETARY AND OTHER APPLICABLE REGULATIONS

45.1 Obtained exemptions and other regulations

Given BNA's nature and purpose, BCRA has approved certain exemptions for the Bank and other regulations as regards compliance with certain technical ratios and monetary regulations. The main standards applicable to the Bank, effective as of December 31, 2019 and 2018 are as follows:

- *BCRA's Resolution No. 232 dated June 15, 2000 allows the Bank to compute, for the purpose of establishing the individual minimum capital requirement, any monthly surplus recorded by B.I.C.E.*
- *BCRA's Resolutions No. 108 dated May 10, 2007 and No. 297 dated November 20, 2008, exempt the Bank from certain limitations related to prudential regulations as regards Public*

de financiaciones que se otorguen en concepto de avales en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI.

- A través de la Resolución N° 76 del 12 de marzo de 2009 y sus modificatorias el BCRA, en el marco de lo establecido en la Ley 21799 y el artículo 74 de la Ley 26422, 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 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 Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (FUCO) de esa jurisdicción y el monto de los depósitos de esa jurisdicción que estén afectados en garantía cualquiera fuere el concepto que garantice (Res. N° 76 punto 1.2).
 - II. La suma total de las financiaciones al sector público nacional no financiero otorgadas por la Entidad y del porcentaje -que corresponda 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 RPC de la Entidad del mes anterior al que corresponda (Res. N° 76 punto 3).

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 durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Asimismo, durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2019 ha tenido lugar 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 B.C.R.A., la Entidad ha aplicado ciertas interpretaciones que son compartidas por el Ente Rector.

Sector and credit risk concentration and distribution concerning financing transactions granted as guarantees under the ALADI's (Latin-American Integration Association) reciprocal payment and credit agreements.

- *Through Resolution No. 76 dated March 12, 2009, as amended, pursuant to Law No. 21799 and Article 74 of Law No. 26422, B.C.R.A set forth the process for financial assistance to the Argentine Public Sector to be implemented by the Bank, stating the following requirements for implementation:*
 - I. *The total amount of financings granted in accordance with Article 74 of Law No. 26422 and the percentage (established according to the remaining term) of guarantees and other undertakings by the Bank in favor of the Argentine Non-Financial Public Sector, taking into account principal, interest, exchange rate differences and other values, shall not exceed 30% of public sector deposits with the Bank, upon deduction of the "Official Accounts Unified Fund" (FUCO) and the amount of deposits offered as guarantee under any concept. (Res. No. 76 section 1.2).*
 - II. *The total amount of financings granted by the Bank to the Argentine Non-Financial Public Sector and the percentage (established according to the remaining term) of guarantees and other undertakings in favor thereof, taking into account principal, interest, exchange rate differences and other values, shall not be higher than total relevant deposits plus 50% of the Bank's Computable Equity for the prior month. (Res. No. 76 section 3).*

For calculating limits, the average of daily balances of Argentine Non-Financial Public Sector deposits net of indicated deductions for the latest sixty business days shall be taken into account. The limits must be met both when requesting authorization to BCRA and at the time of the granting or undertaking. When requesting authorization to BCRA, the Ministry of Economy and Public Finance should be involved, and one of the external auditors of the Institution must submit a special report on compliance with requirements as of such date. At the time of granting, the Bank must comply with the latest filings required under the reporting system as regards such concepts. It is also established that any excess registered by the Bank in respect of the limits indicated shall be considered an increase of the minimum capital for credit risk, as provided for under the "Minimum Capital Requirements for Financial Institutions" standards.

It should be stated that the above-mentioned authorities have intervened, in accordance with the provisions set forth in fiscal year 2019 and until the date of issuance of these financial statements. Moreover, during fiscal year ended December 31, 2019, monthly filings were properly made with BCRA pursuant to the reporting system.

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.

Cabe mencionar que, con fecha 23 de febrero de 2018, el BCRA ha emitido la Resolución 70/2018 que, a los fines del cálculo de los límites previstos en los puntos 1.2 y 3 de la Resolución 76/2009, estableció que no será computada la deducción de la utilización del Fondo Unificados de Cuentas Oficiales (FUCO) del sector público no financiero nacional y los depósitos se consideran netos de los afectados en garantía.

A través de la Resolución del directorio 1841 del 17 de octubre de 2019 se acordó el otorgamiento de un préstamo al tesoro nacional de hasta \$30.000.000. La decisión fue oficializada en el Boletín Oficial del 23 de octubre de 2019 mediante Resolución Conjunta 68 y 69 de la Secretaría de Finanzas y Secretaría de Hacienda. La operación se realizó en un único desembolso el día 25 de octubre de 2019 con destino a la cancelación de servicios de amortización de deuda pública, habiéndose cobrado la totalidad del préstamo en la fecha de su vencimiento el 22 de abril de 2020.

Adicionalmente a las franquicias obtenidas, el Banco adoptó determinados criterios e interpretaciones en la determinación de la RPC, en relación con la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los activos inmovilizados, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, computando el aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en nota 25.1, 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 particulares 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 del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

45.2 Efectivo Mínimo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
Cuenta corriente en el BCRA	125.648.690	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	729.900	6.227	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	37.595.982	141.200	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	2.775.502	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
Títulos públicos (hasta el límite admitido)	101.642.290	-	-	Government securities (up to permitted limit)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	267.662.464	871.100	6.227	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2019

As regards ratios between the limits established under Resolution No. 76 issued by BCRA, the Bank applied certain interpretations that are shared by the Controlling Body.

It should be stated that on February 23, 2018, BCRA issued Resolution No. 70/2018 which, for the purpose of calculating the limits established in sections 1.2 and 3 of Resolution No. 76/2009, establishes that deduction of the "Official Accounts Unified Fund" (FUCO) use by Argentine Non-Financial Public Sector shall not be taken into consideration and that the amount of deposits is net of deposits offered as guarantee.

Through Resolution No. 1841 of the Board of Directors dated October 17, 2019, it was resolved to grant a loan to the Argentine Treasury for up to ARS 30,000,000. The decision was posted on the Official Gazette on October 23, 2019 through Joint Resolution 68 and 69 of the Secretariat of Finance (Secretaría de Finanzas and Secretaría de Hacienda). The transaction was conducted in a single disbursement on October 25, 2019, aimed at servicing the public debt, having collected the entire loan on its maturity date on April 22, 2019.

In addition to the exemptions obtained, the Bank adopted certain criteria and interpretations to determine the Computable Equity, in relation to the minimum capital requirement and to determine Fixed Assets, for fiscal year ended December 31, 2016, considering the capital contribution to be made by F.F.F.I.R., as mentioned in Note 25.1 hereof, which will be obtained from the proceeds of the sale of the shares of Banco Hipotecario S.A.

The Institution considers that the criterion adopted is a reasonable interpretation of BCRA regulations, taking into account the particular characteristics of Banco de la Nación Argentina. It should be noted that failure to apply such criterion does not change significantly the Bank's position as of year-end on December 31, 2019.

45.2 Minimum cash requirement

As of December 31, 2019 and 2018, average balances recorded under computable items (in thousands) are as follows:

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
Cuenta corriente en el BCRA	124.436.596	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	1.963.384	27.024	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	20.877.434	29.900	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.791.843	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
Títulos públicos (hasta el límite admitido)	122.944.127	-	-	Government securities (up to permitted limit)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	270.050.000	1.993.284	27.024	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2018

Al 31 de diciembre de 2019 la Entidad cumple con la exigencia de efectivo mínimo. En los períodos de enero, abril, mayo y junio de 2019, la Entidad presentó un defecto de integración en la exigencia de efectivo mínimo en pesos, trasladable en su totalidad al período inmediato posterior, por lo que no requirió plan de encuadramiento o saneamiento. Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad no cumplió con la exigencia de efectivo mínimo. El defecto de la integración, incluyendo el margen trasladable al mes siguiente en la posición no superó en promedio el 20% de las exigencias por lo cual no requirió plan de encuadramiento o saneamiento.

A partir de la comunicación 6728 del BCRA, se dispuso adecuaciones a efecto de disminuir las exigencias de efectivo mínimo para entidades financieras. La comunicación 6817 dispuso que a partir del 1 de noviembre de 2019 no se admitirá la integración con LELIQ/NOBAC para la exigencia proveniente de depósitos y obligaciones a la vista.

45.3 Capitales Mínimos

La composición de capitales mínimos es la siguiente a cada fecha mencionada:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Integración computable consolidada			Consolidated computable payment
Patrimonio neto básico	92.201.615	115.038.066	Basic net worth
Patrimonio neto complementario	3.855.008	3.421.898	Supplementary net worth
	96.056.623	118.459.964	
Exigencia de capital mínimo			Minimum capital requirement
Riesgo de crédito	43.486.330	34.431.735	Credit risk
Riesgo operacional	11.149.300	9.702.103	Operational risk
Riesgo de mercado	6.897.746	8.304.189	Market risk
	61.533.376	52.438.027	
Exceso (defecto)	34.523.247	66.021.937	Surplus (Shortage)

La Entidad presentó incumplimientos de la posición del RI capitales mínimos por la exposición de ciertos créditos en moneda extranjera y el incremento del tipo de cambio, producido por los excesos en los regímenes graduación del crédito en los meses de julio, agosto, septiembre y noviembre de 2019 y grandes exposiciones en los meses de agosto a diciembre de 2019.

As of December 31, 2019 the Institution met the minimum cash requirements. In the periods corresponding to January, April, May and June 2019, the Institution shows shortage as regards minimum cash requirements in ARS, carried entirely to the following month, therefore, no remediation plan was required. As of December 31, 2018 the Institution does not meet the minimum cash requirements. Shortage in this position, including the margin carried to the following month, does not exceed (in average) 20% of minimum amount required; therefore, no remediation plan is required.

Pursuant to Communication 6728 of BCRA, adjustments were established for the purposes of lowering minimum cash requirements for Financial Institutions. Communication 6817 stated that as from November 1, 2019, contributions with LELIQ/NOBAC for requirements pertaining to sight deposits and liabilities will not be allowed.

45.3 Minimum Capital Requirement

The composition of minimum capital on each date below is as follows:

The Institution shows noncompliance as regards minimum capital requirements due to certain credits in foreign currency and the increase in exchange rate, resulting from the excesses in Credit Graduation corresponding to July, August, September and November 2019 and in Large Exposures from August to December 2019.

NOTA 46
CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y conforme a las diferentes categorías de agentes establecidos en dicha normativa, la Entidad se encuentra inscrita 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 sobre el particular, el directorio mediante resolución de fecha 7 de mayo de 2015 ha tomado conocimiento del Comunicado N° 15.689 del Mercado de Valores de Buenos Aires mediante el cual se habilitó al Banco para operar en dicha entidad, como agente N° 104 en los sistemas de negociación y liquidación correspondientes. Asimismo, ha sido inscrita 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.

De acuerdo a las exigencias previstas a partir de la entrada en vigencia de la Resolución General N° 731 de CNV de fecha 3 de mayo de 2018, el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de \$ (1) <i>Minimum net worth in thousand ARS(1)</i>	Contrapartida líquida en miles de \$ (2) <i>Liquid percentage required(2)</i>	Agente category
Agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio	18.000	9.000	<i>Clearing and settlement agent and trading agent</i>
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	4.000	3.500	<i>Escrow agent of collective investment products – Mutual funds</i>

(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 2019 el patrimonio neto de la Entidad asciende a 127.751.528 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 241.506.824 en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad cumple con los requerimientos patrimoniales establecidos por la CNV y por el BCRA vigentes a dichas fechas.

Nación Bursátil S.A.

La sociedad se encuentra inscrita y autorizada para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral (AlyC y AN) por la CNV con el registro N° 26, de acuerdo a lo dispuesto por las normas

NOTE 46
COMPLIANCE WITH REGULATIONS TO ACT AS OPEN MARKET AGENT

Under General Resolution No. 622 issued by the Argentine Securities Commission (CNV), and in accordance with the different categories of agents established thereunder, the Institution is registered as Clearing and Settlement Agent and Trading Agent No. 251 (Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio) – as per Resolution No. 2323 dated September 21, 2014 issued by CNV. In this regard, through Resolution dated May 7, 2015, the Board of Directors has acknowledged Communication No. 15689 issued by the Buenos Aires Stock Exchange, under which the Bank was authorized to operate therein, as Agent No. 104 in the corresponding trading and settlement systems. Also, it has been registered with the Register of Escrow Agent of Collective Investment Products in Mutual Funds under No. 14 – as per Resolution No. 2072 dated September 9, 2014 issued by CNV.

Under requirements applicable upon General Resolution No. 731 issued by CNV dated May 3, 2018 becoming effective, the minimum net worth and minimum contra-account required for each category of agent are as follows:

*(1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, Escrow Agent of Collective Investment Products in Mutual Funds) 50% of each of the other minimum net worth.
(2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.*

As of December 31, 2019, Net Worth of the Institution amounted to ARS 127,751,528 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in ARS and other currencies, the balance of ARS 241,506,824 in accounts opened with BCRA (current accounts in ARS, sight accounts in USD and EUR, and special accounts).

As of December 31, 2019 and 2018 the Bank meets the capital requirements established by CNV and BCRA in effect as of such dates.

Nación Bursátil S.A.

This company is registered with and authorized by the Argentine Securities Commission (CNV) to act as Clearing and Settlement Agent and Trading Agent under record 26, as per CNV standards

de CNV (NT 2013) aprobadas por la Resolución N° 622/13, en el marco de la Ley de Mercado de Capitales 26831 y su Decreto Reglamentario N° 1.023/13.

Además la sociedad se encuentra inscrita y autorizada para funcionar como Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI (ACyDI) por la CNV con el registro N° 46, en el marco de lo dispuesto por el artículo 23 del capítulo II del título V de las normas (NT 2013 y mod.).

El artículo 20 del capítulo II, título VII y el artículo 23 del capítulo II, título V, de las nomas de la CNV (NT 2013) dispone que los agentes de liquidación y compensación integral, agentes de negociación y agentes de colocación y distribución integral de fondos comunes de inversión deberán contar, en forma permanente, con un patrimonio neto mínimo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 dicho mínimo se establece en 24.682 y 16.250, el cual resulta inferior al patrimonio neto de la sociedad. La sociedad posee un patrimonio neto de 166.424 y 135.624.

El artículo 22 del capítulo II, título VII y el artículo 23 del capítulo II, título V, de las nomas de la CNV (NT 2013) dispone que los agentes de liquidación y compensación, agentes de negociación integral y agentes de colocación y distribución integral de fondos comunes de inversión deberán contar, con una contrapartida líquida, que represente un mínimo de 50% del importe del patrimonio neto mínimo exigido.

La contrapartida mínima exigible al 31 de diciembre de 2019 asciende a 26.800, la cual es cumplida por la sociedad y se encuentra integrada conforme al siguiente detalle:

Especie	Cantidad (en miles)	Precio	Valor al 31/12/2019	
	Quantity	Price	Value as of 12/31/2019	Type
PARP	2.000	13,40	26.800	PARP
TOTAL CONTRAPARTIDA LÍQUIDA			26.800	TOTAL LIQUID PERCENTAGE

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Con fecha 7 de agosto de 2014 la C.N.V. ha inscripto y autorizado a Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, mediante Disposición N° 2016, para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva – Fondos Comunes de Inversión, en el marco de lo dispuesto en el art. 1° del Título V de las normas de C.N.V. (N.T. 2013).

Con fecha 30 de abril de 2019 fue publicada la Resolución General N° 792/19 de la CNV con la finalidad de actualizar los valores obligatorios de patrimonio neto mínimo de las sociedades gerentes de fondos comunes de inversión a 150 mil Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), equivalentes a la fecha, debiendo incrementar el mismo en un monto equivalente a UVA 20 mil por cada fondo común de inversión adicional que administre. Como contrapartida, un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo deberá ser invertido en su totalidad en activos elegibles indicados en el anexo I del capítulo I mercados del título VI, resultándole aplicables las pautas allí dispuestas.

(NT 2013) approved under Resolution No. 622/13, in the context of Capital Market Law No. 26831 and Regulation No. 1023/13.

The company is also registered with and authorized by CNV to act as Comprehensive Placement and Distribution Agent of Mutual Funds under record 46, according to Article 23, Chapter II, Title V of such Standards (NT 2013, as amended).

Article 20, Chapter II, Title VII and Article 23, Chapter II, Title V, of CNV Standards (N.T. 2013) provide for Clearing and Settlement Agents, Trading Agents, and Comprehensive Placement and Distribution Agent of Mutual Funds to continuously maintain a minimum net worth. As of December 31, 2019 and 2018 such minimum amount is ARS 24,682 and ARS 16,250, which is lower than net worth of the company (ARS 166,424 and ARS 135,624, respectively).

Article 22, Chapter II, Title VII and Article 23, Chapter II, Title V, of CNV Standards (N.T. 2013) provide for Clearing and Settlement Agents, Trading Agents, and Comprehensive Placement and Distribution Agent of Mutual Funds to continuously maintain a liquid percentage, corresponding to at least 50% of minimum net worth required.

The company meets the minimum contra-account required as of December 31, 2019 which amounts to ARS 26,800, and is composed as follows:

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

On August 7, 2014 under Regulation No. 2016, Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión became registered with and authorized by CNV to act as Managing Agent of Collective Investment Products of Mutual Funds, according to Article 1, Title V of CNV Standards (N.T. 2013).

On April 30, 2019, the CNV General Resolution No. 792/19 was published in order to update the minimum net worth required for managing companies of mutual funds to an amount equivalent to 150,000 Purchasing Value Units (UVA), with the duty to increase it by an amount equivalent to 20,000 Purchasing Value Units for each additional mutual fund administered thereby. As contra-account, at least 50% of minimum net worth required shall be invested completely in eligible assets as stated in Annex I, Chapter I Markets, Title VI, being applicable thereto the provisions established therein.

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio neto de Pellegrini S.A. asciende a 1.849.816. Los activos que conforman la contrapartida líquida se individualizan en el siguiente cuadro:

As of December 31, 2019, Net Worth of Pellegrini S.A. amounts to ARS 1,849,816. Assets composing the liquid percentage are detailed as follows:

Contrapartida Líquida	VN	Cotización	Saldo al 31 de diciembre de 2019 en miles de \$	Líquido porcentaje
			Balance as of December 31, 2019	
	Nominal Value	Rate		
Activos en Instrumentos locales				Assets in domestic instruments
"Pellegrini Renta Fija Ahorro" fondos comunes de inversión con liquidación de rescate dentro de las 48 horas	3.087.785	4,980661	15.379	Pellegrini Renta Fija Ahorro mutual funds redeemable within 48 hours

La Entidad se encuentra inscrita en el registro de agentes de liquidación y compensación y agente de negociación integral bajo la matrícula N° 74.

The company is registered with the Registrar of Clearing and Settlement Agents and Trading Agents under Registration No. 74.

NOTA 47 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.

NOTE 47 ACCOUNTING RECORDS

The financial statements derive from the Bank's accounting system. The Bank's accounting records are not signed and sealed by the Public Registry of Commerce due to its nature as a public national bank.

NOTA 48 ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

El marco normativo establecido para los fideicomisos está dado por las disposiciones incluidas en cada contrato de fideicomiso. Aquellos términos que no hayan sido definidos en el propio contrato de fideicomiso, tendrán el mismo significado y alcance que el consignado en el Código Civil y Comercial de la Nación, libro III, título IV, capítulo 30, salvo que expresamente se establezca lo contrario.

NOTE 48 TRUST ACTIVITIES

The regulatory framework established for trusts is based on the provisions of each Trust Agreement. The terms which have not been defined in the proper Trust Agreement shall have the same meaning and scope as given in the Argentine Civil and Commercial Code, Book III, Title IV, Chapter 30, unless otherwise expressly stated.

48.1 Sector Público no Financiero

De acuerdo a la Comunicación "A" 5301 el sector público no financiero comprende al gobierno nacional y a los gobiernos provinciales y municipales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, incluidos la administración central, ministerios, secretarías y sus reparticiones descentralizadas y autárquicas, y demás entes controlados por éstos. Comprende además los fideicomisos y fondos fiduciarios cuyo beneficiario final o fideicomisario, determinado por los respectivos contratos o disposiciones que los rijan, pertenezca al sector público no financiero, incluyendo los restantes fondos fiduciarios en los que las obras que se financien tengan como destinatario final a dicho sector.

48.1 Non-financial public sector

Pursuant to Communication "A" 5301, non-financial public sector is composed of the National, provincial and municipal governments and the Government of the City of Buenos Aires, including the central administration, ministries, secretariats and their decentralized and autarchic agencies, and other bodies controlled thereby. It also comprises Trusts and Trust Funds which final beneficiary or trustee, as determined by the respective agreements or provisions governing them, pertain to the non-financial public sector, including the remaining trust funds wherein the final beneficiary of the projects being financed is such sector.

Los fondos fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

As of December 31, 2019 and 2018, trust funds administered by the Bank, recorded under this item, are as follows:

FIDEICOMISOS PÚBLICOS FINANCIEROS / PUBLIC FINANCIAL TRUSTS		
Denominación del fondo fiduciario Name of Trust Fund	Patrimonio neto / Net worth	
	31.12.2019	31.12.2018
Fideicomiso Decreto N° 1381/01 – Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	14.425.218	15.657.643
Fideicomiso Decreto N° 976/01 – Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	12.317.992 ⁽¹⁾	15.504.265
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	1.133.592 ⁽¹⁾	766.595
Fideicomiso Fondo de Garantías para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (a)	729.212 ⁽²⁾	992.380
Fideicomiso Fondo de Garantías Argentino (b)	-	661.679

(a) Mediante la Ley 27431 de fecha 27 de diciembre de 2017 se faculta al Poder Ejecutivo Nacional a extinguir y liquidar los fideicomisos destinando sus activos líquidos y disponibles a la capitalización del BICE.
(b) De acuerdo a lo dispuesto en el capítulo II artículo 8 de la Ley 27444, se sustituye la denominación del "Fondo de Garantías para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa" por "Fondo de Garantías Argentino". Mediante el Decreto 628/18 se ha designado a Nación Fideicomisos como nuevo fiduciario del fondo, motivo por el cual se procedió a la transferencia de la totalidad del patrimonio fideicomitado.

(a) Under Law No. 27431, dated December 27, 2017, the Argentine Executive Power is empowered to terminate and settle Trusts, allocating its available and liquid assets to the capitalization of BICE.
(b) As per Chapter II, Article 8 of Law No. 27444, the name "Fondo de Garantías para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa" is replaced by "Fondo de Garantías Argentino". Through Decree No. 628/18, Nación Fideicomisos has been designated as a new trustee for the Fund, therefore, the whole trust property has been transferred.

FIDEICOMISOS DE GARANTÍA / GUARANTEE TRUSTS		
Denominación del fondo fiduciario Name of trust fund	Patrimonio neto / Net worth	
	31.12.2019	31.12.2018
Programa de Propiedad Participada (b)	1.854.314 ⁽³⁾	1.041.124
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la provincia de Misiones.	528	535
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Salta	303 ⁽¹⁾	312
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de San Juan	112 ⁽¹⁾	309
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Entre Ríos	110 ⁽¹⁾	850
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro	109 ⁽¹⁾	349
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la provincia de Chubut	56 ⁽¹⁾	56
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de La Rioja I	30 ⁽¹⁾	180
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia del Chaco I	25 ⁽¹⁾	997
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Mendoza	20 ⁽¹⁾	366
Fideicomiso Provincia de Formosa	1 ⁽¹⁾	25
Fideicomiso Provincia de Mendoza	-	90

(b) El Banco, como consecuencia de su participación como fiduciario de este fideicomiso, recibió acciones de empresas privatizadas en carácter de depositario, por 132.799 al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(b) The Bank, in its capacity as Trustee, received shares of privatized depositary companies, for ARS 132,799 as of December 31, 2019 and 2018.

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN / PUBLIC MANAGEMENT TRUSTS		
Denominación del fondo fiduciario Name of trust fund	Patrimonio neto / Net worth	
	31.12.2019	31.12.2018
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	51.738.773	33.893.084
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) (c)	20.691.474 ⁽¹⁾	15.808.530
Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos	14.468.051	10.012.851
Fideicomiso de Administración para la Cobertura Universal de Salud – Decreto N° 908/16	8.363.776	11.839.136
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	3.733.000 ⁽¹⁾	2.325.383
Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	2.856.706 ⁽¹⁾	767.956
Fondo de Infraestructura de seguridad aeroportuaria	1.095.108 ⁽⁴⁾	839.732

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN / PUBLIC MANAGEMENT TRUSTS		
Denominación del fondo fiduciario Name of trust fund	Patrimonio neto / Net worth	
	31.12.2019	31.12.2018
Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	524.507	1.010.076
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	489.663 ⁽²⁾	349.730
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	243.833	7.691.547
Fideicomiso Proyecto Carem	104.314 ⁽¹⁾	419.313
Fondo Fiduciario Salar del Hombre Muerto (d)	100.612 ⁽¹⁾	-
Fideicomiso subsidio de consumo residencial de gas licuado petróleo	99.676 ⁽¹⁾	108.866
Fondo de Asistencia al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (F.A.F.F.I.R.)	3.913 ⁽¹⁾	2.560
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	3.048	3.713
Fideicomiso Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados	189 ⁽¹⁾	230
Fideicomiso EDECAT – Provincia de Catamarca	9 ⁽¹⁾	10
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	- ⁽¹⁾	-

(c) Con fecha 12 de diciembre de 2018 se suscribió un convenio mediante el cual se acordó a partir del ejercicio 2018, la emisión de un estado contable único confeccionado por el consejo del FFFIR, al cual se acompañaría un anexo, el estado patrimonial y financiero del BNA fiduciario.

(d) Estados contables en proceso de elaboración debido a que el contrato de fideicomiso fue constituido durante el mes de mayo de 2019.

(c) On December 12, 2018, an Agreement was entered into whereby it was agreed the issuance, as from 2018 fiscal year, of a single Financial Statement prepared by the FFFIR Council, to be accompanied by a Schedule, the Statement of Financial Position and Condition of BNA as trustee.
(d) Financial Statements are in the process of being prepared since the Trust was set up in May 2019.

48.2. Sector Privado no Financiero

La Comunicación "A" 5301 comprende a las personas físicas, personas jurídicas de carácter no público no comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, fideicomisos y otros entes ideales, figuras asociativas o universalidades.

Las empresas públicas que estén constituidas jurídicamente como sujetos de derecho privado, se rigen por las normas cambiarias vigentes para el sector privado no financiero, excepto en los casos en que esté explícitamente previsto un tratamiento en particular.

Los fondos fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

48.2. Non-Financial Private Sector

Pursuant to Communication "A" 5301, non-financial private sector consists of individuals, non-public entities not subject to the Law on Financial Institutions, trusts and other legal bodies, or other forms of associations.

Public companies legally established as persons of private law are governed by the exchange regulations in effect for non-financial private sector, except in cases where a particular treatment is expressly provided for.

As of December 31, 2019 and 2018, trust funds administered by the Bank, recorded under this item, are as follows:

FIDEICOMISOS FINANCIEROS / PRIVATE FINANCIAL TRUSTS		
Denominación del fondo fiduciario Name of trust fund	Patrimonio neto / Net worth	
	31.12.2019	31.12.2018
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Covisan SA	945 ⁽⁵⁾	945
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Goyenechea SA	5 ⁽⁶⁾	218
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Valentín Bianchi SA	-	58
Fideicomiso BERSA	(160.429) ⁽⁷⁾	(160.429)

FIDEICOMISOS DE GARANTÍA / GUARANTEE TRUSTS		
Denominación del fondo fiduciario Name of trust fund	Patrimonio neto / Net worth	
	31.12.2019	31.12.2018
Fideicomiso de Garantía Grupo Aerolíneas (e)	169.199 ⁽¹⁾	-
Fideicomiso Ciapexsa	87.104 ⁽⁸⁾	1.158.536
Fideicomiso KLP Emprendimientos	399 ⁽¹⁾	1.134
Fideicomiso Desarrollos Maipú	323 ⁽¹⁾	277
Fideicomiso Fundación para el Progreso de la Universidad Católica de Córdoba	261 ⁽¹⁾	38
Fideicomiso de Garantía Estación Terminal Mendoza S.A.	253 ⁽¹⁾	516
Fideicomiso Sanatorio Cruz Azul S.R.L.	226 ⁽¹⁾	194
Fideicomiso Sanatorio del Salvador Privado S.A.	163 ⁽¹⁾	69
Fideicomiso Policlínico Modelo de Cipolletti S.A.	82 ⁽¹⁾	8
Fideicomiso Fundación médica de Río Negro y Neuquén	56 ⁽¹⁾	8.127
Fideicomiso de Garantía UCSA S.A. y Conta Walter Mario S.R.L.	14 ⁽¹⁾	-
Fideicomiso Clínica Privada de especialidades de Villa María S.R.L.	11 ⁽¹⁾	39
Fideicomiso GEDYT S.A. Grupo Endoscópico de Diagnóstico y Tratamiento	1 ⁽¹⁾	1
Fideicomiso Cemppsa	-	423
Fideicomiso BASA S.A. UTE	-	66
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	- ⁽⁶⁾	7

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN / MANAGEMENT TRUSTS		
Denominación del fondo fiduciario Name of trust fund	Patrimonio neto / Net worth	
	31.12.2019	31.12.2018
Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	219.454 ⁽¹⁾	88.572
Fideicomiso Nuevo Central Argentino S.A.:	160.011 ⁽¹⁾	241.516
Fideicomiso Ferrosur Roca S.A.	99.731 ⁽¹⁾	51.142
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	79.355 ⁽¹⁾	41.338
Fideicomiso de Administración Nuevo Banco de Santa Fe	67.278 ⁽⁹⁾	67.278
Fideicomiso Ferroexpreso Pampeano S.A.	26.876 ⁽¹⁾	31.885
Fideicomiso Programa de Profundización y Modernización del Puerto Quequén.	25.772 ⁽⁴⁾	609.340
Fideicomiso Plan de Recuperación del Mantenimiento Diferido	5.811 ⁽⁴⁾	6.383
Fideicomiso Promoción para la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica	28 ⁽⁶⁾	28

(1) Saldos al 30 de noviembre de 2019.

(2) Saldos al 30 de septiembre de 2019.

(3) Saldos al 31 de diciembre de 2018.

(4) Saldos al 31 de octubre de 2019.

(5) Saldos al 30 de junio de 2016.

(6) En liquidación.

(7) Saldos al 31 de diciembre de 2014.

(8) Saldos al 31 de marzo de 2019.

(9) Saldos al 31 de diciembre de 2017 y 2018.

(1) Balance as of November 30, 2019.

(2) Balance as of September 30, 2019.

(3) Balance as of December 31, 2018.

(4) Balance as of October 31, 2019.

(5) Balance as of June 30, 2016.

(6) In liquidation.

(7) Balance as of December 31, 2014.

(8) Balance as of March 31, 2019.

(9) Balance as of December 31, 2017 and 2018.

NOTA 49
AGENTE DE CUSTODIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Banco, en su carácter de agente de custodia de Fondos comunes de inversión Pellegrini, mantiene los siguientes valores:

Fondo común de inversión	Títulos privados	Títulos públicos	Depósitos a plazo fijo	Cheques de pago diferido	
	Private Securities	Government securities	Time Deposits	Post-dated checks	Mutual fund
Pellegrini – Acciones	159.752	-	-	-	Pellegrini – Acciones
Pellegrini – Renta pesos	60.456	-	4.167.753	-	Pellegrini – Renta pesos
Pellegrini – Renta fija plus	40.086	146.455	-	-	Pellegrini – Renta fija plus
Pellegrini – Renta	14	-	4.397	-	Pellegrini – Renta
Pellegrini – Renta fija	736.722	1.029.587	-	-	Pellegrini – Renta fija
Pellegrini – Integral	83.971	61.859	-	-	Pellegrini – Integral
Pellegrini – Empresas Argentinas	408.903	213.830	-	1.309.546	Pellegrini – Empresas Argentinas
Pellegrini – Renta fija ahorro	8.626	26.308	-	-	Pellegrini – Renta fija ahorro
Pellegrini – Agro	208	-	-	1.569	Pellegrini – Agro
Pellegrini – Desarrollo Argentino	859.709	250.384	-	470.292	Pellegrini – Desarrollo Argentino
Pellegrini – Crecimiento	2.040.713	6.048.625	-	-	Pellegrini – Crecimiento
Pellegrini – Renta Fija Pública	-	2.817.831	-	-	Pellegrini – Renta Fija Pública
Pellegrini – Renta Pública Federal	581.351	2.748.763	-	-	Pellegrini – Renta Dólares
Pellegrini – Renta Dólares	29.940	434.867	-	-	Pellegrini – Renta Pública Federal
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	5.010.451	13.778.509	4.172.150	1.781.407	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2019
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	4.697.220	19.541.193	3.661.603	890.971	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2018

NOTA 50
SANCIONES Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

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 BCRA desde el momento en que la SEFYC notifique su apertura.

Por otra parte, mediante la Comunicación “A” 5940 de fecha 1º de abril de 2016, el BCRA dispuso que las entidades financieras que a dicha fecha tengan registradas contablemente previsiones por las sanciones mencionadas deberán analizar, de acuerdo con los informes legales vigentes, si se cumplen

NOTE 49
ESCROW AGENT IN MUTUAL FUNDS

As of December 31, 2019 and 2018 in its capacity as escrow agent in “Pellegrini” mutual funds, the Bank holds the following securities:

Fondo común de inversión	Títulos privados	Títulos públicos	Depósitos a plazo fijo	Cheques de pago diferido	
	Private Securities	Government securities	Time Deposits	Post-dated checks	Mutual fund
Pellegrini – Acciones	159.752	-	-	-	Pellegrini – Acciones
Pellegrini – Renta pesos	60.456	-	4.167.753	-	Pellegrini – Renta pesos
Pellegrini – Renta fija plus	40.086	146.455	-	-	Pellegrini – Renta fija plus
Pellegrini – Renta	14	-	4.397	-	Pellegrini – Renta
Pellegrini – Renta fija	736.722	1.029.587	-	-	Pellegrini – Renta fija
Pellegrini – Integral	83.971	61.859	-	-	Pellegrini – Integral
Pellegrini – Empresas Argentinas	408.903	213.830	-	1.309.546	Pellegrini – Empresas Argentinas
Pellegrini – Renta fija ahorro	8.626	26.308	-	-	Pellegrini – Renta fija ahorro
Pellegrini – Agro	208	-	-	1.569	Pellegrini – Agro
Pellegrini – Desarrollo Argentino	859.709	250.384	-	470.292	Pellegrini – Desarrollo Argentino
Pellegrini – Crecimiento	2.040.713	6.048.625	-	-	Pellegrini – Crecimiento
Pellegrini – Renta Fija Pública	-	2.817.831	-	-	Pellegrini – Renta Fija Pública
Pellegrini – Renta Pública Federal	581.351	2.748.763	-	-	Pellegrini – Renta Dólares
Pellegrini – Renta Dólares	29.940	434.867	-	-	Pellegrini – Renta Pública Federal
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	5.010.451	13.778.509	4.172.150	1.781.407	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2019
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	4.697.220	19.541.193	3.661.603	890.971	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2018

NOTE 50
SANCTIONS AND PROCEEDINGS INITIATED BY BCRA

In accordance with Communication “A” 5689, dated January 8, 2015, BCRA requires that financial institutions record and report administrative and/or disciplinary sanctions or criminal penalties applicable under judgments entered by courts of first instance, enforced or initiated by BCRA, the Financial Intelligence Unit (UIF), the Argentine Securities Commission (CNV), or Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Beginning in January 2015, accounting records should reflect amounts covering all sanctions, with the establishment of allowances covering 100% of each, held until settlement or final court judgment.

In addition, such communication provides that any proceedings initiated by BCRA shall be reported upon notice of opening of proceedings served by the Superintendencia of Financial and Exchange Institutions (SEFYC).

Also, through Communication “A” 5940 dated April 1, 2016, BCRA provided that financial institutions having recorded as of such

las condiciones para su registración contable total o parcial. En el caso de sanciones que no reúnan las condiciones para efectuar la previsión contable, la entidad deberá desafectar estos saldos con contrapartida en “ajuste de resultado de ejercicios anteriores” o en la cuenta de pérdidas diversas “cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales”, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 de 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 2019 y 2018 no se ha registrado previsión alguna en relación con el mismo.

Asimismo, en cumplimiento a lo indicado en la citada comunicación informamos con los alcances requeridos, los sumarios iniciados por el BCRA, en trámite, a la fecha:

50.1 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 financieros.

50.2 Sumarios iniciados por el BCRA

Sumario cambiario N° 6700 – Expediente N° 100524/14 - Tramita por ante la gerencia de asuntos contenciosos en lo cambiario del BCRA.

Fecha de la notificación: 4 de febrero de 2016.

Cargo/s imputado/s: incumplimiento de las disposiciones de la Comunicación “A” 3471 del BCRA.

Los cargos efectuados por el ente rector se relacionan con la detección de 254 operaciones de cambio simuladas, mediando falsa declaración en su tramitación, sin haberse ajustado a lo dispuesto por la Comunicación “A” 3471 del BCRA.

Fecha de la infracción: período comprendido entre el 5 de enero de 2010 y el 20 de octubre de 2011.

Responsables: Marisa Graciela Marco, Marcela Alejandra Tonello (notificada de la apertura del presente sumario) y Mario Horacio Inda, cuya defensa fue asumida por la Entidad. Cabe señalar que de la resolución de apertura del presente sumario cambiario no surge imputación alguna para el Banco.

date allowances for the aforementioned sanctions should analyze, in accordance with legal reports in effect, whether conditions are met for total or partial recording thereof. In the case of sanctions not warranting the establishment of allowances, the Institution must disregard the allowance for such balances recording a contra-account under “Adjustment to prior fiscal years’ results” or as miscellaneous losses under “Charges for administrative, disciplinary and criminal penalties”, as applicable.

As of December 31, 2019 and 2018, the companies subject to consolidation are not subject to any administrative and/or disciplinary penalties or any other legal proceedings to be disclosed as required under Communication “A” 5689 of BCRA, except for Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión which has been served on June 13, 2014 by CNV on administrative proceedings No. 52/1012 initiated against such company, its directors and statutory auditors given the absence at corporate domicile of Book 3 of the Supervisory Committee and failure by statutory auditors to timely sign certain minutes of the Board of Directors. It should be noted that the Board of Directors and legal counsel of Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión do not expect significant adverse economic effects from the outcome of such proceedings; therefore, as of December 31, 2019 and 2018, no allowances have been recorded in relation to this matter.

Likewise, as required under such communication, we inform with the required scope the following administrative proceedings initiated by BCRA, pending to date:

50.1 Penalties

To date, there are no administrative and/or disciplinary sanctions or criminal penalties applicable under judgments entered by courts of first instance, enforced or initiated by BCRA, the Financial Intelligence Unit (UIF), the Argentine Securities Commission (CNV), or Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), against this Institution, that have been served at the time of issuance of these financial statements.

50.2 Administrative Proceedings initiated by BCRA

Foreign Exchange proceedings No. 6700 - File No. 100524/14: Addressed by Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Cambiario (Foreign Exchange Contentious Affairs Management Office) of BCRA.

Date of notice: February 4, 2016.

Charges: failure to comply with Communication “A” 3471 issued by BCRA.

The charges brought by BCRA are related to the detection of 254 simulated foreign exchange transactions, with misstatements in processing thereof, failing to comply with Communication “A” 3471 issued by BCRA.

Lugar de comisión: Sucursal Olivos, Provincia de Buenos Aires.

Estado Procesal: : la Entidad no se encuentra imputada en la causa y con fecha 12 de noviembre de 2018 el juez actuante hizo lugar a la excepción de falta de acción opuesta por el abogado defensor de los agentes involucrados disponiendo su sobreseimiento.

Expediente UIF N°196/16-Expediente N° 2544/2019

Mediante resolución UIF N°87 del 10 de julio de 2017 se ordenó instruir sumario tendiente a deslindar las responsabilidades que le pudieren corresponder a la Entidad, en su carácter de sujeto obligado en los términos del art. 20 de la Ley 25246, a su órgano de administración y al oficial de cumplimiento que se encontraba en funciones durante el período comprendido entre el 17 de diciembre de 2015 y el 9 de mayo de 2016, por incumplir -prima facie- con lo dispuesto en el art. 21 incisos a) y b) de la Ley 25246 y sus modificatorias, en los artículos 3 incisos e) y f), 12 inciso b), 13 inciso j), 14 apartado II, 21 incisos a), b) y d), 22 inciso a), 23, 24 inciso e) y 29 de la Resolución UIF N° 121/2011 y el art. 3 de la Resolución UIF N° 11/2011, siendo dichas infracciones pasibles de las sanciones previstas en el artículo 24 de la mencionada ley.

Se imputaron a la Entidad supuestos incumplimientos relativos a la política de conocimiento e identificación del cliente, calificado como deber de información en los términos del Grupo de Acción Financiera del Cliente Internacional (GAFI/FATF) y la a la obligación de reportar operaciones sospechosas, calificado como deber de reporte por parte de GAFI/FATF.

En tiempo oportuno, el Banco presentó su pertinente descargo, realizando un análisis y contestando las imputaciones contenidas en la Resolución UIF N° 87/17, sosteniendo que las conductas que se le imputaron no se correspondían con los tipos previstos en la normativa vigente al momento de los sucesos y menos aún con las consecuencias que de ellos se pretende generar, circunstancia a partir de la cual no resulta posible aplicar reproche alguno a la actuación del Banco de la Nación Argentina desde que se ha ajustado a los términos de aquella normativa, adoptando en todo momento los procedimientos y/o recaudos que le eran exigibles en el cumplimiento de las obligaciones a su cargo; considerando además que su valoración debía inexcusablemente ser interrelacionada con la naturaleza y tipo de operaciones que dieron motivo al cuestionamiento de la instrucción sumarial.

Mediante el dictado de la Resolución N° 293 del 28/12/2018, se responsabilizó a miembros de su directorio y al oficial de cumplimiento por: a) infracción al inciso b) del artículo 12, al inciso a) del artículo 22 y al artículo 23 de la Resolución UIF N° 121/2011, en virtud de lo cual se impuso una multa de 100; b) infracción al apartado II del artículo 14 de la Resolución UIF N°: 121/2011, en virtud de lo cual se impuso una multa de 100, c) infracción al inciso e) del artículo 24 de la Resolución UIF N°: 121/2011, en virtud de lo cual se impuso una multa de 100; d) inobservancia parcial al inciso b) del art. 21 de la Ley 25246 y sus modificatorias y a los incisos c) y g) del art. 29 de la Resolución UIF N° 121/2012, en virtud de lo cual se impuso una medida correctiva.

Con fecha 10 de enero de 2019 se abonó la suma de 300 correspondiente al total de las multas impuestas como condición para la interposición del recur-

Date of occurrence: period between January 5, 2010 and October 20, 2011.

Responsible parties: Marisa Graciela Marco, Marcela Alejandra Tonello (served of the opening of these proceedings), and Mario Horacio Inda, whose defense was assumed by the Institution. It should be noted that no charges were brought against the Bank.

Place of occurrence: Olivos Branch, Province of Buenos Aires.

Status: no charges were brought against the Bank under these proceedings. On November 12, 2018, the acting judge approved the motion to dismiss based on failure to state a claim submitted by the defense counsel of the employees involved, ordering their acquittal.

UIF File No. 196/16-File No. 2544/2019

UIF Resolution No. 87 dated July 10, 2017 ordered that administrative proceedings be carried out in order to release the Institution from liability, in its capacity as obligor under Article 20 of Law No. 25246, as well as its Board of Directors and Compliance Officer acting as such between December 17, 2015 and May 9, 2016, for prima facie noncompliance with Article 21 subparagraphs (a) and (b) of Law No. 25246, as amended, Article 3 subparagraphs (e) and (f), Article 12 subparagraph (b), Article 13 subparagraph (j), Article 14 subsection II, Article 21 subparagraphs (a), (b) and (d), Article 22 subparagraph (a), Article 23, Article 24 subparagraph (e), and Article 29 of UIF Resolution No. 121/2011 and Article 3 of UIF Resolution No. 11/2011, such violations being subject to sanctions established in Article 24 of said Law.

The Institution is charged with alleged noncompliance with Know Your Customer Policy and with the duty to report suspicious transactions, both being reporting obligations according to the Financial Action Task Force (FATF).

The Bank submitted the relevant disclaimer in due time, analyzing and replying to all charges under UIF Resolution No. 87/17, indicating that the acts attributed thereto did not correspond to the types established in the regulations in force at the time of the events and even less to the consequences claimed, under which circumstances it is inadmissible to question the actions of Banco de la Nación Argentina as it abides by such regulations, at all times implementing the required procedures and/or precautions when performing its duties; taking into consideration also that its assessment was inevitably related to the nature and type of transactions giving rise to the investigation under administrative proceedings.

Through Resolution No. 293 dated 12/28/2018, members of its Board of Directors and the Compliance Officer were held accountable for: a) violation of article 12(b), article 22(a) and article 23 of UIF Resolution No. 121/2011, for which a fine was imposed in the amount of ARS 100; b) violation of section II of article 14 of UIF Resolution No. 121/2011, for which a fine was imposed in the amount of ARS 100; c) violation of article 24(e) of UIF Resolution No. 121/2011,

so de apelación. La mencionada resolución fue objeto de recurso directo ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, presentado el 12 de febrero de 2019, radicado en la sala III, caratulado “**Banco de la Nación Argentina** c/ UIF s/ Código Penal - Ley 25246 - Dto. 290/07”, expediente N°: 2544/2019. Con fecha 15 de marzo de 2019, el tribunal dispuso correr traslado del recurso de apelación a la Unidad de Información Financiera por el plazo de 30 días.

Notificado el traslado a la Unidad de Información Financiera mediante oficio judicial de fecha 17 de abril de 2019, la citada se presenta en autos solicitando se ordene la comunicación prevista en el art. 8 de la Ley 25344.

Mediante resolución de fecha 9 de mayo de 2019, la cámara de apelaciones interviniente hizo lugar al planteo formulado, disponiendo librar oficio a la Procuración del Tesoro de la Nación y suspender el plazo del traslado del recurso de apelación hasta tanto se acredite en las actuaciones su diligenciamiento y se produzca el vencimiento del plazo previsto en el art. 6° de la Ley 25344 (20 días).

Con fecha 14 de junio de 2019 se acreditó en el expediente el oficio dirigido a la Procuración del Tesoro de la Nación, que fue ingresado con fecha 7 de junio de 2019.

El 15 de julio de 2019 la sala III de la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal interviniente en el caso dispuso la reanudación de los plazos procesales. La UIF se presentó y contestó el recurso de apelación deducido por el **Banco de la Nación Argentina**, ratificando las imputaciones realizadas en sede administrativa y defendiendo la proporcionalidad de la sanción económica impuesta por haberse respetado los límites reglamentarios con mérito de los hechos infraccionales y la responsabilidad de sus participantes, todo ello en el marco del sistema de normas que tiene por objeto la prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo. Con fecha 6 de septiembre de 2019, el tribunal tuvo por contestado el traslado ordenado de la UIF y dispuso pasar los autos para resolver, situación procesal que se mantiene a la fecha de presentación de los estados financieros.

Mediante sentencia de fecha 5 de diciembre de 2019 dictada en las actuaciones “**Banco de la Nación Argentina** c/UIF s/Código Penal - Ley 25.246 - Dto. 290/07 art. 25”, la sala III de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal admitió el recurso de apelación interpuesto por el Banco contra la Resolución UIF N° 293/18 y, en consecuencia, dejó sin efecto las multas -por falta de documentación respaldatoria y del perfil transaccional del cliente, por falta de monitoreo de operaciones de los clientes- y la medida correctiva impuesta por la falta de reporte de operaciones sospechosas. Contra la decisión de la cámara, la UIF interpuso un recurso extraordinario federal, razón por la cual la misma no ha adquirido firmeza.

NOTA 51 AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2019 corresponde principalmente a la cancelación de la provisión del impuesto a las ganancias (por \$7.660.380 (ganancia) y del im-

for which a fine was imposed in the amount of ARS 100; d) partial noncompliance with article 21(b) of Law No. 25246, as amended, and article 29, subparagraphs (c) and (g) of UIF Resolution No. 121/2012, for which a corrective measure was implemented.

On 01/10/2019 the amount of ARS 300 was paid on account of the fines imposed prior to bringing the appeal. Such resolution was appealed before the Federal Court of Appeals on Administrative Litigation (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal), Room III, on 02/12/2019, captioned “**Banco de la Nación Argentina** c/ UIF s/ Código Penal –Ley 25246– Dto. 290/07”, File No. 2544/2019. On March 15, 2019, the Court ordered the service of notice of the appeal to the Financial Intelligence Unit for a term of 30 days.

Upon service of notice to the Financial Intelligence Unit through official letter dated April 17, 2019, the aforementioned unit entered an appearance seeking that the communication set forth under section 8 of Law No. 25344 be ordered.

Through Resolution dated May 9, 2019, the acting Court of Appeal granted the petition ordering the issuance of an official letter to the Office of the Attorney for the Argentine Treasury and postponement of the term for service of the appeal until proof thereof is submitted and expiration of the term provided for in section 6 of Law No. 25344 (20 days) occurs.

On June 14, 2019, the official letter addressed to the Office of the Attorney for the Argentine Treasury, which had been received on June 7, 2019, was recorded in the court docket.

On July 15, 2019, Room III of the Federal Court on Administrative Litigation (Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal) hearing the case ordered the reinstatement of court deadlines. The Financial Intelligence Unit (UIF) appeared and answered the appeal brought by **Banco de la Nación Argentina**, confirming the charges made before administrative authorities and defending the proportionality of the economic penalty imposed since it is within the regulatory limits based on the infringement and liability of the parties involved, under the regulations intended for the Prevention of Money Laundering and Financing of Terrorism. On September 6, 2019, the Court deemed that service ordered by UIF had been answered and ordered remittance of the case for decision. This status of legal proceedings continues as of the date of submission of financial statements.

Through judgment rendered on December 5, 2019 in the matter “**Banco de la Nación Argentina** c/UIF s/Código Penal –Ley 25.246– Dto. 290/07 art. 25”, Room III of the Federal Court of Appeals on Administrative Litigation (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal) allowed the appeal brought by the Bank against UIF Resolution No. 293/18 and, accordingly, waived the fines –for lack of transactional customer profile and supporting documents and for failure to monitor customer transactions– and the corrective measure imposed for failure to report suspicious

puesto sobre los ingresos brutos por \$3.589.099 (pérdida) como así también al pago por servicios a proveedores por \$ 540.566 (pérdida).

Tal como se mencionad en nota 5. 15 a), durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la Entidad efectuó una revisión de los conceptos que integran la declaración jurada del impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y los saldos contables reflejados a dicha fecha.

Asimismo, tal como se menciona en la nota 5.15.b), la Entidad ha revisado las declaraciones juradas presentadas desde el ejercicio 2018 por el impuesto sobre los ingresos brutos y los saldos contables reflejados al 31 de diciembre de 2018.

La Entidad modificó los saldos contables comparativos y reexpresó los saldos iniciales afectados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. Los importes mencionados fueron impactados en los rubros pasivos por impuestos a las ganancias corriente y otros pasivos no financieros del estado de situación financiera y en los rubros impuesto a las ganancias de las actividades que continúan y otros gastos operativos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 52 HECHOS POSTERIORES

Mediante el Decreto N° 262/2020 de la Administración Pública Nacional, publicado en el Boletín Oficial del 13 de marzo de 2020, se designa al Contador Marcelo Fabián Costa como síndico del **Banco de la Nación Argentina** para completar un período de ley.

A través del Decreto 552 de fecha 9 de junio de 2020, con el fin de asegurar la continuidad de la empresa, el Poder Ejecutivo Nacional dispuso la intervención transitoria de la sociedad Vicentín SAIC, uno de los principales deudores de la Entidad. En ese orden, el gobierno nacional ha enviado al congreso nacional un proyecto de ley que propicia la declaración de utilidad pública y sujeta a expropiación a la sociedad mencionado.

Asimismo, por resolución del directorio del BNA, de fecha 20 de febrero de 2020, se ha decidido la apertura de sumario para el deslinde de responsabilidades.

No existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de periodo y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no mencionados en las notas a los presentes estados financieros.

transactions. The Financial Intelligence Unit (UIF) brought an extraordinary federal appeal against the Court decision; therefore, the decision has not been affirmed.

NOTE 51 ADJUSTMENT TO PRIOR FISCAL YEARS' RESULTS

As of December 31, 2019, this corresponds mainly to adjustments related to settlement of provision for income tax (in the amount of ARS 7,660,380 (profits) and gross income tax provision in the amount of ARS 3,589,099 (loss) as well as payment to suppliers in the amount of ARS 540,566 (loss).

As stated in Note 5.15 a), during fiscal year ended as of December 31, 2019, the Institution conducted a review of the items in the income tax return for fiscal year ended as of December 31, 2018 and balances as of such date.

Moreover, as stated in Note 5.15 b), the Institution has reviewed the tax returns filed since fiscal year 2018 regarding gross income tax and balances as of December 31, 2018.

The Institution has modified comparative accounting balances and restated the relevant initial balances for fiscal year ended as of December 2019. The foregoing amounts were affected in the items "Current income tax liabilities" and "Other non-financial liabilities" in the Balance Sheet and in the items "Income tax on continuing activities" and "Other operating expenses" in the Income Statement as of December 31, 2018.

NOTE 52 SUBSEQUENT EVENTS

*Through Decree No. 262/2020 of National Public Administration posted on the Official Gazette on March 13, 2020, Mr. Marcelo Fabián Costa, Accountant, is appointed Statutory Auditor of **Banco de la Nación Argentina** in order to complete a term.*

Through Decree No. 552 dated June 9, 2020, for the purpose of ensuring continuity of the company, the National Executive Branch ordered the temporary intervention of the company VICENTIN SAIC, one of the main debtors of the Institution. In this regard, the Argentine Government has submitted a bill to Congress proposing that the above-mentioned company be declared of public interest and subject to expropriation.

Moreover, through Resolution of the Board of Directors of BNA, dated February 20, 2020, an administrative proceeding has been initiated for disclaimer of responsibility.

Except as established in the Notes to these Financial Statements, there are no other events or transactions that occurred between the closing date of the fiscal year and the date of issuance of these Financial Statements.

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 President and Board of Directors of
Banco de la Nación Argentina
 Legal address: Bartolomé Mitre 326
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 C.U.I.T. 30-50001091-2

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

Report on Consolidated Financial Statements

1. Identificación de los Estados Financieros Consolidados objeto de la auditoría

1. Identification of Audited Consolidated Financial Statements

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Banco de la Nación Argentina** (en adelante mencionada indistintamente como "**Banco de la Nación Argentina**" o la "Entidad"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1 a 52 y los anexos B, C, D, F, G, H, I, P, Q y R.

We have audited the consolidated financial statements of **Banco de la Nación Argentina** (hereinafter, "**Banco de la Nación Argentina**" or the "Institution") attached hereto, including the Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2019, the Consolidated Income Statement, Other Comprehensive Income Statement, the Statement of Changes in Shareholders' Equity, and the Statement of Cash Flows for the fiscal year ended on such date, as well as selected explanatory information included in Notes 1 to 52, and Schedules B, C, D, F, G, H, I, P, Q and R.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

The figures and other information for the fiscal year ended as of December 31, 2018 are an integral part of the abovementioned consolidated financial statements and are presented solely on a comparative basis with current fiscal year.

2. Responsabilidad del Directorio de la Entidad en relación con los Estados Financieros Consolidados

2. Board of Directors' Responsibility for the Consolidated Financial Statements

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Tal como se indica en la nota 2.1. a los estados financieros consolidados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). Las NIIF fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones transitorias de aplicación de: (1) el punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros", y (2) de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

The Board of Directors of the Institution is responsible for the preparation and presentation of the consolidated financial statements attached hereto, according to the financial information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina ("BCRA"). As stated in Note 2.1. to the consolidated financial statements attached hereto, such financial information framework is based on the application of the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) as professional accounting standards, and approved by the International Accounting Standards Board (IASB). IFRS were adopted by BCRA, with the temporary exception of application of the following: (1) subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments", and (2) International Accounting Standard (IAS) 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". Moreover, the Board of Directors and management of the Institution are responsible for the internal control as they deem necessary to enable the preparation of financial statements free from material errors.

3. Responsabilidad de los auditores

3. Auditors' Responsibility

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas

Our responsibility is to give an opinion on the attached consolidated financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with auditing standards established in FACPCE Technical Resolution No. 37, and the "Minimum Auditing Standards for External Auditors" issued by BCRA for financial institutions. Such

Mínimas sobre Auditorías Externas" para entidades financieras del BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este Informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco de la Nación Argentina al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el BCRA, mencionado en el capítulo 2 de este informe.

5. Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo mencionado en las siguientes notas a los estados financieros consolidados adjuntos:

- a) En la Nota 2.1 se indica que los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en la aplicación del punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros". En la mencionada nota se indica que, si bien la Entidad no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros consolidados tendría la aplicación del referido punto, se estima que podría ser significativo. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros consolidados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.
- b) En la Nota 3.3 se indica que si bien al 31 de diciembre de 2019, se cumplen las condiciones previstas en la NIC 29, "Información financiera en econo-

standards require that we comply with ethical requirements, and plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from significant errors.

An audit involves performing procedures, on a selective basis, to obtain evidence on the figures and assertions presented in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including the assessment of the risk that the financial statements contain significant errors. In making this risk assessment, the auditor considers the internal control implemented concerning the reasonable preparation and presentation by the Institution of the consolidated financial statements in order to design the audit procedures appropriate under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control of the Institution. An audit also includes the assessment of the adequacy of the accounting policies used, and the reasonableness of the accounting estimates made by the Board of Directors and management of the Institution, and the assessment of presentation of the consolidated financial statements as a whole.

We believe that we have obtained good and enough evidence to support our professional opinion.

4. Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements attached hereto and referred to in Section 1 of this report reasonably show, in every significant aspect, the financial position of the Institution as of December 31, 2019, income thereof and other comprehensive income, the changes in shareholder's equity, and the cash flows for the fiscal year ended on such date, according to the financial information framework established by BCRA, as referred to in Section 2 hereof.

5. Paragraph of Emphasis

Without changing our opinion, we draw the attention of users of this report to the following information included in Notes to the attached consolidated financial statements:

- a) According to Note 2.1, the attached consolidated financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, which differs from IFRS when applying subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments". Such Note states that, although the Institution has not calculated the effects of the application of such subparagraph on consolidated financial statements, it is expected that such effects will be significant. This fact should be taken into consideration by users of IFRS when interpreting the consolidated financial statements attached hereto.
- b) According to Note 3.3., although as of December 31, 2019, the conditions laid down in IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" for the restatement of financial

mías hiperinflacionarias" para la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, en cumplimiento de lo establecido por la Comunicación "A" 6651 del BCRA, la Entidad no ha aplicado tal reexpresión.

Tal como se menciona en dicha nota la existencia de un contexto de alta Inflación afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad y, por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar significativamente la información expuesta en los estados financieros adjuntos. Por lo tanto, si bien dichos estados financieros han sido preparados con el marco de información financiera establecido por el BCRA, las prácticas de este marco en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de acuerdo con las NIIF. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros consolidados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.

6. Otras cuestiones

Hemos emitido por separado un Informe de auditoría sobre los estados financieros separados del **Banco de la Nación Argentina** a la misma fecha y por el mismo ejercicio económico indicado en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los registros contables utilizados por la Entidad para la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1, no se encuentran rubricados en el Registro Público de Comercio considerando, la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.
- b) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la Nota 46 a los estados financieros consolidados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.
- c) Según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2019 a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 810.220.436 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 18 de junio de 2020

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

DELOITTE & Co. SA
(Registro de Sociedades SA Comerciales CPCECABA - T° 1 .: F° 3)

Claudio Sala
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° 138 - F° 236

Carlos B. Srulevlch (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCECABA - P 139 - F° 192

statements in constant currency are complied with as provided for under BCRA's Communication "A" 6651, the Institution has not applied such restatement.

As stated in such Note, the high inflationary context affects the Institution's financial position and income and, thus, the inflationary impact may distort significantly the information shown in the attached financial statements. Therefore, although such financial statements have been prepared under the financial information framework established by BCRA, in practice, as regards the unit of measure, this framework does not allow a reasonable presentation according to IFRS. This fact should be taken into consideration by users of IFRS when interpreting the consolidated financial statements attached hereto.

6. Other Matters

*We have issued a separate audit report on the individual financial statements of **Banco de la Nación Argentina** as of the same date and for the same fiscal year stated in Section 1 hereof.*

Information on other legal and regulatory requirements

- a) The accounting records used by the Institution for the preparation of the attached consolidated financial statements referred to in the first paragraph of Section 1 hereof are not signed or sealed by the Public Registry of Commerce due to its nature as a public national bank.*
- b) As regards the requirement under General Resolution No. 622/13 of the Argentine Securities Commission, we inform that no observations are made on the information stated in Note 46 to the attached consolidated financial statements in relation to the minimum net worth and minimum liquid percentage required under such resolution.*
- c) Pursuant to accounting records of the Institution, referred to in subparagraph a) above, as of December 31, 2019, the accrued liabilities for pension contributions assigned to the Argentine Social Security System amount to ARS 810,220,436 not being payable as of such date.*

City of Buenos Aires, June 18, 2020

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

*DELOITTE & Co. S.A.
(Registry of Companies CPCECABA – Volume 1 Page 3)*

*Claudio Sala
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 138 Page 236*

*Carlos B. Srulevlch (Partner)
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 139 Page 192*

Al Señor Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de síndico titular del **Banco de la Nación Argentina** (en adelante el Banco), he recibido para su consideración, los estados financieros consolidados de la Institución al 31 de diciembre de 2019, que se detallan a continuación:

- Estado de situación financiera.
- Estado de resultados.
- Estado de otros resultados integrales.
- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo.
- La correspondiente información explicativa incluida en las Notas 1 a 52 y los anexos B, C, D, F, G, H, I, P, Q y R de los estados contables.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y se presentan con el solo propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio 2019.

La citada información las he firmado solo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del directorio. El directorio del Banco es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y de la existencia del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros.

La revisión ha sido llevada a cabo de acuerdo a los siguientes procedimientos:

- Lectura de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.
- Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los estados financieros con los registros principales.
- Análisis del dictamen de auditoría externa suscripto por la Auditoría General de la Nación y Deloitte & Co S.A., fechado el 18 de junio de 2020, sobre dichos estados financieros.
- Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a las cuentas de los estados financieros.
- 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 estime necesarios de acuerdo a las circunstancias.

El trabajo realizado brinda una base razonable para fundamentar el informe. Por lo demás, dado que no es responsabilidad del síndico emitir opinión

To the President and
Members of the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina

In my capacity as Statutory Auditor of **Banco de la Nación Argentina** (hereinafter, the Bank), I have received the Consolidated Financial Statements of the Institution as of December 31, 2019 as detailed below:

- The Balance Sheet.
- The Statement of Income.
- The Statement of Other Comprehensive Income.
- The Statement of Changes in Shareholders' Equity.
- The Statement of Cash Flow.
- The corresponding explanatory information in Notes 1 to 52 and Schedules B, C, D, F, G, H, I, P, Q, and R to Financial Statements.

The figures and other information for fiscal year ended as of December 31, 2018 are an integral part of the abovementioned consolidated financial statements and are presented solely on a comparative basis with fiscal year 2019.

I have signed the foregoing information only for identification purposes, as issuance thereof is exclusive responsibility of the Board of Directors. The Board of Directors of the Institution is responsible for the reasonable preparation and presentation of financial statements according to the accounting framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) and for the internal control as they deem necessary to enable the preparation of financial statements.

Such review has been conducted pursuant to the following procedures:

- Reading of the Consolidated Financial Statements as of December 31, 2019.
- Verification, on a selective basis, of the figures appearing in the Financial Statements against the main accounting records.
- Analysis of the opinion of the external audit subscribed by Auditoría General de la Nación and Deloitte & Co. S.A., dated June 18, 2020, on such financial statements.
- Reading and review of working plans and reports from the General Audit area of Banco de la Nación Argentina belonging to Financial Statement accounts.
- By virtue of my responsibility as Statutory Auditor, access to certain documents, books and supporting documentation of transactions for the period under analysis, applying all procedures deemed appropriate according to the circumstances.

The task carried out provides reasonable basis for supporting this report. Moreover, since the Statutory Auditor is not responsible for

sobre los aspectos esenciales de las decisiones adoptadas por la Institución, ni efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones tomadas por el directorio y de las diversas áreas del Banco, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del directorio, cuyos efectos se reflejan en los documentos señalados en el primer párrafo del presente informe.

Sobre la base de la revisión efectuada, lo expuesto en los párrafos que anteceden y teniendo en cuenta los informes de auditoría externa tanto de la Auditoría General de la Nación como de Deloitte & Co S.A., informo que no tengo observaciones que formular a los estados contables descriptos en el primer párrafo, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Sin modificar nuestra opinión, quiero enfatizar, que la información contenida en las notas 2.1 y 3.3 de los estados financieros adjuntos, expresan que los mismos fueron preparados habiendo aplicado el marco de información contable establecido por el BCRA y que dicho marco presenta diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación del punto 5.5 -Deterioro de valor- de la NIIF 9 -Instrumentos financieros-, como tampoco la aplicación de la NIC 29 -Información financiera en economías hiperinflacionarias-. En las notas referidas 2.1 y 3.3, se estima que el efecto de estos aspectos podría ser significativo y por tal motivo, entiendo que estas cuestiones deberán ser tenidas en cuenta para la interpretación de los estados financieros consolidados.

Énfasis sobre hechos posteriores: sin modificar mi opinión, es importante resaltar dos situaciones importantes:

- Que la situación de pandemia (COVID-19) llevó a que el Gobierno Nacional tomará la decisión que a partir del día 20 de marzo de 2020, a través del Decreto 297/20, se decidiera el aislamiento social preventivo y obligatorio en toda la República Argentina, lo cual dispuso el cierre de todas las actividades económicas del país, manteniendo únicamente las denominadas actividades esenciales. Ante esta situación extraordinaria el gobierno implementó acciones para sostener el empleo y a las empresas durante el tiempo que duren las restricciones de aislamiento. El Banco estableció líneas de crédito a tasas subsidiadas entre el 18% y el 24% lo que llevó a asistir, hasta el momento, a más de 12.000 pymes por un monto superior a los \$32.000 millones, se estima que esta situación tendrá resultados menores a los previstos por el Banco para el año 2020.
- Que el principal cliente que tiene el Banco es la empresa Vicentín SAIC, que hasta los primeros días de diciembre del año 2019 la empresa estaba en situación 1 en el Banco, que el día 5 de diciembre la empresa anunció el no pago de sus deudas ante una situación de "stress financiero", por tal motivo el Banco a fines del año pasado pasó a la empresa a situación 4. Ante esta situación el Banco ha provisionado el 50% de la deuda de la empresa Vicentín SAIC en el balance 2019. Que el 10 de febrero de 2020, la empresa petitionó formalmente su concurso preventivo, siendo aprobado el concurso en día 5 de marzo del corriente año. Que la cantidad inicial de acreedores que involucra el concurso es de 2.638 por un total

the rendering of an opinion on substantial aspects of the decisions taken by the Institution or performing a management control, the review did not include any judgment or decisions made by the Board of Directors and various areas of the Bank, matters which are exclusive responsibility of the Board of Directors, the effects of which are reflected in the first paragraph of this report.

On the basis of the review carried out, of the foregoing paragraphs, and considering the reports of the external audits, both Auditoría General de la Nación and Deloitte & Co. S.A., I inform you that I have no comments to make on the financial statements described in the first paragraph hereof, in accordance with the financial information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA).

Without changing my opinion, it should be stated that pursuant to information contained in Notes 2.1 and 3.3 to the financial statements attached hereto, they were prepared by following the information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina, which differs from the International Financial Reporting Standards (IFRS). These differences are due to the fact that BCRA's accounting framework does not cover the application of subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments", as well as the application of IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". It is considered that the effects described in the foregoing Notes 2.1 and 3.3 could be significant and, for such reason, I understand that these matters should be taken into account for a better interpretation of the consolidated financial statements.

Emphasis on subsequent events: Without changing my opinion, the following two significant situations shall be taken into consideration:

- That due to the COVID-19 pandemic, the Argentine Government, through Decree No. 297/20, provided for the Mandatory Social and Preventive Isolation throughout the Republic of Argentina, from March 20, 2020, restricting all economic activities in the country except for essential activities. In this unusual situation, the Government has implemented actions in order to sustain employment and companies for the duration of the isolation. The Bank has granted credit lines at subsidized rates from 18% to 24% assisting so far more than 12,000 SMEs for an amount higher than ARS 32,000 million. This situation shall result in lower income than that expected by the Bank for 2020.
- That the main customer of the Bank is Vicentin S.A.I.C., which up to the first days of December 2019 was categorized as Level 1 by the Bank, and on December 5 the Company announced its default upon a situation of "financial stress"; therefore, at the end of last year, the Bank categorized the Company as Level 4. Accordingly, the Bank has established allowances covering 50% of Vicentin S.A.I.C.'s debt in the Balance Sheet for 2019. That, on February 10, 2020, the Company filed a petition for insolvency proceedings which was approved on March 5, 2020. That the initial number of creditors involved in the insolvency proceedings

de \$99.345,36 millones de pesos, destacándose como principal acreedor el **Banco de la Nación Argentina** con una deuda registrada al momento del concurso de \$18.182,30 millones de pesos. Que el Banco inició un sumario interno con el fin de investigar cómo sucedieron los hechos y si existió alguna infracción a la normativa vigente del Banco. Que ante el Juzgado Criminal y Correccional Federal N° 10 con asiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, se tramitan los autos caratulados: "Sandleris Guido y otros s/ defraudación" en los que se investigan también presuntos hechos delictivos vinculados con la empresa y el accionar de las autoridades del **Banco de la Nación Argentina**. Que el día 9 de junio del presente año, el Presidente de la Nación anunció la intervención de la empresa. Que el Gobierno Nacional ha dispuesto la remisión al Honorable Congreso de la Nación de un proyecto de ley que propicia la declaración de utilidad pública y sujeta a expropiación a la sociedad Vicentín SAIC. Que estos hechos posteriores al cierre del balance 2019 sobre el principal cliente y deudor del Banco podrán tener efectos económicos negativos en los resultados futuros.

Con relación a la normativa de la Comisión Nacional de Valores (Resolución General N° 622/13) que deben observar los agentes de liquidación y compensación, en la nota 15 se informa que al 31 de diciembre de 2019 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.

Asimismo, informó que los síndicos que ejercieron la sindicatura del Banco, durante el año 2019, concurrieron a las reuniones de directorio con el fin de fiscalizar en lo que compete a la sindicatura 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.

Buenos Aires, 18 de junio de 2020

MARCELO FABIÁN COSTA
SÍNDICO

*was 2,638 for a total amount of ARS 99,345.36 million, the main creditor being **Banco de la Nación Argentina** with a debt recorded at the moment of the insolvency proceedings in the amount of ARS 18,182.30 million. That the Bank has initiated an internal administrative proceeding in order to investigate the way events have occurred and whether there was any breach of the Bank's regulations in effect. That the case entitled "Sandleris, Guido y otros s/ defraudación" is pending before the Federal Court in Criminal and Correctional Matters No. 10, sitting in the City of Buenos Aires, wherein alleged criminal acts related to the Company and the action of authorities of **Banco de la Nación Argentina** are also being investigated. That, on June 9, 2020, the President of Argentina announced the intervention of the Company. That the Argentine Government has submitted a bill to Congress proposing that VICENTIN S.A.I.C. be declared of public interest and subject to expropriation. That these events subsequent to the closing of 2019 Balance Sheet regarding the main customer and debtor of the Bank may have negative economic effects on future income of the Bank.*

As regards the regulations of the Argentine Securities Commission (General Resolution No. 622/13) that the Clearing and Settlement Agents (ALyCs) must comply with, pursuant to Note 15, as of December 31, 2019, the Institution meets the minimum net worth and liquid percentage required under regulations issued by the Argentine Securities Commission for Clearing and Settlement Agents.

Furthermore, I inform that the Statutory Auditors of the Bank during 2019 attended the meetings of the Board of Directors in order to verify that the Bank is in compliance with the provisions of its Charter (Law No. 21799, as amended) and other applicable regulations.

Buenos Aires, June 18, 2020

MARCELO FABIÁN COSTA
STATUTORY AUDITOR

BALANCE SEPARADO

> *INDIVIDUAL BALANCE*

Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

For the fiscal year ended December 31, 2019

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2019
On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

ACTIVO	Notas / Anexos Notes / Schedules	31/12/2019	31/12/2018	ASSETS
Efectivo y depósitos en bancos				Cash and deposits with banks
Efectivo		33.938.726	26.368.131	Cash and Gold
Entidades financieras y corresponsales		269.093.593	179.398.598	Banks and financial institutions
BCRA		241.506.824	162.384.993	BCRA
Otras del país y del exterior		27.586.769	17.013.605	Other nationwide and foreign institutions
Otros		5.899.287	1.960.155	Other
		308.931.606	207.726.884	
Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		559.838	1.998.976	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	4	2.585.260	2.688.649	Other financial assets
Prestamos y otras financiaciones	5			Loans and other financings
Al Sector público no financiero		81.870.664	31.268.494	Non-financial public sector
BCRA		13	194	BCRA
Otras entidades financieras		3.558.874	6.407.828	Other financial institutions
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		416.366.450	354.562.366	Non-financial private sector and foreigners
		501.796.001	392.238.882	
Otros títulos de deuda		405.778.270	521.081.630	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía		50.369.651	24.364.610	Pledged financial assets
Activos por impuestos a las ganancias corriente		963.959	7.697.627	Current income tax assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1.930.934	1.135.334	Investments in equity securities
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	6	23.646.928	18.077.244	Investments in subsidiaries, associates and joint ventures
Propiedad, planta y equipo		21.206.883	19.200.098	Property, plant and equipment
Activos intangibles		12.016	11.699	Intangible assets
Activos por impuestos a las ganancias diferido		19.581.400	10.515.866	Deferred income tax assets
Otros activos no financieros	7	10.408.095	93.127	Other non-financial assets
Activos no corrientes mantenidos para la venta		114.793	105.455	Non-current assets held for sale
TOTAL DEL ACTIVO		1.347.885.634	1.206.936.081	TOTAL ASSETS

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2019
On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

PASIVO	Notas / Anexos Notes / Schedules	31/12/2019	31/12/2018	LIABILITIES
Depósitos				Deposits
Sector público no financiero		349.084.992	465.601.371	Non-financial public sector
Sector financiero		12.281.897	9.079.045	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		792.245.629	544.634.866	Non-financial private sector and foreigners
		1.153.612.518	1.019.315.282	
Pasivos a valor razonable con cambio en resultado		108.582	17.643	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros		6.423.768	6.301.449	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras		57.726	390.777	Financings received from BCRA and other financial institutions
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente		-	9.964.618	Current income tax liabilities
Provisiones	j	30.430.420	22.325.326	Reserves
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido		4.568.720	5.896.496	Deferred income tax liabilities
Otros pasivos no financieros	8	26.251.185	11.138.121	Other non-financial liabilities
TOTAL DEL PASIVO		1.221.452.919	1.075.349.712	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO				NET WORTH
Capital social		46.390.610	41.187.231	Share capital
Aportes no capitalizados		200.000	200.000	Non-capitalized contributions
Ganancias reservadas		48.035.049	15.289.668	Retained earnings
Resultados no asignados		9.787.678	32.493.460	Unallocated income
Otros resultados integrales acumulados		15.665.120	12.173.031	Accumulated other comprehensive income
Resultado del ejercicio		6.354.258	30.242.979	Income for this year
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		126.432.715	131.586.369	Net worth attributable to owners of the controlling company
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		126.432.715	131.586.369	NET WORTH (as per the relevant statement)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		1.347.885.634	1.206.936.081	TOTAL LIABILITIES PLUS NET WORTH

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF INCOME

For the fiscal year ended December 31, 2019
On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

	NOTAS NOTES	31/12/2019	31/12/2018	
Ingresos por intereses		287.440.342	208.820.163	Interest income
Egresos por intereses		(248.950.423)	(140.223.335)	Interest expenses
Resultado neto por intereses		38.489.919	68.596.828	Net interest income (loss)
Ingresos por comisiones		14.313.699	5.119.255	Fee income
Egresos por comisiones		(359.043)	(380.074)	Fee expenses
Resultado neto por comisiones		13.954.656	4.739.181	Net fee income (Loss)
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	(199.493)	(2.944.741)	Net income (loss) from financial instruments measured at fair value through profit or loss
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	(2.154)	Income (loss) from assets write-off measured at amortized cost
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		17.416.880	17.433.211	Adjustment on Foreign Exchange and Gold Valuation
Otros ingresos operativos	10	13.978.473	18.160.675	Other operating income
Cargo por incobrabilidad		(23.810.552)	(8.675.951)	Allowance for loan losses
Ingreso operativo neto		59.829.883	97.307.049	Net operating income
Beneficios al personal		(40.157.802)	(30.017.457)	Personnel benefits
Gastos de administración		(8.721.691)	(6.533.352)	Administration expenses
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(1.163.105)	(790.558)	Assets depreciation and amortization
Otros gastos operativos	11	(21.352.669)	(25.724.706)	Other operating expenses
Resultado operativo		(11.565.384)	34.240.976	Operating Income
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		7.634.417	3.841.326	Income from subsidiaries, associates and joint ventures
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan - (Pérdida) / Ganancia		(3.930.967)	38.082.302	Income before taxes on continuing activities - profits (Loss)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		10.285.225	(7.839.323)	Income tax on continuing activities
Resultado neto de las actividades que continúan		6.354.258	30.242.979	Net income on continuing activities
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		6.354.258	30.242.979	NET INCOME FOR THE YEAR
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora		6.354.258	30.242.979	Net income for the period attributable to owners of the controlling company

ESTADO SEPARADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME (OCI)

For the fiscal year ended December 31, 2019
On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

	NOTAS NOTES	31/12/2019	31/12/2018	
Resultado neto del ejercicio		6.354.258	30.242.979	Net income for the year
Planes de beneficios definidos post empleo				Post employment defined benefit plans
Ganancias o pérdidas actuariales acumuladas por planes de beneficios definidos post empleo		(16.094)	-	Accumulated actuarial gains or losses for post employment defined benefit plans
Rendimiento de activos del plan		211.863	(89.012)	Return on plan assets
		195.769	(89.012)	
Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI (Puntos 5.7.5 de la NIIF 9)				Profit or loss for equity securities at fair value through OCI (Subparagraphs 5.7.5 of IFRS 9)
Resultado del ejercicio por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI		(361.635)	(693.215)	Income for the fiscal year for equity securities at fair value through OCI
Impuesto a las ganancias		-	53.255	Income tax
		(361.635)	(639.960)	
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL EJERCICIO		(165.866)	(728.972)	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME WHICH WILL NOT BE RECLASSIFIED AS PROFIT OR LOSS FOR THE FISCAL YEAR
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio				Components of other comprehensive income which will be reclassified as profit or loss for the fiscal year
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros				Exchange rate differences for translation of financial statements
Diferencia de cambio del ejercicio		15.294.782	11.790.901	Exchange rate differences for the fiscal year
		15.294.782	11.790.901	
Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Punto 4.1.2a de la NIIF 9)				Profit or loss for financial instruments at fair value through OCI (Subparagraph 4.1.2a of IFRS 9)
Resultado del ejercicio por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		(6.064.151)	-	Income for the fiscal year for financial instruments at fair value through OCI
Ajuste por reclasificación del ejercicio		(4.424.683)	-	Reclassification adjustments
		(10.488.834)	-	
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación				Participation of Other Comprehensive Income of associates and joint ventures recorded using equity method
Resultado del ejercicio por la participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(1.147.993)	(297.522)	Income (Loss) for the fiscal year from participation of Other Comprehensive Income of associates and joint ventures recorded using the equity method
		(1.147.993)	(297.522)	
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL EJERCICIO		3.657.955	11.493.379	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME WHICH WILL BE RECLASSIFIED AS PROFIT OR LOSS FOR THE FISCAL YEAR
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL		3.492.089	10.764.407	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		9.846.347	41.007.386	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

31/12/2019													31/12/2019				
Movimientos	Nota	Capital Social		Aportes no Capitalizados		Ajustes al Patrimonio	Otros Resultados Integrales		Otros Resultados Integrales			Reserva de Utilidades	Resultados no Asignados	Total PN al 31/12/2019	Total PN al 31/12/2018	Actividad	
		En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Otros		Dif. de cambio acum. por conversión de Est. Fcieros.	Revaluac. de PPE e Intang.	Gcias. o pérdidas acum. por Inst. cobertura	Gcias. o pérdidas acum. por Inst. Fcieros. A VRCORI	Otros	Legal	Otras	Unallocated Income	Total Net Worth as of 12/31/2019		Total Net Worth as of 12/31/2018
	Note	Outstanding	Treasury	Share Premium	Other	Adjustments to Net Worth	Accumulated Exchange rate differences for translation of financial statements	Revaluation of PPE and intangible assets	Accumulated profit or loss from hedging instruments	Accumulated profit or loss from financial instruments at FVTOCI	Other	Legal	Others				
Saldos al Comienzo del Ejercicio		41.187.231	-	-	200.000	-	13.561.361	-	-	(1.023.567)	(364.763)	15.249.444	40.224	62.736.439	131.586.369	113.062.306	Balances at the beginning of the fiscal year
Resultado total integral del ejercicio																	Total Comprehensive Income for the period
Resultado Neto del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.354.258	6.354.258	30.242.979	Net Income for the Fiscal Year
Otro resultado total integral del ejercicio		-	-	-	-	-	15.294.782	-	-	(10.850.469)	(952.224)	-	-	-	3.492.089	10.764.407	Other Comprehensive Income for fiscal year
Distribución de Resultados no Asignados (Ver Nota 42 Estados Consolidados)																	Distribution of Unallocated Income (See Note 42 to Consolidated Financial Statements)
Otras		5.203.379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.121.587	25.623.794	(37.948.760)	-	-	Other
Otros movimientos																	Other activities
Transferencia al Tesoro Nacional (Art. 122 Ley 27.467) (Ver nota 25)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.657.547)	(9.657.547)	(20.000.000)	Transfer to the Argentine Treasury (Art. 122 Law No. 27467) (See Note 25)
Transferencia al Tesoro Nacional de utilidades ejercicio anterior por modificación del art. 5 de la Carta Orgánica (Ley 21.799)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.342.454)	(5.342.454)	(1.913.160)	Transfer of profits for the prior fiscal year to the Argentine Treasury through amendment of article 5 of the Charter (Law No. 21799)
Cierre de filiales		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(570.163)	Closing of branches
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO		46.390.610	-	-	200.000	-	28.856.143	-	-	(11.874.036)	(1.316.987)	22.371.031	25.664.018	16.141.936	126.432.715	131.586.369	BALANCES AT CLOSING OF THE FISCAL YEAR

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

CONCEPTOS	31/12/2019	31/12/2018	ITEMS
Flujos de efectivo de las actividades operativas			Cash flows from operating activities
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	(3.930.967)	38.082.302	Profit before income tax for the fiscal year
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas	(108.074.966)	(63.315.267)	Adjustment to obtain flows from operating activities
Amortizaciones y desvalorizaciones	1.163.105	829.531	Amortization and depreciation
Cargo por incobrabilidad	23.810.552	8.675.951	Allowance for loan losses
Otros ajustes	(133.048.623)	(72.820.749)	Other adjustments
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de activos operativos	83.553.767	(283.329.134)	Net increase/decrease from operating assets:
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultado	1.239.645	64.078.838	Debt securities at fair value through profit or loss
Operaciones de pase	-	20.110.854	Repurchase agreement
Préstamos y otras financiaciones	(7.869.689)	(57.946.729)	Loans and other financings
Sector público no financiero	(38.846.635)	51.218	Non-financial public sector
Otras entidades financieras	2.836.033	(5.292.007)	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	28.140.913	(52.705.940)	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	115.303.360	(312.285.321)	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	(26.005.041)	(6.384.152)	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(2.305.228)	(711.642)	Investments in equity securities
Otros activos	3.190.720	9.809.018	Other assets
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de pasivos operativos	125.545.762	433.356.272	Net increase/decrease from operating liabilities
Depósitos	120.592.193	430.986.236	Deposits
Sector público no financiero	(115.905.589)	227.595.628	Non-financial public sector
Sector financiero	3.051.671	6.010.114	Financial sector
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	233.446.111	197.380.494	Non-financial private sector and foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	90.939	17.643	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos	4.862.630	2.352.393	Other liabilities
Cobros/Pagos por impuesto a las ganancias	(803.672)	(9.765.838)	Income tax collections/payments
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	96.289.924	115.028.335	TOTAL OPERATING ACTIVITIES

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

CONCEPTOS	31/12/2019	31/12/2018	ITEMS
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			Cash flows from investment activities
Pagos			Payments
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	3.124.372	2.741.890	Other payments related to investment activities
Cobros			Collections
Venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades	2.098.887	-	Sale and reimbursement of debt instruments or equity securities issued by other entities
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.025.485)	(2.741.890)	TOTAL INVESTMENT ACTIVITIES
Flujos de efectivo de las actividades de financiaciones			Cash flows from financing activities
Pagos			Payments
Banco Central de la República Argentina	7.312	387.738	Central Bank of the Republic of Argentina
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	11.469.285	23.492.507	Other payments related to financing activities
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(11.476.597)	(23.880.245)	TOTAL FINANCING ACTIVITIES
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	17.416.880	17.433.211	Effect of fluctuations in foreign exchange rate
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO (A+B+C+D)			TOTAL FLUCTUATION IN CASH FLOWS (A+B+C+D)
Aumento/(disminución) neto del efectivo y Equivalentes	101.204.722	105.839.411	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalent
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	207.726.884	101.887.473	Cash and cash equivalent at the beginning of fiscal year
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	308.931.606	207.726.884	Cash and cash equivalent at the closing of fiscal year
Aumento neto del efectivo	101.204.722	105.839.411	Net increase in cash

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Identificación	Tenencia				Posición			Description		
		Valor Razonable	Nivel de valor Razonable	Saldos de libros 31/12/2019	Saldos de libros 31/12/2018	Posición sin Opciones	Opciones	Posición final			
		Fair value	Fair value Level	Book value 12/31/2019	Book value 12/31/2018	Position without options	Options	Final position			
Títulos de Deuda a valor razonable con cambios en resultados				559.838	1.998.976			559.838	-	559.838	Debt securities at fair value through profit or loss
Del país				559.838	1.998.732			559.838	-	559.838	Argentine
Títulos públicos				218.100	1.646.855			218.100	-	218.100	Government securities
Otros				218.100	1.646.855			218.100	-	218.100	Other
Títulos privados				341.738	351.877			341.738	-	341.738	Private securities
Otros				341.738	351.877			341.738	-	341.738	Other
Del exterior				-	244			-	-	-	Foreign
Títulos privados				-	244			-	-	-	Private securities
Otros				-	244			-	-	-	Other
Otros Títulos de Deuda		214.729.805		412.108.599	525.438.088			412.108.599	-	412.108.599	Other debt securities
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				125.976.571	225.025.367			125.976.571	-	125.976.571	Measured at fair value through OCI
Del país				125.976.571	225.025.367			125.976.571	-	125.976.571	Argentine
Títulos públicos				69.179.926	72.505.985			69.179.926	-	69.179.926	Government securities
Bonos del Tesoro Nacional en pesos a tasa fija Vto. Noviembre 2020	05330		1	35.062.031	34.781.298			35.062.031	-	35.062.031	Fixed rate Argentine Treasury Bonds in ARS Mat. November 2020
Otros				34.117.895	37.724.687			34.117.895	-	34.117.895	Other
Letras del BCRA				56.796.645	152.519.382			56.796.645	-	56.796.645	BCRA bills
Y06E0 Vto. 06.01.20	80007		1	14.917.351	-			14.917.351	-	14.917.351	Y06E0 Mat. 01.06.20
Y07E0 Vto. 07.01.20	80005		1	13.569.733	-			13.569.733	-	13.569.733	Y07E0 Mat. 01.07.20
Y08E0 Vto. 08.01.20	80006		1	10.983.706	-			10.983.706	-	10.983.706	Y08E0 Mat. 01.08.20
Otros				17.325.855	152.519.382			17.325.855	-	17.325.855	Other
Medición a costo amortizado		214.729.805		286.132.028	300.412.721			286.132.028	-	286.132.028	Measured at amortized cost
Del país		213.459.824		284.862.047	299.547.918			284.862.047	-	284.862.047	Argentine
Títulos públicos		196.145.706		267.547.929	286.320.322			267.547.929	-	267.547.929	Government securities
Bonos del Tesoro Nacional en pesos 17,25% Vto. 2021	05325	88.208.895	2	118.861.400	100.762.272			118.861.400	-	118.861.400	Argentine Treasury Bonds in ARS 17.25% Mat. 2021
Bonos Nac. Arg en pesos. Baldlar Pr + 200pbs. Vto. 2021	5488	40.000.000	2	42.066.367	-			42.066.367	-	42.066.367	National Bonds in ARS Baldlar Pr + 200 bp Mat. 2021
Bonos del Tesoro Nacional en pesos con Ajuste CER 2,25% Vto. 2020	92510	18.843.064	1	26.862.323	36.578.315			26.862.323	-	26.862.323	Argentine Treasury Bonds in ARS CER-Adjusted 2.25% Mat. 2020
Letras del Tesoro en u\$s vto. 27-09-2019	5286	7.047.710	1	12.642.467	-			12.642.467	-	12.642.467	Treasury Bills in USD Mat. 09-27-2019
Bono Discount en dólares regidos por Ley NYork - Vto. 2033	40791	7.828.598	1	12.002.923	7.877.643			12.002.923	-	12.002.923	Discount Bond in USD governed by NY Law - Mat. 2033
Bonos Nac. Arg en pesos. Baldlar Pr + 200pbs. Vto. 2022	92568	5.965.085	1	11.273.735	11.601.188			11.273.735	-	11.273.735	National Bonds in ARS Baldlar Pr + 200 bp Mat. 2022
Otros		28.252.354		43.838.714	129.500.904			43.838.714	-	43.838.714	Other
Títulos privados		17.314.118		17.314.118	13.227.596			17.314.118	-	17.314.118	Private securities
Otros		17.314.118		17.314.118	13.227.596			17.314.118	-	17.314.118	Other
Del exterior		1.269.981		1.269.981	864.803			1.269.981	-	1.269.981	Foreign
Títulos privados		1.269.981		1.269.981	864.803			1.269.981	-	1.269.981	Private securities
Otros		1.269.981		1.269.981	864.803			1.269.981	-	1.269.981	Other

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

Concepto	Identificación	Tenencia				Posición			Description
		Valor Razonable	Nivel de valor Razonable	Saldos de libros 31/12/2019	Saldos de libros 31/12/2018	Posición sin Opciones	Opciones	Posición final	
		Fair value	Fair value Level	Book value 12/31/2019	Book value 12/31/2018	Position without options	Options	Final position	
Instrumentos de Patrimonio				1.930.934	1.135.334	1.930.934	-	1.930.934	Equity Securities
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				157.146	227.822	157.146	-	157.146	Measured at fair value through profit or loss
Del país				148.762	223.237	148.762	-	148.762	Argentine
Otros				148.762	223.237	148.762	-	148.762	Other
Del exterior				8.384	4.585	8.384	-	8.384	Foreign
Otros				8.384	4.585	8.384	-	8.384	Other
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				1.773.788	907.512	1.773.788	-	1.773.788	Measured at fair value through OCI
Del país				1.762.496	900.250	1.762.496	-	1.762.496	Argentine
Otros				1.762.496	900.250	1.762.496	-	1.762.496	Other
Del exterior				11.292	7.262	11.292	-	11.292	Foreign
Otros				11.292	7.262	11.292	-	11.292	Other
TOTAL DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS		214.729.805		414.599.371	528.572.398	414.599.371	-	414.599.371	TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER FINANCINGS PER LEVEL AND GUARANTEES RECEIVED

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2019	31/12/2018	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	291.972.213	230.076.853	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	90.569.307	41.821.290	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	60.668.106	29.972.901	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	140.734.800	158.282.662	Unsecured loans
Con seguimiento especial	2.978.689	5.598.721	Special follow-up
En observación	1.534.071	779.854	Under observation
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	102.607	23.344	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	527.581	35.993	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	903.883	720.517	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	1.444.618	4.818.867	Under negotiation or with refinancing agreement
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	27.209	6.649	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.141.669	42.041	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	275.740	4.770.177	Unsecured loans
Con problemas	2.060.437	861.109	Problem loans
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	137.733	50.177	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	597.447	64.472	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.325.257	746.460	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	29.905.632	8.629.470	High insolvency risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	153.910	66.986	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.555.946	309.551	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28.195.776	8.252.933	Unsecured loans
Irrecuperable	6.978.855	10.133.029	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	73.668	41.328	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	997.518	275.625	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.907.669	9.816.076	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	-	18.672	Uncollectible based on technical criteria
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	18.672	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	333.895.826	255.317.854	TOTAL CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER FINANCINGS PER LEVEL AND GUARANTEES RECEIVED

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	31/12/2019	31/12/2018	CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO
Cumplimiento normal	252.520.591	195.575.688	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.881.356	3.754.974	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	161.386.829	24.241.853	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	88.252.406	167.578.861	Unsecured loans
Riesgo Bajo	5.200.448	2.797.440	Low risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	95.464	172.383	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.394.453	99.979	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.710.531	2.525.078	Unsecured loans
Riesgo Medio	1.464.957	596.984	Medium risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	24.388	13.998	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	391.800	11.796	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.048.769	571.190	Unsecured loans
Riesgo Alto	1.283.204	379.506	High risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	35.291	20.783	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	174.990	10.392	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.072.923	348.331	Unsecured loans
Irrecuperable	729.086	283.448	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	25.678	13.712	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	84.041	8.442	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	619.367	261.294	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	23	226	Uncollectible based on technical criteria
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	23	226	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	261.198.309	199.633.292	TOTAL CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO
TOTAL GENERAL	595.094.135	454.951.146	GRAND TOTAL

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

FINANCIACIONES FINANCINGS					
	31/12/2019		31/12/2018		
	12/31/2019		12/31/2018		
Número de Clientes	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	
	Amount of Debt	% over total portfolio	Amount of Debt	% over total portfolio	Number of Clients
10 mayores clientes	147.671.277	24,8	81.245.663	17,9	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	81.656.994	13,7	50.943.855	11,2	Following 50 largest clients
100 siguientes mayores clientes	27.427.665	4,6	22.341.240	4,9	Following 100 largest clients
Resto de clientes	338.338.199	56,9	300.420.388	66,0	Remaining clients
TOTAL	595.094.135	100,0	454.951.146	100,0	TOTAL

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCING

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO REMAINING MATURITY TERM									
Concepto	Cartera Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	Description
		1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months		
Sector público no financiero	1.457.623	23.078.216	2.060.146	19.317.269	5.687.233	10.247.323	30.851.928	92.699.738	Non-financial public sector
BCRA	-	13	-	-	-	-	-	13	BCRA
Sector financiero	-	1.039.421	803.542	343.042	596.005	656.686	584.873	4.023.569	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	22.562.788	112.558.770	47.954.747	42.417.467	41.947.119	54.258.355	276.633.971	598.333.217	Non-financial private sector and foreigners
TOTAL⁽¹⁾	24.020.411	136.676.420	50.818.435	62.077.778	48.230.357	65.162.364	308.070.772	695.056.537	TOTAL⁽¹⁾

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2019.

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones y/o cuotas partes					Información sobre el emisor					Identificación	
Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe 31/12/2019	Importe 31/12/2018	Datos del último estado contable					
								Actividad principal	Fecha cierre ejercicio/período	Capital	Patrimonio neto		Rdo. del ejercicio/período
Stocks / Coupons				Data from latest financial statement									
	Denomination	Class	Nominal value	Votes per stock	Quantity	Amount 12/31/2019	Amount 12/31/2018	Main business activity	Closing date	Capital	Net worth	Current net income	Identification
En entidades financieras													In financial institutions
Controladas													Controlled entities
Del país													Argentine
						7.572.661	7.441.614						
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA	Ordinaria Common	1000	1	2.516.738	3.048.093	2.917.046	Entidad Financiera Financial Institution	31.12.19	11.535.033	13.490.320	552.900	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA	Preferida Preferred	1000	sin voto non-voting	4.524.568	4.524.568	4.524.568	Entidad Financiera Financial Institution	31.12.19	11.535.033	13.490.320	552.900	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA
Subtotal controladas						7.572.661	7.441.614						Subtotal controlled entities
En otras sociedades													In other corporations
Controladas													Controlled entities
Del país													Argentine
						2.182.769	1.910.509						
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1	1	7.797.664	334.834	370.336	Otorgam. Gtías. Grant. Guarantees	31.12.19	37.418	12.276.888	716.055	Garantizar Soc. Garantía Recíproca
30688331761	Garantizar Fondo de Riesgo General					1.847.935	1.540.173	Otorgam. Gtías. Grant. Guarantees	31.12.19	37.418	12.276.888	716.055	Garantizar Fondo de Riesgo General
Asociadas y negocios conjuntos													Associates and joint ventures
En el país													Argentine
						13.891.498	8.725.121						
30678561165	Nación Seguros SA	A	1000	1	6.052.625	8.652.559	5.363.450	Seguros Generales General Insurance	31.12.19	6.071.270	10.310.895	3.443.016	Nación Seguros SA
30678582669	Nación Seguros de Retiro SA	A	1000	1	1.617.085	1.853.576	1.542.802	Seguros de Retiro Retirement Insurance	31.12.19	1.618.761	2.106.932	407.151	Nación Seguros de Retiro SA
30678806230	Pellegrini SA Gte. de FCI	A	100	1	6.710.408	1.833.231	1.125.989	Fondos Comunes Mutual Funds	31.12.19	677.112	1.867.854	118.084	Pellegrini SA Gte. de FCI
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa SA	A	1000	1	114.764	165.459	134.838	Oper. de Bolsa Stock Exchange Tr.	31.12.19	115.433	167.753	(43.218)	Nación Bursátil Soc. de Bolsa SA
33621364559	Nación Servicios SA ⁽¹⁾	A	1	1	369.190.991	778.614	154.495	Serv. Proc. Datos Data Processing Serv.	31.12.19	377.136	1.244.054	796.153	Nación Servicios SA
30712240993	Nación Reaseguros SA ⁽¹⁾	A	1000	1	431.429	608.059	403.547	Reaseguros Reinsurance	31.12.19	454.135	634.231	163.196	Nación Reaseguros SA
Subtotal en Otras Sociedades						16.074.267	10.635.630						Subtotal in Other Corporations
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						23.646.928	18.077.244						TOTAL PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS

(1) Ver Nota 1.3
(2) Ver Nota 5.1 d)**PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS**

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

(1) See Note 1.3
(2) See Note 5.1 d)

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida útil total estimada en años	Revaluación		Adquisiciones realizadas mediante combinación de negocios			Deterioro		Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2019	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Description
			Incremento	Disminución	Altas	Bajas	Perdidas	Reversiones	Acumulada	Baja	Del período	Al cierre				
			Revaluation	Revaluation	Acquisitions	Disposals	Loss	Reversals	Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year				
Medición al costo	21.748.429		-	-	2.844.235	-	171.485	-	-	2.739.898	49.976	1.402.837	4.092.759	21.206.883	19.200.098	Measurement at cost
Inmuebles	18.150.966		-	-	135.037	-	72.764	-	-	785.129	21.217	294.491	1.058.403	17.913.037	17.455.009	Premises
Mobiliario e instalaciones	767.994		-	-	154.520	-	14.303	-	-	351.129	7.851	68.287	411.565	552.383	465.258	Furniture and fixtures
Máquinas y equipos	1.343.057		-	-	1.160.435	-	14.596	-	-	807.644	12.740	602.456	1.397.360	1.144.607	580.039	Machinery and equipment
Vehículos	125.959		-	-	53.305	-	6.607	-	-	97.709	2.129	23.625	119.205	56.287	30.817	Automobiles
Derecho de uso de inmuebles arrendados	-		-	-	998.439	-	-	-	-	-	-	287.279	287.279	711.160	-	Right of use of leased premises
Diversos	889.665		-	-	145.391	-	6.512	-	-	698.287	6.039	126.699	818.947	218.216	198.187	Other
Obras en curso	470.788		-	-	197.108	-	56.703	-	-	-	-	-	-	611.193	470.788	Projects in progress
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	21.748.429		-	-	2.844.235	-	171.485	-	-	2.739.898	49.976	1.402.837	4.092.759	21.206.883	19.200.098	TOTAL PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

CHANGES IN PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida útil total estimada en años	Pérdida / Ganancia neta por medición A VR	Adquisiciones realizadas mediante combinación de negocios			Deterioro		Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2019	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Description
				Altas	Bajas	Perdidas	Reversiones	Acumulada	Baja	Del período					
										Al cierre	Al cierre				
	Value of origin at the beginning of the year	Estimated useful life		Acquisitions	Charge-offs	Loss	Reversals	Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2019	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2018		
Medición al costo	938.053		-	21.213	-	330.096	-	-	150.806	47.431	3.858	107.233	558.819	802.153	Measurement at cost
Inmuebles alquilados	54.795		-	18.634	-	449	-	-	26.035	-	2.768	28.803	72.072	38.209	Leased premises
Otras propiedades de inversión	883.258		-	2.579	-	329.647	-	-	124.771	47.431	1.090	78.430	486.747	763.944	Other investment properties
Medición a valor razonable	175.202		-	155.639	-	2.012	-	-	-	-	-	-	329.209	175.202	Measurement at fair value
Otras propiedades de inversión	175.202		-	155.639	-	2.012	-	-	-	-	-	-	329.209	175.202	Other investment properties
TOTAL PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1.113.255		-	176.852	-	332.108	-	-	150.806	47.431	3.858	107.233	888.028	977.355	TOTAL INVESTMENT PROPERTIES

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

CHANGES IN INVESTMENT PROPERTIES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

MOVIMIENTO ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida útil total estimada en años	Revaluación		Adquisiciones realizadas mediante combinación de negocios			Deterioro		Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2019	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Description
			Incremento	Disminución	Altas		Bajas	Perdidas	Reversiones	Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
			Increase	Decrease	Acquisitions	Acquisitions through business combinations	Charge-offs	Loss	Reversals	Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
Medición al costo	374.967		-	-	161	-	1.084	-	-	358.592	1.084	4.520	362.028	12.016	11.699	Measurement at cost
Gastos de desarrollo de sistemas propios	329.276		-	-	-	-	-	-	-	327.825	-	120	327.945	1.331	915	Expenses for development of own systems
Otros activos intangibles	45.691		-	-	161	-	1.084	-	-	30.767	1.084	4.400	34.083	10.685	10.784	Other intangible assets
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	374.967		-	-	161	-	1.084	-	-	358.592	1.084	4.520	362.028	12.016	11.699	TOTAL INTANGIBLE ASSETS

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

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

Número de clientes	31/12/2019		31/12/2018		Number of clients
	Saldo de colocación Amount	% Sobre cartera total % over total portfolio	Saldo de colocación Amount	% Sobre cartera total % over total portfolio	
10 mayores clientes	473.503.818	41,0	397.316.715	39,0	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	197.291.604	17,1	142.839.891	14,0	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	98.045.705	8,5	67.373.521	6,6	100 following largest clients largest clients
Resto de clientes	384.771.391	33,4	411.785.155	40,4	Remaining clients
TOTAL	1.153.612.518	100,0	1.019.315.282	100,0	TOTAL

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR REMAINING TERM

For the fiscal year ended December 31, 2019

(In thousand ARS)

Concepto	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO REMAINING MATURITY TERM						Total	Description
	1 Mes 1 Month	3 Meses 3 Months	6 Meses 6 Months	12 Meses 12 Months	24 Meses 24 Months	Más de 24 Meses Over 24 Months		
Depósitos	1.016.154.055	116.365.212	23.663.467	12.904.352	384.537	149.411	1.169.621.034	Deposits
Sector público no financiero	336.911.931	13.798.962	748.486	5.450	-	-	351.464.829	Non-financial public sector
Sector financiero	12.281.897	-	-	-	-	-	12.281.897	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	666.960.227	102.566.250	22.914.981	12.898.902	384.537	149.411	805.874.308	Non-financial private sector and foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	108.582	108.582	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	6.381.390	-	42.378	-	-	-	6.423.768	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	18.784	-	-	38.942	-	-	57.726	Financing received from BCRA and other financial institutions
TOTAL GENERAL¹	1.022.554.229	116.365.212	23.705.845	12.943.294	384.537	257.993	1.176.211.110	GRAND TOTAL¹

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2018.

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	DEL PASIVO / PROVISIONS				DEL PASIVO / PROVISIONS		
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al final del período 31/12/2019	Saldos al final del ejercicio 31/12/2018	Items
			Desafectaciones	Aplicaciones			
	<i>Balances at the beginning of the fiscal year</i>	<i>Increase</i>	<i>Decrease</i>		<i>Balances at the end of the fiscal year 12/21/2019</i>	<i>Balances at the end of the fiscal year 12/31/2018</i>	
			<i>Reversals</i>	<i>Uses</i>			
Provisiones por compromisos eventuales	11.281	2.767	11.386	-	2.662	9.570	<i>Reserves for contingent liabilities</i>
Otras	22.459.475	9.048.710	304.449	775.978	30.427.758	22.315.756	<i>Other</i>
TOTAL PROVISIONES	22.470.756	9.051.477	315.835	775.978	30.430.420	22.325.326	TOTAL ALLOWANCES

ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND RESERVES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras expresadas en miles de pesos)

COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

For the fiscal year ended December 31, 2019
(In thousand ARS)

Acciones			Capital social					
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendiente de emisión o distribución	Asignado ⁽¹⁾	Integrado ⁽¹⁾	No integrado
			En circulación	En cartera				
Stocks			Share capital					
			Issued		Pending issuance or distribution	Allocated	Paid in	Unpaid
	Quantity	Votes per stock	Outstanding	Treasury				
TOTAL						46.390.610	46.390.610	TOTAL

(1) En su carácter de entidad autárquica del estado, el capital social de la entidad no está compuesto por acciones.

(1) The Bank's share capital is not composed of issued stocks because the Bank is an "autarchic entity pertaining to the State".

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el Exterior	Total del ejercicio 31/12/2019	Total del ejercicio 31/12/2019 (por moneda)				Total del ejercicio 31/12/2019	Items
				Dólar	Euro	Real	Otras		
				Total fiscal year 12/31/2019 (per currency)					
	Head office and domestic branches	Foreign branches	Total fiscal year 12/31/2019	USD	EUR	BRL	Other	Total fiscal year 12/31/2019	
Activo									
Assets									
Efectivo y depósitos en bancos	59.890.343	29.927.951	89.818.294	83.736.745	4.807.954	489.686	783.909	93.073.662	Cash and deposits with banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	218.017	-	218.017	218.017	-	-	-	1.646.899	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	981.226	571.753	1.552.979	1.156.483	380.478	1.544	14.474	1.143.913	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones									Loans and other financings
Sector público no financiero	6.583.864	-	6.583.864	5.126.231	-	-	1.457.633	681.917	Non-financial public sector
Otras entidades financieras	-	1.604.965	1.604.965	1.571.760	33.205	-	-	4.090.148	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	105.993.478	27.879.062	133.872.540	130.667.125	645.747	115.983	2.443.685	100.839.438	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	70.187.750	4.824.868	75.012.618	74.698.236	9.482	259.462	45.438	62.758.067	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	8.919.355	30.030	8.949.385	8.934.329	65	14.987	4	2.385.920	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1.773.788	8.384	1.782.172	1.762.496	11.292	-	8.384	912.097	Investments in equity securities
Propiedad, planta y equipo	-	1.958.686	1.958.686	26.239	514.944	742.821	674.682	1.355.260	Property, plant and equipment
Activos intangibles	-	12.016	12.016	1.333	627	-	10.056	11.699	Intangible assets
Otros activos no financieros	-	121.263	121.263	52.068	529	916	67.750	70.248	Other non-financial assets
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	35.675	35.675	-	-	35.675	-	-	Current assets held for sale
TOTAL	254.547.821	66.974.653	321.522.474	307.951.062	6.404.323	1.661.074	5.506.015	268.969.268	TOTAL
Pasivo									
Liabilities									
Depósitos									Deposits
Sector público no financiero	53.160.751	277.536	53.438.287	53.157.174	281.113	-	-	53.753.921	Non-financial public sector
Sector financiero	551.875	4.096.854	4.648.729	4.514.954	118.392	-	15.383	5.147.307	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	149.305.452	33.330.087	182.635.539	180.621.621	1.193.807	26.404	793.707	135.744.870	Non-financial private sector and foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	-	108.582	108.582	-	-	108.582	-	17.643	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	5.828.952	127.860	5.956.812	5.526.423	278.373	48.221	103.795	5.844.403	Other financial liabilities
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	38.942	38.942	-	-	-	38.942	24.582	Financings received from BCRA and other financial institutions
Provisiones	-	174.525	174.525	1.143	-	7.370	166.012	326.818	Reserves
Otros pasivos no financieros	454.229	1.567.110	2.021.339	1.133.846	406.147	351.271	130.075	728.725	Other non-financial liabilities
TOTAL	209.301.259	39.721.496	249.022.755	244.955.161	2.277.832	541.848	1.247.914	201.588.269	TOTAL

BALANCES IN FOREIGN CURRENCIES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

**RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS
SUCURSALES DE LA ENTIDAD LOCAL RADICADAS
EN EL EXTERIOR**

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

For the fiscal year ended December 31, 2019
(In thousand ARS)

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado total integral del período		Branch
				Resultado neto del ejercicio	Otro resultado integral del ejercicio	
				Total comprehensive income for the fiscal year		
	Assets	Liabilities	Net worth	Net income	Other Comprehensive Income	
Nueva York	52.932.337	24.883.813	28.048.524	646.370	10.214.497	New York
Miami	14.663.322	11.553.840	3.109.482	291.279	1.084.720	Miami
Panamá	864.722	-	864.722	(56.486)	334.698	Panama
Madrid	7.052.385	2.958.366	4.094.019	221.767	1.179.072	Madrid
Brasil	1.310.745	749.612	561.133	(198.749)	239.128	Brazil
Uruguay	5.812.338	5.318.431	493.907	26.680	123.991	Uruguay
Paraguay	5.297.676	4.456.018	841.658	13.079	266.320	Paraguay
Chile	1.578.672	4.557	1.574.115	8.437	479.861	Chile
Bolivia	1.776.126	857.155	918.971	(35.599)	347.188	Bolivia
TOTAL	91.288.323	50.781.792	40.506.531	916.778	14.269.475	TOTAL

ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto / situación	Con problemas y riesgo medio		Con problemas y riesgo alto		Irrecuperable	Irrecuperable por disp. Técnica	Total		Item / condition			
	Normal	Con seguimiento especial y riesgo bajo	No vencida	Vencida			No vencida	Vencida		31/12/2019	31/12/2018	
	<i>Normal</i>	<i>Special follow-up and low risk</i>	<i>Problem loans medium risk</i>	<i>High insolvency risk and high risk</i>			<i>Outstanding</i>	<i>Matured</i>		<i>Outstanding</i>	<i>Matured</i>	<i>Uncollectible</i>
1 - Préstamos y otras financiaciones	31.337	-	-	-	-	-	-	31.337	27.803	1 - Loans and other financings		
Adelantos	4.759	-	-	-	-	-	-	4.759	8.689	Advances		
Con gtías. y contragtías.pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"		
Con gtías. y contragtías.pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"		
Sin gtías. ni contragtías.preferidas	4.759	-	-	-	-	-	-	4.759	8.689	Unsecured loans		
Documentos	-	-	-	-	-	-	-	-	96			
Con gtías. y contragtías.pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Instruments		
Con gtías. y contragtías.pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"		
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	96	Secured loans with preferred guarantees"B"		
										Unsecured loans		
Hipotecarios y Prendarios	657	-	-	-	-	-	-	657	2.045			
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mortgages and Secured Loans		
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	657	-	-	-	-	-	-	657	2.045	Secured loans with preferred guarantees"A"		
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"		
										Unsecured loans		
Personales	3.251	-	-	-	-	-	-	3.251	614			
Con gtías.y contragtías.pref."A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Personal Loans		
Con gtías.y contragtías.pref."B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"		
Sin gtías.ni contragtías.preferidas	3.251	-	-	-	-	-	-	3.251	614	Secured loans with preferred guarantees"B"		
										Unsecured loans		
Tarjetas	20.479	-	-	-	-	-	-	20.479	14.196			
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Cards		
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"		
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	20.479	-	-	-	-	-	-	20.479	14.196	Secured loans with preferred guarantees"B"		
										Unsecured loans		
Otros	2.191	-	-	-	-	-	-	2.191	2.163			
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	65	-	-	-	-	-	-	65	-	Other		
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"		
Sin gtías. ni contra gtías.preferidas	2.126	-	-	-	-	-	-	2.126	2.163	Secured loans with preferred guarantees"B"		
										Unsecured loans		
2 - Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 - Debt securities		
3 - Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 - Equity securities		
4 - Compromisos eventuales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 - Contingent liabilities		
TOTAL	31.337	-	-	-	-	-	-	31.337	27.803	TOTAL		
TOTAL DE PREVISIONES	913	-	-	-	-	-	-	913	630	TOTAL RESERVES		

FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo subyacente	Tipo de liquidación	Ambito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado residual ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	Monto
Type of contract	Purpose of the operations	Type of hedging	Underlying assets	Kind of settlement	Trading place or counterparty	Weighted average original term ⁽¹⁾	Weighted average remaining term ⁽¹⁾	Weighted average term for settlement of differences	Amount
Opciones	Otras Coberturas		Otros	Con entrega del subyacente	Otros mercados del país	120	46	-	2.489.885
Options	Other Hedging		Other	Delivery of underlying assets	Other local markets	120	46	-	2.489.885

(1) Plazo en meses.

(1) Monthly term.

DERIVATIVES

For the fiscal year ended December 31, 2019
(In thousand ARS)

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2019
(In thousand ARS)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados		Jerarquía de valor razonable			Items
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
			<i>FV through profit or loss</i>			<i>Fair Value hierarchy</i>		
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income</i>	<i>Level 1</i>	<i>Level 2</i>	<i>Level 3</i>	
ACTIVOS FINANCIEROS								FINANCIAL ASSETS
Efectivo y depósitos en Bancos	308.931.606							Cash and deposits with banks
Efectivo	33.938.726							Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	269.093.593							banks and financial institutions
Otros	5.899.287	-	-	-	-	-	-	Other
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			-	559.838	559.838	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	2.388.711	-	-	284.396	284.396	-	-	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones	538.013.081	-	-	-	-	-	-	Loans and other financings
Sector público no financiero	81.870.664	-	-	-	-	-	-	Non-financial public sector
BCRA	13	-	-	-	-	-	-	BCRA
Otras entidades financieras	3.574.923	-	-	-	-	-	-	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	452.567.481	-	-	-	-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
Adelantos	4.408.350	-	-	-	-	-	-	Advances
Documentos	40.417.762	-	-	-	-	-	-	Instruments
Hipotecarios	164.283.480	-	-	-	-	-	-	Mortgages
Prendarios	1.052.108	-	-	-	-	-	-	Secured loans
Personales	37.152.574	-	-	-	-	-	-	Personal loans
Tarjetas de crédito	44.151.233	-	-	-	-	-	-	Credit cards
Otros	161.101.974	-	-	-	-	-	-	Other
Otros títulos de deuda	286.132.028	125.976.571			125.976.571	-	-	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	50.369.651	-	-	-	-	-	-	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1.773.788	-	157.146	105.025	1.777.769	-	Investments in equity securities
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.185.835.077	127.750.359	-	1.001.380	126.925.830	1.777.769	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
PASIVOS FINANCIEROS								FINANCIAL LIABILITIES
Depósitos	1.153.612.518							Deposits
Sector Público no Financiero	349.084.992							Non-financial public sector
Sector Financiero	12.281.897							Financial sector
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	792.245.629							Non-financial private sector and foreigners
Cuentas corrientes	100.038.763							Checking accounts
Caja de ahorros	169.189.425							Savings accounts
Plazo Fijo e inversiones a plazo	432.108.280							Time deposits and term investments
Otros	90.909.161							Other
Pasivos a valor razonable con cambios en resultado			-	108.582	108.582	-	-	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	6.423.768		-	-	-	-	-	Other financial liabilities
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	57.726		-	-	-	-	-	Financing received from BCRA and other financial institutions
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.160.094.012	-	-	108.582	108.582	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2019
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto			ORI
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9		Medición obligatoria	
	Net financial income/(Loss)	ORI		
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive income	Description
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Resultado de títulos públicos	-	(497.457)		Measurement of financial assets at fair value through profit or loss
Resultado de títulos privados	-	421.490		Government securities income (loss)
Resultado de Instrumentos financieros derivados		188.306		Private securities income (loss)
Operaciones a término		188.306		Derivatives income (loss)
Resultado de otros activos financieros	-	973.836		Forward transactions
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Resultado de otros pasivos financieros	-	(860.717)		Other financial assets income (loss)
Resultado de obligaciones negociables emitidas	-	(424.951)	-	Income (loss) from corporate bonds issued
TOTAL	-	(199.493)	-	TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado				
Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost				
Ingresos por intereses				Interest income
Por efectivo y depósitos en bancos	369.367			Cash and deposits with banks
Por títulos privados	1.483.286			Private securities
Por títulos públicos	164.565.437			Government securities
Por préstamos y otras financiaciones	120.609.632			Loans and other financings
Al sector financiero	585.182			Financial sector
Al sector privado no financiero	120.024.450			Non-financial private sector
Adelantos	3.677.558			Advances
Documentos	12.983.758			Instruments
Hipotecarios	8.091.697			Mortgages
Prendarios	192			Secured loans
Personales	564			Personal loans
Tarjetas de crédito	9.140.525			Credit cards
Otros	86.130.156			Other
por operaciones de pase	557.495			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	557.495			Other financial institutions
TOTAL	287.585.217			TOTAL

(1) Ver Nota 1.3
(2) Ver Nota 5.1 d)

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2019
(In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto			ORI
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9		Medición obligatoria	
	Net financial income/(Loss)	ORI		
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other Comprehensive Income	Description
Egresos por intereses				
Interest expenses				
Por depósitos	(242.738.141)			Deposits
Al sector privado no financiero	(242.738.141)			Non-financial Private Sector
Cuentas corrientes	(18.258.137)			Checking accounts
Cajas de ahorro	(1.312.924)			Savings accounts
Plazo fijo e inversiones a plazo	(222.018.426)			Time deposits and term investments
Otros	(1.148.654)			Other
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(1.169)			Financings received from BCRA and other financial institutions
Por operaciones de pase	(6.084.324)			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	(6.084.324)			Other Financial Institutions
Por otros pasivos financieros	(126.789)			Other financial liabilities
TOTAL	(248.950.423)			TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI				
Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at fair value through OCI				
Por títulos de deuda privados	(10.488.834)			Private debt securities
Por inversiones en instrumentos de patrimonio	(723.270)			Investments in equity securities
TOTAL	(11.212.104)			TOTAL
Ingresos por Comisiones				
Fee income				
Comisiones vinculadas con obligaciones	5.252.079			Fees related to liabilities
Comisiones vinculadas con créditos	211.095			Fees related to credit
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	8.506			Fees related to loan commitments and financial guarantees
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	64.711			Fees related to securities
Comisiones por tarjetas	6.674.199			
Comisiones por seguros	634.616			
Comisiones por gestión de cobranza	29			Collection management fees
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	1.468.464			Foreign exchange transaction fees
Alquiler de cajas de seguridad	321.327			Safe deposit box rental
TOTAL	14.635.026			TOTAL
Gastos por comisiones				
Fee expenses				
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(33.575)			Foreign exchange transaction fees
Otros	(325.468)			Other
TOTAL	(359.043)			TOTAL

(1) See Note 1.3
(2) See Note 5.1 d)

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al cierre del período 31/12/2019	Saldo al final del ejercicio 31/12/2018	
			Desafectaciones	Aplicaciones			
	Balances at the beginning of fiscal year	Increase	Decrease	Uses	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2019	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2018	Items
			Reversals				
Regularizadoras del activo							Contra-asset accounts
Otros activos financieros	-	87.847	-	-	87.847	-	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones	24.090.104	29.156.708	5.424.791	11.604.941	36.217.080	23.839.677	Loans and other financings
Otras entidades financieras	64.760	1.224	49.935	-	16.049	40.902	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	24.025.344	29.155.484	5.374.856	11.604.941	36.201.031	23.798.775	Non-financial private sector and foreigners
Adelantos	184.937	140.257	127.227	42.180	155.787	184.935	Advances
Documentos	271.393	286.061	115.966	133.273	308.215	180.977	Instruments
Hipotecarios	4.991.559	2.667.045	392.602	62.760	7.203.242	4.990.361	Mortgages
Prendarios	533.834	186.627	183.170	116.238	421.053	533.068	Secured loans
Personales	1.264.451	878.337	444.084	142.729	1.555.975	1.264.263	Personal loans
Tarjetas de crédito	1.267.184	1.099.362	685.866	326.175	1.354.505	1.267.184	Credit cards
Otros	15.511.986	23.897.795	3.425.941	10.781.586	25.202.254	15.377.987	Other
Títulos privados	4.359.871	1.971.980	1.522	-	6.330.329	4.356.458	Private securities
TOTAL	28.449.975	31.216.535	5.426.313	11.604.941	42.635.256	28.196.135	TOTAL

VALUE ADJUSTMENT BY LOSSES - ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES

For the fiscal year ended December 31, 2019

On a comparative basis as per Note 2.2.2. (In thousand ARS)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTES TO INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS

Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos), resentado en forma comparativa según se indica en Nota 2.2.2. For the fiscal year ended December 31, 2019 (In thousand ARS), presented on a comparative basis (see Note 2.2.2.)

NOTE 1 INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información General sobre el Banco de la Nación Argentina

El **Banco de la Nación Argentina** (el “Banco”, la “Entidad” o “BNA”) 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 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.

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

1.1 General Information on Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina (the “Bank”, the “Institution” or “BNA”) is an autarchic institution pertaining to the Argentine State, with its own budget and managerial autonomy. It is governed by the provisions under Law on Financial Institutions, its Charter (Law No. 21799, as amended) and other pertinent regulations. The Bank acts in coordination with the economic and financial policies established by the Argentine Government.

The main purpose of BNA is to provide financial assistance to micro, small and medium enterprises, whatever the business activity in which they are engaged. In such respect, it shall:

- Provide support to agriculture and livestock production, promoting its efficient development.
- Facilitate the establishment and settlement of the rural producer and, subject to the priorities of credit lines available, their right to own land.
- Finance the efficient transformation of agriculture and livestock production and commercialization thereof through all stages.
- Promote and support foreign trade and, particularly, encourage the exports of Argentine goods, services and technology, performing each and every act aimed at attaining the growth of such trade.
- Attend to the needs of commerce, industry, mining, tourism, cooperatives, utilities and other economic activities.

Asimismo, según lo establecido en su carta orgánica, el Banco podrá:

- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y ejercer la actividad aseguradora a través de la constitución o participación en otras sociedades.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

Las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la administración pública nacional no resultan aplicables a la actividad del Banco, en particular los actos de los cuales resulten limitaciones a la capacidad de obrar o facultades que le confiere su régimen específico. Asimismo, de acuerdo a lo establecido en la carta orgánica, la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

El Banco cuenta con 720 sucursales en todo el país, 31 puestos de promoción y 3 sucursales móviles. Cabe destacar que mediante la Com. "A" 6271 y Com. "C" 75701 del BCRA los anexos operativos, las dependencias en empresas de clientes y las automatizadas pasaron a denominarse sucursales y las agencias móviles pasaron a llamarse sucursales móviles.

Asimismo, cuenta con 9 filiales en el exterior y 1 representación (ver nota 3.1. de los estados financieros consolidados). Las representaciones, no realizan registros, siendo sus operaciones contabilizadas en las sucursales en el exterior.

1.2 Información General sobre Subsidiarias

Los presentes estados financieros separados comprenden al Banco y la totalidad de sus subsidiarias, es decir aquellas sociedades o entidades estructuradas sobre las cuales se ejerce control (colectivamente, el "Grupo").

El Banco tiene control sobre las siguientes sociedades y entidades estructuradas:

- Nación Seguros S.A.: una compañía de seguros dedicada a la cobertura de todo tipo de riesgos, tanto para individuos como para empresas de carácter industrial, comercial o de servicios.
- Nación Seguros de Retiro S.A.: una compañía de seguros dedicada a la producción de seguros de vida, retiro y sepelio.
- Nación Reaseguros S.A.: una compañía de reaseguros que ofrece servicios y capacidades de reaseguro mediante contratos proporcionales y no proporcionales en todos los ramos.
- Pellegrini S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión: sociedad que actualmente administra 14 fondos comunes de inversión con diferentes perfiles de riesgo.
- Nación Bursátil S.A.: sociedad de Bolsa que opera en el Mercado de Valores de Buenos Aires, el Mercado a Término de Rosario S.A., el Mercado

- *Promote balanced regional development, taking into account the spirit of Article 75 of the Argentine Constitution.*

Furthermore, as established in its Charter, the Bank shall be able to:

- *Grant credits for the acquisition, building or repair of housing;*
- *Administer retirement and pension funds and perform insurance activities through the establishment of, or participation in, other companies.*
- *Participate in the creation and administration of trusts and in the remaining transactions authorized by the Law on Financial Institutions.*

The general rules issued for the organization and operation of the National Public Administration shall not be applicable to the Bank, particularly the acts which may result in restrictions on the legal capacity or powers granted by reason of its specific regime. In addition, as per its Charter, the Bank's transactions are guaranteed by the Argentine Nation.

The Bank has 720 branches located throughout the country, 31 points of promotion, and 3 mobile branches. It should be stated that, as a result of the release of Comm. "A" 6271 and Comm. "C" 75701 of BCRA, the operating annexes, the instrumentalities in customer companies, and the automated offices became branches, and mobile agencies became mobile branches.

Furthermore, the Bank has 9 foreign branches and 1 representative office abroad (see Note 3.1 to Consolidated Financial Statements). Representative offices do not keep records and their transactions are recorded by foreign branches.

1.2 General Information on Subsidiaries

These individual financial statements cover the Bank and all its subsidiaries, namely, such structured entities or companies over which it exerts control (jointly, the "Group").

The Bank exerts control over the following structured entities and companies:

- *Nación Seguros S.A.: an insurance company covering all kinds of risks, providing services to individuals and enterprises in the industrial, commercial, or service sectors.*
- *Nación Seguros de Retiro S.A.: an insurance company focused on providing life insurance, retirement insurance, and burial insurance.*
- *Nación Reaseguros S.A.: a reinsurance company offering services and reinsurance capabilities through proportional and non-proportional contracts of all lines of insurance.*
- *Pellegrini S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión: a company currently managing 14 mutual funds with different risk profiles.*

Abierto Electrónico S.A., en el Mercado Argentino de Valores S.A. y en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

- Nación Servicios S.A.: una sociedad anónima especializada en brindar soluciones tecnológicas y comerciales para medios de pago. Actualmente está a cargo del desarrollo, implementación, gestión, procesamiento y atención de la tarjeta SUBE, que es la tarjeta para abonar pasajes de tren, colectivo y subte en diversos puntos del país.
- Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: una sociedad que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas a través del otorgamiento de garantías.

Asimismo, el Banco tiene control sobre la Fundación Banco de la Nación Argentina y los fideicomisos Fomicro (Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos) y Fonder (Fondo Integral para el Desarrollo Regional), las cuales no han sido consolidadas debido a su escasa significación.

1.3 Cambios en la Composición del Grupo durante los Ejercicios 2017 y 2018

Fusión por Absorción de Nación AFJP S.A. por Nación Servicios S.A.

El directorio del BNA resolvió por medio de la Resolución N° 1389 de fecha 8 de junio de 2017, la fusión por absorción de Nación AFJP S.A. (sociedad absorbida) con Nación Servicios S.A. (sociedad absorbente). La mencionada resolución se dictó en función del carácter del Banco como accionista mayoritario de ambas sociedades y en ejercicio de lo establecido en el inciso a) del artículo 15° e inciso g) del artículo 3° de la carta orgánica de la Entidad.

Con fecha 26 de septiembre de 2017, mediante la Resolución N° 2628, se suscribió el acuerdo definitivo de fusión entre ambas sociedades en los términos y con los efectos previstos en los artículos 82 a 87 de la Ley 19550 y demás normas legales aplicables.

Como consecuencia de la fusión, a partir del 1 de agosto de 2017 todos los actos realizados por Nación AFJP S.A. se consideran realizados por Nación Servicios S.A. en su carácter de sociedad continuadora, quien asume todos los derechos y obligaciones de Nación AFJP S.A. Dicha fusión fue inscripta por la Inspección General de Justicia el 11 de junio de 2018.

Transferencia de las Acciones de Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A. al Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Con fecha 9 de noviembre de 2017, el directorio de BNA aprobó el acuerdo por la transferencia de las acciones de Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A. al Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE).

El acuerdo mencionado ha sido aprobado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) mediante Resolución N° 20 del 11 de enero de 2018.

- *Nación Bursátil S.A.: a stockbroker company operating in the Buenos Aires Stock Exchange, Mercado a Término de Rosario S.A., Mercado Abierto Electrónico S.A., Mercado Argentino de Valores S.A., and Bolsas y Mercados Argentinos S.A.*

- *Nación Servicios S.A.: a corporation specialized in providing technology and business solutions for means of payment. It is currently in charge of development, implementation, management, processing and assistance regarding SUBE (Unique Electronic Ticket System) card, used to pay for train, bus and metro fares in various locations throughout the country.*

- *Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: a mutual guarantee company which purpose is to facilitate access to credit for small and medium enterprises by providing guarantees.*

The Bank also controls Fundación Banco de la Nación Argentina and the following trusts: Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos ("Fomicro") and Fondo Integral para el Desarrollo Regional ("Fonder"), which have not been considered for consolidation due to their scarce significance.

1.3 Changes in the composition of the Group during fiscal years 2017 and 2018

Takeover merger of Nación AFJP S.A. with Nación Servicios S.A.

The Board of Directors of BNA, by means of Resolution No. 1389 dated June 8, 2017, ordered the takeover merger of Nación AFJP S.A. (absorbed company) with Nación Servicios S.A. (absorbing company). Such Resolution was issued in accordance with BNA's capacity as majority shareholder in both companies and under Article 15(a) and Article 3(g) of its Charter.

On September 26, 2017, through Resolution No. 2628, the Final Merger Agreement was entered into by the two companies under the terms and to the effect established in articles 82 to 87 of Argentine Law No. 19550 and other applicable regulations.

As a result of the merger, beginning on August 1, 2017, all acts performed by Nación AFJP S.A. are considered to be performed by Nación Servicios S.A. in its capacity as surviving company, undertaking all rights and duties of Nación AFJP S.A. Such merger was registered with Inspección General de Justicia (IGJ - Argentine Registrar of Companies) on June 11, 2018.

Transfer of shares of Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A., and Nación Fideicomisos S.A. to Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

On November 9, 2017, the Board of Directors of the Institution approved the agreement for the transfer of shares of Nación Leasing S.A., Nación

Con fecha 31 de enero de 2018 el directorio del BNA dispuso que la transferencia se realice en concepto de aporte irrevocable por el valor patrimonial proporcional de dichas entidades al 31 de diciembre de 2017.

En consecuencia, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no incluyen a las ex subsidiarias mencionadas.

1.4 Contexto Económico y su Impacto en la Situación de la Entidad

El nivel de actividad de la economía doméstica (PBI) del cuarto trimestre de 2019 tuvo una caída del 1,14%, no registrando crecimiento desde el primer trimestre de 2018 y finalizando 2019 con una contracción del 2,2% (-2,5% en 2018). Asimismo, cabe señalar que en el inicio de 2020 se mantuvo la senda contractiva, dado que el estimador mensual de la actividad económica al mes de febrero de 2020 reflejó una caída interanual acumulada en el primer bimestre del 2%.

Al analizar la evolución de los principales sectores económicos en 2019, encontramos que la producción de bienes tuvo un crecimiento del 0,2%, en tanto que la de servicios se contrajo un 3%. Dentro de los primeros se destacó la importante recuperación de agricultura y ganadería (21,3%) y en menor medida explotación de minas y canteras (1,3%), en tanto que el resto registró contracciones: pesca (10,3), industria manufacturera (6,2%), construcción (6%), electricidad, gas y agua (2,8%). En cuanto a los servicios, las mayores caídas correspondieron a intermediación financiera (11,6%), comercio mayorista y minorista (7,6%), actividades inmobiliarias (0,8%) y transporte y comunicaciones (0,7%). Hoteles y restaurantes no tuvieron variación (0%), en tanto que tuvieron incrementos acotados salud (0,3%) y enseñanza (0,9%).

Las actividades agropecuarias tuvieron un destacado crecimiento tanto en agricultura como en ganadería. La cosecha de la campaña agrícola 2018/2019 (cereales, oleaginosas y otros cultivos) ascendió a 146,9 M de toneladas, exhibiendo una recuperación del 30,2% respecto al ciclo anterior, el cual había sido afectado por problemas climáticos, alcanzando un récord histórico. Dicho desempeño se generó a partir de una mayor superficie implantada (39,4 M de hectáreas, 1,8% anual) y una mejora en los rindes. La producción total de cereales alcanzó 69,1 M de toneladas y verificó una suba anual del 22,8%, asociada en gran medida a la performance del maíz (57 M de toneladas, 31,2%), ya que el trigo registró un incremento de menor cuantía (19,5 M de toneladas, 5,2%). Asimismo, la cosecha de oleaginosas se ubicó en 59,2 M de toneladas y registró un aumento del 42,9%. En este caso, la performance alcista tuvo que ver especialmente con el poroto de soja (55,3 M de toneladas, 46,3%) y, en menor medida, con girasol (3,8 M de toneladas, 7,3%). Los cuatro granos mencionados representaron en volumen el 92,3% de la cosecha nacional 2018/19. En las actividades pecuarias, hubo un generalizado incremento en la faena (aviar 6,6%, bovino 2,2% y porcino 1,5%), pero una merma en la elaboración de leche (1,7%).

En lo relativo al sistema financiero, en el inicio del cuarto trimestre se mantuvo la elevada volatilidad de las principales variables financieras y cambiarias

Factoring S.A., and Nación Fideicomisos S.A. to Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.).

Such agreement was approved by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) through Resolution No. 20 dated January 11, 2018.

On January 31, 2018, the Board of Directors of the Institution ordered that such transfer be conducted by means of an irrevocable contribution for the proportional equity value as of December 31, 2017.

Therefore, consolidated financial statements as of December 31, 2018 and 2019 do not include such former subsidiaries.

1.4 Economic Context and its impact on the Institution

The activity level of domestic economy (GDP) for the fourth quarter of 2019 fell by 1.14%, there is no increase recorded since the first quarter of 2018 and contracted by 2.2% by the end of 2019 (-2.5% in 2018). Moreover, it should be stated that at the beginning of 2020 it remained contracting as reflected in the Monthly Estimator of Economic Activity (EMAE) as of February 2020 showing an inter-annual decrease by 2.0% in the first two-month period.

Upon analysis per sector, it is concluded that activities involving the production of goods increased by 0.2% in 2019, while the production of services decreased by 3%. Among the former the most significant items include the recovery of the Agriculture and Livestock sector (+21.3%) and, to a lesser extent, Mining and Quarrying (+1.3%), and the remainder represent contractions: Fishing (-10.3%), Manufacturing industry (-6.2%), Construction (-6%), Electricity, Gas and Water (-2.8%). As regards services, the main falls correspond to Financial Intermediation (-11.6%), Wholesale and Retail Trade (-7.6%), Real Estate activities (-0.8%), Transport and Communications (-0.7%), and Hotels and Restaurants (0%). In turn, Health (+0.3%) and Education (+0.9%) show slight increases.

As regards the agriculture and livestock sector there was a significant growth due to agricultural activities as well as livestock activities. The harvest for the 2018/19 farming season (cereals, oilseeds and other crops) amounted to 146.9 million tons, reaching a historic record and showing a significant recovery in respect of the previous cycle (+30.2%, although such cycle was affected by adverse climate conditions). Such performance was due to a largest implanted area (39.4 million hectares, +1.8% annual) as well as an improvement in crop yields. Total production of cereals amounted to 69.1 million tons and recorded an annual rise of 22.8%, relating mainly to the performance of corn (57 million tons, +31.2%), since wheat showed a lower increase (19.5 million tons, +5.2%). Furthermore, the harvest of oilseeds totals 59.2 million tons and recorded an increase by 42.9%. In this regard, the upward performance was mainly due to soybean (55.3 million tons, +46.3%) and, to a lesser extent, to sunflower (3.8 million tons, +7.3%). The four grains mentioned represented in volume 92.3% of the 2018/19 national harvest. As regards livestock

observada en el trimestre anterior, lo cual derivó en un fuerte incremento de la Tasa de Política Monetaria (TPM), intervención en el mercado de cambios por parte del BCRA -con fuerte caída de las reservas internacionales- y un significativo incremento del riesgo país. Una vez transcurridas las elecciones presidenciales, el BCRA decidió incrementar las restricciones al acceso al mercado cambiario a privados que derivó en una mayor estabilidad del tipo de cambio (tipo de cambio nominal promedio diciembre \$59,88, que tuvo un alza interanual del 58,1% y 6% trimestral), a la vez que fue reduciendo paulatinamente la tasa de política monetaria (de 61,37%, 22,1 p.p. trimestral), y dado que las medidas económicas anunciadas por el gobierno electo fueron bien recibidas por los mercados se observó una reducción de la prima de riesgo país, que se ubicó a fin de año en 1.772 p.b., luego de haber alcanzado un máximo en septiembre de 2.533 p.b.

En este contexto, el saldo promedio de los depósitos privados en pesos continuó reduciendo su ritmo de crecimiento, tendencia que se había iniciado a mediados de año luego de incrementarse un 51% interanual en junio y descender a 45,2% i.a. en septiembre finalizando el año en 35%. Cabe destacar que la desaceleración se observó solo en los depósitos a plazo fijo (pasaron de crecer 53,2% en sep/19 a 24,1% en dic/19), dado que las cuentas a la vista mantuvieron una tendencia creciente de su tasa i.a. (de 38,9% a 44,4%). Este comportamiento estuvo asociado a la mayor incertidumbre observada en el mercado financiero y tuvo su mayor impacto en los depósitos en moneda extranjera del sector privado, lo cuales luego de caer USD 8.072 M en el tercer trimestre de 2019, se contrajeron USD 4.210 M en el último trimestre del año, lo que implicó que se acentuara la caída interanual, de 16,7% interanual en septiembre a 35,3% en diciembre, explicado tanto por las colocaciones a la vista (de 18,9% a 36%) como a plazo fijo (de 11,9% a 35%).

Por su parte, los préstamos destinados al sector privado en pesos (en promedios mensuales) se recuperaron en el cuarto trimestre de 2019 al pasar de crecer un 2,8% en septiembre de 2019 a 17,4% en diciembre de 2019. Este comportamiento se explicó en particular por el cambio de tendencia en la cartera comercial (de -3,4% interanual a 27,9% interanual), a raíz de un traspaso del financiamiento en dólares hacia pesos de las empresas vinculadas al comercio exterior; en igual sentido pero en menor magnitud los préstamos al consumo presentaron una mejora en el crecimiento (de 9,1% interanual a 19,8% interanual), mientras que los otorgados con garantía real acrecentaron su caída interanual (de 2,6% en septiembre a 4,7% en diciembre).

Por su parte, los préstamos otorgados al sector privado en moneda extranjera aceleraron la fuerte tendencia negativa iniciada en agosto, pasando de una baja interanual de 11,6% en septiembre a una de 31,3% en diciembre. Este comportamiento estuvo relacionado fundamentalmente con los documentos a sola firma (vinculados al comercio exterior) que luego de contraerse 13,5% en septiembre, pasaron a caer 36,3% en diciembre.

En lo relativo a las tasas de interés, el descenso de la TPM se reflejó en las tasas de interés pasivas en pesos, pudiéndose observar que la de plazo fijo promedio a 30 días luego de alcanzar un máximo en septiembre de 2019 (57,5%) inició una tendencia a la baja hasta promediar en diciembre

activities, there was a general increase in the activity level of the different types of meat (poultry +6.6%, cattle +2.2%, and porcine cattle +1.5%), but a decrease in the production of milk (-1.7%).

As regards the financial system, the high volatility of the main financial and exchange variables recorded in the prior quarter continued at the beginning of the fourth quarter resulting in a strong increase in policy rates, intervention in the foreign exchange market by BCRA –with a strong decline in international reserves– and a significantly higher country risk. After the presidential elections, BCRA tightened restrictions as regards access to the foreign exchange market for individuals causing higher exchange rate stability (average nominal exchange rate as of December: ARS 59.88 representing an increase by 58.1% on an inter-annual basis and 6.0% on a quarterly basis), while gradually reducing the policy rate (from 61.37%, -22.1 p.p. on a quarterly basis), and since the economic measures announced by the elected government were welcomed by markets, the country risk premium decreased to 1772 b.p. as of year-end after having reached a maximum of 2533 b.p. in September.

In this context, the average balance of private deposits in ARS continued reducing the rate of growth. This decreasing trend began at mid-year after having increased by 51.0% i.a. in June and having decreased to 45.2% i.a. in September and to 35.0% as of year-end. It should be stated that deceleration occurred only in time deposits (the increase of which represented 53.2% in September 2019 and 24.1% in December 2019), since sight account rates on an inter-annual basis maintained an increasing trend (from 38.9% to 44.4%). The foregoing is related to the high uncertainty in financial markets, and had a major impact on foreign currency deposits from private sector, which after having decreased by USD 8,072 million in the third quarter of 2019, contracted in the amount of USD 4,210 million in the last quarter of the year, resulting in a higher decline on an inter-annual basis, from -16.7% in September to 35.3% in December, due both to demand deposits (from -18.9% to -36.0%) and time deposits (from -11.9% to -35.0%).

In turn, private sector loans in ARS (in monthly averages) recovered in the fourth quarter of 2019 (the increase of which represented 2.8% in September 2019 and 17.4% in December 2019). The foregoing is mainly due to the trend shift in the commercial portfolio (from -3.4% i.a. to +27.9% i.a.), as a result of a change in financing from USD to ARS for companies related to foreign trade; likewise, but to a lesser extent, the growth of consumer loans improved (from +9.1% i.a. to 19.8% i.a.), whereas collateralized loans show a higher decline on an inter-annual basis (from -2.6% in September to -4.7% in December).

Moreover, loans granted to private sector in foreign currency contributed to the strong negative trend that had started in August, which inter-annual decrease moved from 11.6% in September to 31.3% in December. The foregoing is mainly due to unsecured documents (related to foreign trade) which after a reduction of 13.5% in September decreased by 36.3% in December.

As regards interest rates, the decline in policy rates impacted on

de 2019 41,1% (16,4 p.p.). Las tasas activas también acompañaron dicha tendencia, tal es el caso de la correspondiente a adelantos en cuenta corriente que pasó de 84,7% en septiembre a 66,4% en diciembre (18,3 p.p.) y de la tasa de préstamos personales que hizo lo propio de 76,3% a 71,6% (4,7 p.p.). Cabe destacar que la inflación (IPC) en 2019 tuvo un incremento interanual del 53,8%, en tanto que el CER creció un 51,6% y el UVA un 51,8%.

Entre diciembre de 2019 y marzo de 2020, considerando saldos promedio mensuales, se observó un incremento del 11,9% en la Base Monetaria (BM) y del 61,8% en el stock de pasivos remunerados del BCRA: Pases Pasivos (PP) y Leliqs, destacándose un cambio en la conformación de estos últimos (en diciembre de 2019 PP: 27,6%, en marzo de 2020: 1,2%). Entre los factores de creación de BM se destacó el crecimiento del crédito interno (principalmente al tesoro nacional) en un 138%. En magnitudes, el incremento del este último (\$779.017 M) fue compensado por el de la BM (\$206.974 M) y de los pasivos remunerados (\$568.715 M). A fin de favorecer la expansión del crédito al sector privado, el BCRA continuó descendiendo la TPM de 55% a 38% y a fin de evitar un retraso en el tipo de cambio nominal (Com. "A" 3.500), mantuvo acotadas depreciaciones que en el período acumularon un 7,6% (de 59,9 a 64,47).

Los depósitos privados en pesos tuvieron un crecimiento del 23% (\$605.471 M) mientras que nominados en moneda extranjera se redujeron 0,6% (USD 102 M), aunque entre saldos de fin de mes cayeron un 6,7% (USD 1.306 M). Dicha diferencia estaría mayormente explicada por las elevadas colocaciones que a fin de año realiza el sector privado (que luego revierte) a fin de reducir la base imponible sobre la que se paga el impuesto a los bienes personales. Por su parte, los préstamos destinados al sector privado en pesos solo crecieron un 4,6% (85.149 M), impulsado por la cartera comercial (8,5%, \$51.711 m), seguido en menor medida por la cartera de consumo (4,2%, \$39.312 m) mientras que la cartera con garantía real cayó un 2% (\$5.875 M). En lo relativo a moneda extranjera la caída fue del 13,3% (USD 1.417 M), fundamentalmente relacionado con los documentos a sola firma (15,4%), vinculados mayormente al comercio exterior.

El descenso de la TPM se reflejó en las tasas en pesos (pasivas y activas). La tasa promedio de plazo fijo a 30 días pasó del 40,7% al 27,6% y la Badlar Bancos Privados de 40,3% a 29,4 %. En lo relativo a las tasas activas, los adelantos en cuenta corriente cayeron de 56,2% a 38,6% y los préstamos personales de 69,3% a 58%. En el período el IPC tuvo un incremento del 7,8%, en tanto que el CER creció un 10,41% y el UVA un 10,49 %. Por su parte la prima de riesgo país se elevó un 114% (desde 1.769 p.b. a 3.803 p.b.).

La irrupción de la pandemia de COVID-19 a comienzos de 2020 y la implementación en distintos países de medidas de aislamiento social, impactó negativamente en sus perspectivas de crecimiento durante 2020. En nuestro país a través del Decreto 297/20 del 19/03/20, se estableció el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio que implicó una serie de medidas tanto sanitarias como económicas y sociales tendientes a auxiliar a los sectores más vulnerables. Según el Ministerio de Economía el nuevo escenario podría generar una caída del 6,5% en el PIB de 2020.

borrowing rates in ARS, and it is observed that the average 30-day time deposits interest rate, after having reached a maximum in September 2019 (57.5%), started to show a downward trend up to 41.1% in December 2019 (-16.4 p.p.). Lending rates have also contributed to such trend as in the case of overdrafts in checking accounts moving from 84.7% in September to 66.4% in December (-18.3 p.p.) and in the case of personal loans moving from 76.3% to 71.6% (-4.7 p.p.). It should be stated that inflation (CPI) in 2019 increased by 53.8% i.a., while CER (Reference Stabilization Coefficient) and UVA (Purchasing Value Units) rose by 51.6% and 51.8%, respectively.

From December 2019 to March 2020, taking into consideration monthly average balances, an increase by 11.9% was observed in the Monetary Base and by 61.8% in the stock of remunerated liabilities of BCRA (Repurchase Agreements [Reverse Repo] and Leliqs), with a significant change being noted in the percentage of the latter (in December 2019 Reverse Repo: 27.6%, in March 2020: 1.2%). The most significant factor for the creation of the monetary base is the internal credit growth (mainly to the National Treasury) by 138%. The Increase in the latter (+ARS 779,017 million) was offset by the monetary base (+ARS 206,974 million) and remunerated liabilities (ARS 568,715 million). In order to expand credit to the private sector, BCRA continued lowering the policy rate from 55% to 38%, and to avoid a lag in the nominal exchange rate (Com. "A" 3500) it maintained limited depreciations which accumulated 7.6% in the period (from 59.9 to 64.47).

Private deposits in ARS increased by 23% (+ARS 605,471 million) while those denominated in foreign currency decreased by 0.6% (-USD 102 million), although month-end balances dropped by 6.7% (-USD 1,306 million). This is mainly due to significant private sector deposits made at year-end, which are withdrawn later, in order to reduce the taxable amount on which personal property tax is paid. Moreover, private sector loans in ARS increased only by 4.6% (+ARS 85,149 million), driven by Commercial Portfolio (+8.5%, +ARS 51,711 million), followed by Consumer Portfolio (+4.2%, +ARS 39,312 million) while Collateralized Loan Portfolio decreased by 2% (-ARS 5,875 million). As regards loans in foreign currency, the decline represented 13.3% (USD 1,417 million), mainly due to unsecured documents (-15.4%), mostly related to foreign trade.

The decrease in the policy rate is reflected in ARS rates (both borrowing and lending rates). The average 30-day time deposits interest rate moved from 40.7% to 27.6% and Badlar rate at Private Banks from 40.3% to 29.4%. In respect of lending rates, overdrafts in checking accounts decreased from 56.2% to 38.6% and Personal Loans from 69.3% to 58%. In this period, CPI increased by 7.8%, while CER and UVA rose by 10.41% and by 10.49%, respectively. In turn, the country risk premium increased by 114% (from 1,769 b.p. to 3,803 b.p.).

COVID-19 pandemic outbreak at the beginning of 2020 and the implementation of actions such as social isolation in different countries had a negative impact on the prospects for growth during 2020. In our country, Decree N° 297/20 dated 03/19/2020 provided

Las primeras estimaciones indican que la ayuda fiscal para enfrentar la crisis, podría implicar entre abril y junio un costo próximo al 5,6% del PIB. Entre las medidas de emergencia implementadas mientras dure el aislamiento, se encuentran el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) de \$10.000 mensuales para empleadas domésticas, monotributistas (categorías A y B), beneficiarios de AUH y trabajadores no registrados. Salario Complementario (SC) por el equivalente hasta el 50% del salario (con límites específicos) para empleadores y trabajadores en relación de dependencia.

Asimismo, a efectos de paliar los efectos sobre la actividad económica y el sistema de pagos, el BCRA junto con las entidades financieras, implementaron una línea especial de crédito a MiPyMEs a una TNA del 24% y la obligación de otorgarlos a todas aquellas MiPyMEs que presenten garantía del Fondo de Garantías Argentino (FOGAR), creado a fin de cubrir el capital prestado por las entidades financieras mediante la línea comentadas y así disminuir su riesgo de insolvencia en la misma. También se implementó para monotributistas (excluidos categorías A y B) y autónomos créditos a tasa cero, hasta \$150.000 a devolver en un año en tres tramos con 6 meses de gracia. También se suspendieron los cargos para operar en ATM hasta el 30 de junio y hasta septiembre de 2020 a la calificación actual de los deudores se le agrega 60 días de plazo.

Se fijó un límite a la tenencia de Leliqs no vinculadas a encajes a fin de que las entidades financieras canalicen el excedente hacia el financiamiento a empresas y personas. También se establecieron tasas de interés máximas para determinadas operaciones de crédito (financiamiento tarjetas de crédito) y ante la importante caída en las tasas pasivas, producto de la elevada liquidez que se potenció con los límites a la tenencia de Leliq, se fijó para los plazos fijos de hasta 4 millones una tasa mínima equivalente al 70% de la TPM (38%), con lo cual pasaron a situarse en 26,6% TNA para el plazo de hasta 30 días

Si bien durante el primer trimestre de 2020 la base monetaria había tenido un incremento promedio del 11,9%, el importante auxilio del BCRA al Tesoro Nacional (TN) a fin de financiar las medidas de contención de la crisis, implicó en abril de 2020 un crecimiento del 11,7% promedio en la BM.

Esta expansión provocó múltiples efectos sobre el sistema bancario especialmente a partir del mes de abril, entre los que podemos destacar el destacado crecimiento de los depósitos privados en pesos (9,9%; \$319.804 M), en particular a las colocaciones a la vista (19,3%; \$314.372 M) dado que en ellas quedó reflejado el pago de la ayuda social. También se verificó un mayor dinamismo de los préstamos al sector privado que presentaron en el mes una mejora del 6,3% (\$120.375 M), producto principalmente de las medidas implementadas por el BCRA y de la mayor necesidad de los agentes económicos de contar con recursos para hacer frente a la paralización de la actividad económica, por lo que el alza fue explicada exclusivamente por la cartera comercial (19,7%; \$129.975 M).

Por otro lado, se observó una reducción de las tasas de interés bancarias, a pesar de que la tasa de política monetaria se mantuvo en 38% durante abril. El establecimiento de tasas de interés máximas para determinadas

for the Mandatory Social and Preventive Isolation involving a series of health, economic and social actions aimed at assisting the most vulnerable sectors. Pursuant to the Ministry of Economy, the new scenario could cause a fall by 6.5% in GDP for 2020.

The first estimations indicate that financial aid to face the crisis could represent a cost of approximately 5.6% of GDP from April to June. The emergency actions implemented for the duration of the isolation include the Emergency Family Income (IFE) in the amount of ARS 10,000, on a monthly basis, for household employees, taxpayers under a simplified tax regime (monotributistas) (categories A and B), beneficiaries of the Universal Child Allowance and informal workers; and supplementary salary equivalent to up to 50% of wages (with specific limits) for employers and employees under an employment contract.

In addition, in order to mitigate the impact on economic activity and payment system, BCRA together with financial institutions implemented a special credit line for MSMEs at an annual nominal rate of 24.0% and the obligation to be granted to all those MSMEs with guarantee by Fondo de Garantías Argentino (FOGAR), created for the purpose of covering the principal amount lent by financial institutions through the foregoing line and thus reducing the relevant insolvency risk. Moreover, zero rate credits were implemented for taxpayers under a simplified tax regime (excluding categories A and B) and self-employed persons in the maximum amount of ARS 150,000 to be repaid in three tranches in one year with a six-month grace period. Also charges for operating in ATMs were suspended until June 30, and until September 2020, the current rating of debtors is extended for an additional 60 days.

A limit was set to the holding of Leliqs not related to reserve requirements so that financial institutions direct such excess towards financing companies and individuals. Also, maximum interest rates were established for certain credit transactions (credit card financing) and upon the significant decrease in the borrowing rate as a result of the high liquidity being enhanced with the limits set to the holding of Leliqs, a minimum rate equal to 70% of the policy rate (38%) was set for time deposits of up to 4 million, whereupon their annual nominal rate for 30 days was 26.6%.

Although during the first quarter of 2020 the Monetary Base shows an average increase by 11.9%, the significant aid provided by BCRA to the National Treasury in order to finance actions to face the crisis resulted in an average increase by 11.7% in the monetary base in April 2020.

This expansion has produced multiple effects on the banking system particularly from April, the most significant being the relevant growth of private deposits in ARS (+9.9%; +ARS 319,804 million), specifically demand deposits (+19.3%; +ARS 314,372 million) due to the social aid payment. Moreover, private sector loans showed greater dynamism, growing by 6.3% (+ARS 120,375 million), as a result of the measures implemented by BCRA and the increasing need for resources by the economic agents to face the shutdown

operaciones de crédito y al poner límites para destinar los excedentes de liquidez en Leliqs, implicó una baja en las tasas activas, en las cuales se destacaron las caídas en documentos a sola firma (12,1 p.p.), adelantos en cuenta corriente (8,7 p.p.) y tarjetas de crédito (12 p.p.). Ello a su vez llevó una reducción de las tasas pasivas, principalmente en la tasa Badlar (8,39 p.p.), dado que la tasa minorista luego de que el BCRA estableciera a mediados de mes la tasa mínima para este tipo de imposiciones recortaron la caída promedio (3,91 p.p.), y acelerando la caída en la Badlar cuyo promedio mensual terminó siendo menor a la minorista (TNA 23,98% vs 20,10%).

Con fecha 28 de agosto de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional, en función de lo establecido en el Decreto N° 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE (en adelante mencionado indistintamente como “el Decreto N° 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE” o “el decreto”), prorrogó de manera inmediata y escalonada los vencimientos de las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo denominados Letras del Tesoro Nacional (LETES), Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (LECAPS), Letras del Tesoro vinculadas al Dólar Estadounidense (LELINKS) y Letras del Tesoro en Pesos ajustadas por CER (LEECER). La prórroga no alcanza a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo, cuyos tenedores registrados al 31 de julio de 2019 en la Caja de Valores fueran personas humanas y conservaran la titularidad a la fecha de pago.

Para los títulos públicos reperfilados, el plazo de vencimiento se estableció de acuerdo al Decreto de Necesidad y Urgencia dictado por el Poder Ejecutivo Nacional N° 596/2019. El mismo establece que las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo, individualizados en el Anexo IF-2019-77795012-APN- SF#MHA del mencionado decreto, serán atendidas de la siguiente forma:

- En las respectivas fechas de vencimiento previstas en los términos y condiciones originales se cancelará el quince por ciento del monto adeudado a la respectiva fecha.
- A los noventa días corridos del pago anterior, se pagará el veinticinco por ciento del monto adeudado a la fecha del pago previsto en el apartado anterior, más el interés devengado sobre el saldo de dicho monto, neto del pago efectuado.
- El saldo remanente se cancelará a los ciento ochenta días corridos del pago previsto inicialmente.

Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el nuevo Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 49/2019 a través del cual se resolvió postergar hasta el 31 de agosto de 2020 las amortizaciones de las Letes en dólares estadounidenses. Asimismo, el 20 de enero de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional efectuó un canje voluntario de Lecaps, por aproximadamente el 60% del stock, por nuevas Letras llamadas Lebad, que pagarán BADLAR más un spread con vencimiento a 240 y 335 días. Por último, mediante el Decreto N° 141/2020 de fecha 11 de febrero de 2020, se resolvió la postergación al 30 de septiembre de 2020 del pago de la amortización de capital de los Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020 (AF20) que debía realizarse el 13 de febrero de 2020, sin interrumpir el pago de los

of the economy, therefore, the increase results exclusively from the commercial portfolio (+19.7%; +ARS 129,975 million).

In turn, banking interest rates decreased, although the policy rate remained at 38% during April. The establishment of maximum interest rates for certain credit transactions and the setting of limits to allocate the excess liquidity to Leliqs, resulted in a decline in lending rates, mainly regarding Unsecured Documents (-12.1 p.p.), overdrafts in checking accounts (-8.7 p.p.) and credit cards (-12.0 p.p.). In addition, these measures led to a fall in borrowing rates, mainly Badlar rate (-8.39 p.p.) since, after BCRA set the minimum rate for this kind of deposits at mid-month, the decrease of the retail rate was lower than average (-3.91 p.p.) and accelerated the fall in Badlar rate which monthly average was finally lower than the retail rate (annual nominal rate 23.98% vs. 20.10%).

On August 28, 2019, the National Executive Branch, under the provisions of Decree No. 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE (hereinafter, indistinctly referred to as either “Decree No. 596/2019 DNU-2019-596-APN-PTE” or “the Decree”) extended immediately and gradually the maturity of payment obligations corresponding to short term public debt securities denominated in Argentine Treasury Bills (LETES), Treasury Bills to be capitalized in ARS (LECAPS), Treasury Bills linked to USD (LELINKS) and Treasury Bills in ARS adjusted by CER (LEECER). The extension does not apply to short-term public debt securities which bondholders registered with Caja de Valores as of July 31, 2019 are natural persons and maintain ownership as of the date of payment.

As regards rescheduled government securities, the maturity date was established pursuant to the Emergency Decree issued by the National Executive Branch No. 596/2019. Such Decree provides that payment obligations corresponding to short-term public debt securities identified in Annex IF-2019-77795012-APN-SF#MHA thereof, shall be served as follows:

- *On the relevant due dates provided for under the original terms and conditions, fifteen percent of the amount owed as of the relevant date shall be paid,*
- *Within ninety calendar days of the previous payment, twenty-five percent of the amount owed as of the relevant date of the payment provided for in the foregoing paragraph shall be paid, plus interest accrued on the balance of such amount, net of the payment made.*
- *The remaining balance shall be paid within one hundred and eighty calendar days of the payment originally provided for.*

Afterwards, on December 19, 2019, the new administration through Decree No. 49/2019 resolved to extend until August 31, 2020 the repayment of Letes in USD. Furthermore, on January 20, 2020, the National Executive Branch conducted a voluntary Exchange of Lecaps, by approximately 60% of stock, for new Bills named Lebad, paying BADLAR plus a spread maturing within 240 and 335 days. Finally, through Decree No. 141/2020 dated February 11, 2020, the repayment of principal of Argentine bonds in Dual Currency maturing in 2020

intereses establecidos en los términos y condiciones originales, excluyendo a los tenedores que sean personas humanas con tenencias al 20 de diciembre de 2019 de hasta USD 20.000 de valor nominal.

A comienzos de abril de 2020 el Gobierno Nacional tomó la decisión de diferir -a través del DNU N° 346/20- los pagos de intereses y amortizaciones de capital de los títulos en dólares emitidos bajo ley argentina hasta el 31 de diciembre de 2020 por un total de USD 9.200 M (USD 6.350 M de amortizaciones de capital y USD 2.810 M de intereses). Mientras que, a mediados de dicho mes, se presentó la oferta para reestructurar la deuda bajo ley extranjera por USD 68.842 M (DNU N° 391/20). Puntualmente, los principales lineamientos de la propuesta implican una quita de intereses del 62% (equivalente a USD 37.900 M), un recorte de capital del 5,4% (equivalente a USD 3.600 M), un período de gracia de tres años y una tasa de interés promedio del 2,33%, que se pagaría a partir del 2023 con una tasa inicial del 0,5% que iría creciendo con el pasar de los años. La fecha límite para la aceptación de la oferta fue establecida el 8 de mayo. El lunes 11 de mayo, se decidió extender el plazo de negociación al 22 de mayo a fin de lograr un porcentaje de aceptación que permita cerrar un acuerdo. A lo largo de este período se observó un incremento del riesgo país desde el mes de diciembre cuando se ubicaba en 1.769 p.b. (enero +322 p.b.; febrero +174 p.b.) alcanzando su valor máximo de fin de mes en marzo con 3.883 p.b. (+1.618 p.b. respecto a febrero), luego a fin de abril descendió a 3.483 p.b. (390 p.b.), en mayo siguió bajando ya que el día en que se extendió la negociación con los acreedores se ubicó en 3.073 p.b.

La incertidumbre acerca del alcance de la crisis sanitaria y del impacto sobre el nivel de actividad económica, sumado a los vaivenes de la negociación de la deuda pública, generó mayores presiones en el mercado de cambios, que dadas las restricciones a la demanda de divisa vigentes desde 2019, se reflejó en un mayor alza en el mercado del dólar paralelo. De este modo, mientras que la cotización oficial mayorista (Com. “A” 3.500) creció en promedio mensual en el primer trimestre de 2020 un 5,4%, en tanto que a fin de abril alcanzó una cotización de \$66,84 (4,2%); el dólar contado con liquidación (CCL) hizo lo propio en el primer trimestre de 2020 un 54,4% (\$86,67 en mar/20), no obstante en abril creció un 20,4% hasta alcanzar un promedio mensual de \$104,38 (a fin de abril cotizó en \$115.23 y llevando la brecha con el dólar oficial hasta el 72,4%).

1.5 Efectos del COVID-19

A principios de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote del coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio. Particularmente en la República Argentina, el 19 de marzo de 2020, mediante el Decreto N° 297/2020, el Gobierno Nacional estableció una cuarentena obligatoria a través de una medida de aislamiento social, preventivo y obligatorio hasta el 31 de marzo de 2020, la cual, luego de sucesivas prórrogas y modificaciones, se encuentra vigente hasta el 28 de

(AF20) was postponed until September 30, 2020, which payment should have been made on February 13, 2020, without discontinuing payment of the interest provided for under the original terms and conditions, excluding holders who are natural persons with holdings as of December 20, 2019 with a nominal value of up to USD 20,000.

In April 2020, through the Emergency Decree No. 346/20, the Government decided to defer payment of interest and repayment of principal of USD securities issued under the Argentine Law until December 31, 2020 in the total amount of USD 9,200 million (USD 6,350 million for repayment of principal and USD 2,810 million for interest). Later that month, the offer to restructure the debt under Foreign Law in the amount of USD 68,842 million was submitted (Emergency Decree No. 391/20). Specifically, the main guidelines of the proposal represent a reduction of interest by 62% (equal to USD 37,900 million), a reduction of principal by 5.4% (equal to USD 3,600 million), a three-year grace period and an average interest rate of 2.33%, to be paid from 2023 with an introductory rate of 0.5% which would increase through the years. The deadline established for acceptance of the offer was May 8. On May 11, the term for negotiation was extended until May 22, in order to have a percentage of acceptance enabling the conclusion of an agreement. Throughout this period, country risk has increased since December when it was at 1769 b.p. (January +322 b.p.; February +174 b.p.), reaching its maximum value at the end of March of 3883 b.p. (+1618 b.p. regarding February); then, at the end of April, it decreased to 3483 b.p. (-390 b.p.). In May, it continued decreasing, and the day on which negotiation with creditors was extended, it was at 3073 b.p.

The uncertainty about the extent of the health crisis and the impact on the economic activity level, in addition to the difficulties in the negotiation of the public debt put more pressure on the exchange market which, given the restrictions to foreign currency demand in effect since 2019 resulted in a higher increase in the black market. Thus, while the official quotation for wholesale dollar (Com. “A” 3500) increased by 5.4% on a monthly average in the first quarter of 2020, at the end of April, the USD price was ARS 66.84 (+4.2%); blue chip swap in the first quarter of 2020 increased by 54.4% (ARS 86.67 in March/20); however, in April, it increased by 20.4% up to a monthly average of ARS 104.38 (as of the end of April, USD price was ARS 115.23 and there is a gap with the official dollar of up to 72.4%).

1.5 Impact of Coronavirus (COVID-19) outbreak

At early March 2020, the World Health Organization declared the coronavirus (COVID-19) outbreak a pandemic. The public health emergency has expanded worldwide, and countries have adopted different measures to tackle this issue. This situation and the measures taken have had a significant impact on international economy, with various effects on the different countries and business sectors. As regards the Republic of Argentina, on March 19, 2020, through Decree No. 297/2020, the Argentine Government established

junio de 2020. Junto con las normas de protección de la salud, se adoptaron medidas fiscales y financieras para mitigar el impacto en la economía asociada a la pandemia, incluidas las medidas públicas de asistencia financiera directa para una parte de la población, como así también el establecimiento de disposiciones fiscales tanto para las personas como para las empresas. En lo que respecta a las entidades financieras, el BCRA estableció prórrogas de vencimientos, congeló las cuotas de préstamos hipotecarios e incentivó a los bancos a otorgar financiaciones para empresas a tasas reducidas. Además, como se explica en la nota 35, la distribución de dividendos de las entidades financieras se suspendió hasta el 31 de diciembre de 2020. Adicionalmente, en el contexto de cuarentena obligatoria, el BCRA dictaminó inicialmente que las entidades financieras no pudieran abrir sus sucursales para el servicio público durante ese período y que deberían seguir prestando servicios a los usuarios de forma remota. También podían operar entre sí y sus clientes en el mercado de cambios de la misma manera. Durante la cuarentena, se admitió la negociación remota en bolsas de valores y mercados de capitales autorizados por la CNV, como así también para la actividad de custodios y agentes del mercado de capitales registrados en la CNV.

Posteriormente, en el marco de la ampliación de la cuarentena obligatoria, el BCRA resolvió que las entidades financieras abrieran sus sucursales a partir del viernes 3 de abril de 2020 para la atención del público, mediante citas previas obtenidas por el sitio web de las entidades. Actualmente, la Entidad se encuentra desarrollando sus actividades en las condiciones detalladas anteriormente, dando prioridad al cumplimiento de las medidas de aislamiento social por parte de sus empleados, con el objetivo principal de cuidar la salud pública y el bienestar de todas sus partes interesadas (empleados, proveedores y clientes, entre otros). Para ello, ha puesto en marcha procedimientos de contingencia y ha permitido a su personal llevar a cabo sus tareas de forma remota. Desde un punto de vista comercial, ha destacado mantener una estrecha relación con sus clientes, tratando de responder a sus necesidades en este momento difícil, sosteniendo todos los canales virtuales de atención para garantizar la operatividad y una buena respuesta a los requerimientos de los mismos, monitoreando el cumplimiento de sus obligaciones comerciales y prestando especial atención a su cartera activa con el fin de detectar posibles demoras o incumplimientos y poder establecer nuevas condiciones para ellos. Teniendo en cuenta la dimensión de la situación mencionada, la dirección de la Entidad estima que esta situación podría tener impactos significativos en sus operaciones y en la situación financiera y los resultados de la misma que se están analizando, pero que dependerán de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro.

NOTA 2 CRITERIOS DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1. Motivo de la Preparación de los Estados Financieros Separados

Tal como se mencionara en la nota 2 a los estados financieros consolidados, el **Banco de la Nación Argentina** (el “Banco”) presenta estados financieros

a mandatory quarantine through the “mandatory social and preventive isolation” measure until March 31, 2020, which, after several extensions and changes, is still in effect until June 28, 2020. In addition to health protection standards, fiscal and financial measures were taken in order to mitigate the impact on the economy relating to the pandemic, including financial aid measures for a portion of the population, as well as the creation of fiscal provisions both for individuals and entities. As regards financial institutions, BCRA has established maturity extensions, frozen installments of mortgage loans and encouraged banks to grant financings for companies at reduced rates. Moreover, as stated in Note 35, the distribution of dividends of financial institutions is suspended until December 31, 2020. Furthermore, in the framework of a mandatory quarantine, BCRA initially stated that financial institutions could not open their branches to receive customers during such period and should remain rendering services remotely. Also, transactions between institutions and with customers in the foreign exchange market should be conducted remotely as well. During quarantine, remote negotiations at the stock market and capital markets authorized by CNV were also permitted, as well as activities for capital market agents and custodians registered with CNV.

Furthermore, as regards the extension of the mandatory quarantine, BCRA stated that financial institutions shall open their branches as from April 3, 2020 for customer assistance with an appointment previously obtained online. Currently, the Institution is conducting activities under the above-mentioned conditions, prioritizing compliance with isolation measures by the employees, for the main purposes of preserving public health and the wellbeing of all parties involved (employees, suppliers and customers, among other). For such purpose, contingency procedures have been implemented and the staff is conducting activities remotely. From a commercial point of view, the institution maintains a close relationship with its customers, attending to their needs in these difficult times, maintaining all virtual assistance channels to ensure operativity and good response to requirements, monitoring compliance with commercial obligations and paying special attention to its lending portfolio for the purposes of detecting potential delinquency or default and establishing new conditions for customers. Taking into consideration the extent of the aforementioned situation, the Board of Directors of the Institution estimates that this situation may have a significant impact on its operations and on the financial position and income statement under analysis, but this will depend on the severeness of the health emergency and on the success of the current and future measures.

NOTE 2 BASIS FOR PREPARATION AND PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

2.1. Rationale for preparation of Individual Financial Statements

As mentioned in Note 2 to consolidated financial statements, Banco de la Nación Argentina (the “Bank”) presents individual

separados de acuerdo con la normativa del BCRA, que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera con la excepción transitoria de la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 Instrumentos financieros, y de la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, denominado en adelante “el marco de información contable establecido por el BCRA”.

Los presentes estados financieros del Banco se presentan en forma complementaria a los estados financieros consolidados mencionados, con el objetivo de cumplimentar requerimientos legales y regulatorios.

2.2. Criterios de Preparación y Presentación de los Estados Financieros Separados

2.2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros

Con fecha 12 de febrero de 2014, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación “A” 5541, que estableció los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para la confección de los estados financieros de las entidades alcanzadas por la Ley de Entidades Financieras, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación “A” 6114 emitida el 12 de diciembre de 2016, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros separados, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionado en (i) precedente, entendiendo que el mismo podría ser significativo.

Asimismo, el BCRA mediante las Comunicaciones “A” 6323 y 6324 estableció lineamientos para la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, incluyendo los requerimientos adicionales de información así como la información a ser presentada en forma de anexos.

Los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se presentan sobre la base de la aplicación del marco de información contable establecido por el BCRA, y en particular, de la NIC 34 “Información financiera intermedia”, con las excepciones mencionadas previamente.

financial statements as per BCRA standards, requiring that institutions under its supervision submit financial statements prepared according to international financial reporting standards with the temporary exception of application of subparagraph 5.5 “Value Impairment” of IFRS 9 “Financial Instruments” and IAS 29 “Financial Reporting in Hyperinflationary Economies”, hereinafter referred to as “Financial information framework established by BCRA”.

These financial statements of the Bank are supplementary to the abovementioned consolidated financial statements, for the purpose of compliance with legal and regulatory requirements.

2.2. Criteria for Preparation and Presentation of Individual Financial Statements

2.2.1. Basis for preparation of financial statements

On February 12, 2014, the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) issued Communication “A” 5541, providing for the convergence to the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), as regards preparation of financial statements of institutions covered by the Law on Financial Institutions, for fiscal years beginning on January 1, 2018, as well as for interim periods.

In addition, through Communication “A” 6114 dated December 12, 2016, BCRA established specific guidelines for such convergence process, defining (i) the temporary exception of application of subparagraph 5.5 “Value Impairment” of IFRS 9 “Financial Instruments” (paragraphs B5.5.1 to B5.5.55) as of fiscal years beginning on January 1, 2020; and (ii) that, for the purpose of calculating the effective interest rate for assets and liabilities where required for measurement thereof, under IFRS 9, it is possible to make, temporarily until December 31, 2019, a global estimate of the effective interest rate over a group of financial assets or financial liabilities of similar characteristics where applicable. As of the date of these individual financial statements, the Institution is in the process of calculating the effect of application of subparagraph 5.5 “Value Impairment” mentioned in subparagraph (i) above, expecting significant effects.

In addition, through Communications “A” 6323 and 6324, BCRA established guidelines for preparation and presentation of financial statements of financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2018, including additional information requirements as well as information to be submitted in the form of Schedules.

Annual financial statements as of December 31, 2019 are submitted following accounting information standards established by BCRA, in particular IAS 34: “Interim Financial Reporting”, with the above-mentioned exceptions.

Los presentes estados financieros separados al 31 de diciembre de 2019, incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y resultan aplicables según el marco contable del BCRA antes mencionado. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Los presentes estados financieros, que surgen del sistema contable de la Entidad, están expresados en miles de pesos argentinos, en tanto no se especifique lo contrario, y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto para activos financieros valuados a valor razonable los cuales han sido medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios. Las principales políticas contables se describen en la nota 5.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del directorio de la Entidad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Aquellas estimaciones o supuestos contables que resultan significativas, se detallan en las notas 4 y 23 de los estados financieros consolidados.

Con fecha 18 de junio de 2020, el directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes estados financieros separados.

2.2.2. Bases de Presentación de los Estados Financieros

El estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y otra información complementaria relacionada, se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018. Los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, así como la información complementaria relacionada con dichos estados consolidados se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior. A los efectos de exposición, de corresponder, se han adecuado ciertas agrupaciones de cuentas de las cifras comparativas, que no resultan significativos considerando los estados financieros en su conjunto.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros separados de acuerdo con las normas emitidas por el BCRA vigentes a esa fecha. La información financiera correspondiente al 31 de diciembre de 2016 fue considerada fecha de transición a NIIF conforme a lo definido por el BCRA, considerando lo establecido por la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF".

De acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA, la Entidad presenta el estado separado de situación financiera en orden de liquidez. El análisis referido al recupero de los activos financieros y la cancelación de los pasivos financieros dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de re-

These individual financial statements as of December 31, 2019 include all information necessary for users to properly understand the basis for preparation and presentation applied.

Accounting policies comply with IFRS currently approved and applicable, in accordance with the above-mentioned BCRA accounting standards. In general, except as otherwise established, BCRA does not accept early application of any IFRS.

As per the accounting system of the Institution, except where indicated otherwise, these financial statements are presented in thousand Argentine Pesos and have been prepared based on historical costs, except for financial assets assessed at fair value which are measured at their fair value, as explained in accounting policies. The historical cost is generally based on fair value of the consideration delivered in the trade in goods and services. The main accounting policies are described in Note 5.

The preparation of financial statements, entrusted to the Board of Directors of the Institution, implies making certain accounting estimates and requires that managers exercise discretion when applying accounting standards. Accounting estimates and assumptions considered significant are detailed in Notes 4 and 23 to consolidated financial statements.

On June 18, 2020, the Board of Directors of the Institution approved the issuance of these individual financial statements.

2.2.2. Basis for presentation of financial statements

Individual Balance Sheet as of December 31, 2019 and other related supplementary information are presented on a comparative basis with information for fiscal year as of December 31, 2018. Individual Income and Other Comprehensive Income Statements, the Individual Statement of Changes in Shareholder's Equity, and the Statement of Cash Flows as of December 31, 2019, as well as other supplementary information related to such consolidated statements [sic] are presented on a comparative basis with prior fiscal year. For the purposes of presentation, if applicable, certain groups of accounts relating to comparative figures have been modified, as they are not significant considering Financial Statements as a whole.

Until fiscal year as of December 31, 2017, the Institution has prepared its individual financial statements pursuant to standards issued by BCRA then in effect. December 31, 2016 was considered the date of transition towards IFRS as defined by BCRA, under IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards".

As per Communication "A" 6324 issued by BCRA, the Institution presents the Individual Balance Sheet sorted by liquidity. The analysis regarding recovery of financial assets and discharge of financial liabilities within the 12 months following the date of report (current

porte (activos y pasivos corrientes) y más de 12 meses después de la fecha de reporte (activos y pasivos no corrientes) se presenta en la nota 37 de los estados financieros consolidados.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el estado separado de situación financiera. Solo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Entidad tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Siguiendo los lineamientos de la mencionada comunicación, el estado separado de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método indirecto, según el cual se parte de la utilidad o pérdida neta del período/ejercicio y se depura esta cifra por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, los cambios habidos durante el ejercicio en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiación.

El estado separado de resultados se presenta basado en la naturaleza de los gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable.

Estos estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA.

2.2.3. Unidad de Medida

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que no admitía, según lo prescripto por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la presentación de información reexpresada por inflación al 31 de diciembre de 2019. Consecuentemente, los presentes estados financieros reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Comunicación "A" 3702 del BCRA. De acuerdo con lo requerido por el mencionado decreto y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1 de marzo de 2003.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados financieros anuales o intermedios correspondientes a los ejercicios anuales y

assets and liabilities) and more than 12 months after the date of report (non-current assets and liabilities) is addressed in Note 37 to the consolidated financial statements.

Financial assets and financial liabilities are usually reported in gross amounts in the Individual Balance Sheet. Netting off only occurs where there is a legal and unconditional right to set them off and the Institution intends to settle them on a net basis or to realize assets and discharge liabilities simultaneously.

Following the guidelines established by such Communication, the Individual Statement of Cash Flow has been prepared using the indirect method, beginning with net gains or losses for fiscal year and refining such amounts taking into consideration the effects of transactions and non-monetary items, changes during fiscal year in accounts receivable and accounts payable derived from operating activities, and gains and losses from investment and financing activities.

The individual income statement is presented based on the nature of expenses. Income and expenses are not subject to set-off, unless otherwise allowed or required under any accounting standard or practice.

These individual financial statements have been prepared under the accounting information framework established by BCRA.

2.2.3. Unit of Measure

These financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, not allowing the restatement of information for inflation as of December 31, 2019, as per Decree No. 664/03 of the Executive Branch. Therefore, effects of variations of purchasing power as of February 28, 2003 are recognized in these financial statements, following restatement mechanisms under Communication "A" 3702 by BCRA. In accordance with the above-mentioned Decree and BCRA's Communication "A" 3921, the Bank has ceased to apply such mechanism and, therefore, it has not recorded the effects of variations of purchasing power since March 1, 2003.

IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" requires that financial statements of any entity which functional currency is that of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. This standard mentions a series of quantitative and qualitative factors to be considered in order to determine whether an economy is hyperinflationary or not. In the last few years, inflation in Argentina has been high, with cumulative inflation rate for the last three years exceeding 100% with no outlook of significant decrease in the short term. In addition, certain qualitative factors and recent circumstances, such as the devaluation of the Argentine Peso, lead to conclude that it is necessary to resume the application

períodos intermedios que finalicen a partir del 1 de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. La Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros, considerando lo dispuesto por el Decreto 664/03 y la comunicación "A" 3921 del BCRA.

Con fecha 4 de diciembre de 2018, se promulgó la Ley 27468, la cual en su artículo 6 deroga el Decreto N° 1269/02, modificado por el Decreto N° 664/03, que no permitía la presentación de los estados contables reexpresados ante los organismos de control. Dicha Ley, ha delegado en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor y el BCRA, la facultad de establecer la fecha a partir de la cual surtirá efecto la reexpresión en los estados contables que deban ser presentados.

Mediante la Comunicación "A" 6651 del BCRA, se dispuso que la reexpresión de los estados financieros, prevista en los artículos 5 y 7, inciso c) de la Ley 27468, será de aplicación para las entidades financieras para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1/1/2020. Por lo tanto, la Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros.

Sin embargo, con fecha 5 de septiembre de 2019, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6778 sobre ciertas disposiciones vinculadas con la reexpresión de los estados financieros, incorpora las cuentas específicas. Asimismo, establece que la frecuencia de reexpresión de la información contable en moneda homogénea será mensual. El índice a utilizar será el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC) (mes base: diciembre 2016) y para aquellas partidas de origen anterior, se utilizará el índice de precios publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE). Teniendo en cuenta que, la aplicación debe efectuarse en forma retroactiva, la fecha de transición es el 1 de enero de 2019.

La falta de reconocimiento de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda en condiciones de hiperinflación podría afectar la situación financiera y los resultados de la Entidad, y por ende, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación patrimonial, su rendimiento financiero y los flujos de efectivo.

El ajuste se reanudará de acuerdo con los lineamientos de la NIC 29, a partir de la fecha citada, tomando como base la última fecha en que la Entidad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se computará -en los saldos de activos y pasivos no monetarios- la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la Entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la Entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la Entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Del reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de la Entidad se espera, principalmente, un incremento en los valores de las partidas no monetarias hasta el límite de su valor recuperable, con su consecuente efecto en el impuesto diferido, con impacto en el total del patrimonio neto.

of adjustments for inflation in the annual or interim financial statements for fiscal years and interim periods ending as from July 1, 2018, under IAS 29. Taking into consideration Decree No. 664/03 and BCRA's Communication "A" 3921, the Institution has not restated these financial statements.

On December 4, 2018, Law No. 27468 was enacted, repealing, under its Article 6, Decree No. 1269/02, amended by Decree No. 664/03, which did not allow filing of restated financial statements with controlling bodies. Such Law grants the Argentine Executive Power, through its controlling bodies and BCRA, the power to set a date upon which restatement of financial statements to be submitted shall become effective.

Communication "A" 6651 by BCRA establishes that restatement of Financial Statements, as provided for in Articles 5 and 7, subparagraph (c) under Law No. 27468, shall apply to financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2020. Therefore, the Institution has not restated these financial statements.

However, on September 5, 2019, BCRA issued Communication "A" 6778 on certain provisions relating to the restatement of financial statements, including specific accounts. Moreover, it states that the frequency of restatement of the accounting information in constant currency shall be on a monthly basis. The index to be used is the national Consumer Price Index (CPI) prepared by the National Institute of Statistics and Censuses (INDEC) (base month: December 2016) and for previous items, the price index published by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences (FACPCE) will be implemented. Taking into consideration that the implementation shall be made on a retroactive basis, the transition date shall be January 1, 2019.

Failure to acknowledge changes in purchasing power of a currency in hyperinflation conditions may affect the Institution's financial position and income. Therefore, such conditions should be taken into consideration when interpreting the information provided by the Institution in these financial statements as regards its financial position, return, and cash flows.

Adjustments under IAS 29 shall be resumed, beginning on the above-mentioned date, based on the last date on which the Institution made adjustments to its financial statements to reflect the effects of inflation. For such purpose, in general, it shall be recorded, in balances of non-monetary assets and liabilities, the inflation accrued either since the date of acquisition or incorporation into the Institution's equity or since the date of revaluation of the asset, as applicable. Should monetary assets exceed monetary liabilities, the institution loses purchasing power and, should monetary liabilities exceed monetary assets, the institution gains purchasing power, provided that such items are not subject to an adjustment mechanism. Upon recognition of adjustment for inflation in the Institution's financial statements it is expected, mainly, an increase in the value of non-monetary items up to their recoverable value, with consequent effects on deferred tax and impact on total net worth.

Con relación a los resultados del ejercicio o período, además de la reexpresión de los ingresos, egresos, gastos y demás partidas, y la determinación de costos financieros y diferencias de cambio reales, se espera la inclusión del resultado por la posición monetaria neta en una línea por separado. Asimismo, las cifras correspondientes al ejercicio o período precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas a moneda de cierre del presente ejercicio, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha, si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los presentes estados financieros tendría la aplicación de la NIC 29 en su información financiera, se estima que tales efectos de la reexpresión podrían ser significativos.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A fin de evitar duplicación de la información ya provista, hacemos referencia a los estados financieros consolidados en lo relacionado con:

- Moneda funcional y de presentación (nota 3 a los estados financieros consolidados).
- Juicios y estimaciones contables (nota 4 a los estados financieros consolidados).
- Políticas contables significativas (nota 5 a los estados financieros consolidados).
- NIIF emitidas aún no vigentes (nota 6 a los estados financieros consolidados).
- Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (nota 17 a los estados financieros consolidados).
- Propiedad, planta y equipo (nota 18 a los estados financieros consolidados).
- Capital social y resultados no asignados (nota 25 a los estados financieros consolidados).
- Gestión de capital y política de transparencia en materia de gobierno societario (nota 36 a los estados financieros consolidados).
- Riesgos de instrumentos financieros (nota 37 a los estados financieros consolidados).
- Subsidiarias (nota 39 a los estados financieros consolidados).
- Partes relacionadas (nota 40 a los estados financieros consolidados).
- Arrendamientos (nota 41 a los estados financieros consolidados).

As regards income for fiscal year or period, besides restatement of income, expenses, and other items, and determination of financial costs and actual exchange differences, it is expected that income/loss from net monetary position be included in a separate line. In addition, amounts pertaining to prior fiscal year or period submitted for comparative purposes shall be restated in the currency as of closing date of the current fiscal year, not affecting the decisions made based on financial information pertaining to prior fiscal year.

To date, although the Institution has not assessed potential effects of the application of IAS 29 on its financial statements, it is expected that effects of restatement will be significant.

NOTE 3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

To avoid repetition of information provided, please refer to consolidated financial statements as regards the following issues:

- Functional and reporting currency (Note 3 to consolidated financial statements).
- Accounting estimates and judgments (Note 4 to consolidated financial statements).
- Significant accounting policies (Note 5 to consolidated financial statements).
- IFRS pending implementation (Note 6 to consolidated financial statements).
- Investment in subsidiaries, associates and joint ventures (Note 17 to consolidated financial statements).
- Property, plant and equipment (Note 18 to consolidated financial statements).
- Share capital and Unallocated Income (Note 25 to consolidated financial statements).
- Management and transparency policy in respect of corporate governance (Note 36 to consolidated financial statements).
- Financial instruments risks (Note 37 to consolidated financial statements).
- Subsidiaries (Note 39 to consolidated financial statements).
- Related parties – (Note 40 to consolidated financial statements).
- Leases (Note 41 to consolidated financial statements).

- Restricciones al pago de dividendos (nota 42 a los estados financieros consolidados).
- Activos de disponibilidad restringida (nota 43 a los estados financieros consolidados).
- Régimen de garantía de los depósitos (nota 44 a los estados financieros consolidados).
- Relaciones técnicas, monetarias y otras regulaciones vigentes (nota 45 a los estados financieros consolidados).
- Cumplimiento de las disposiciones para actuar como agente de mercado abierto (nota 46 a los estados financieros consolidados).
- Actividades fiduciarias (nota 48 a los estados financieros consolidados).
- Agente de custodia de fondos comunes de inversión (nota 49 a los estados financieros consolidados).
- Sanciones y sumarios iniciados por el BCRA (nota 50 a los estados financieros consolidados).

- *Restrictions on dividend payments (Note 42 to consolidated financial statements).*
- *Restricted assets (Note 43 to consolidated financial statements).*
- *Deposit guarantee scheme (Note 44 to consolidated financial statements).*
- *Technical ratios, monetary and other applicable regulations (Note 45 to consolidated financial statements).*
- *Compliance with regulations to act as open market agent (Note 46 to consolidated financial statements).*
- *Trust Activities (Note 48 to consolidated financial statements).*
- *Escrow agent in mutual funds (Note 49 to consolidated financial statements).*
- *Sanctions and proceedings initiated by BCRA (Note 50 to consolidated financial statements)*

NOTE 4 OTHER FINANCIAL ASSETS

The composition of Other Financial Assets is as follows:

La composición de otros activos financieros es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Medidos a costo amortizado			Measured at amortized cost
Deudores varios	2.223.699	2.199.477	Miscellaneous receivables
Otros	165.012	461.546	Other
Medidos a valor razonable con cambios en resultados			Measured at fair value through profit or loss
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	284.396	27.626	Shares in mutual funds
Previsiones (anexo R)	(87.847)		Less: Allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	2.585.260	2.688.649	TOTAL

NOTE 5 PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

El Banco mantiene los préstamos y otras financiaciones bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos y otras financiaciones a su costo amortizado, excepto que las condiciones de los mismos no cumplan con el criterio de “solo pago de principal e intereses”, en cuyo caso los mide a valor razonable con cambios en resultados.

NOTE 5 LOANS AND OTHER FINANCINGS

The Bank maintains loans and other financings under a business model which purpose is to collect contractual cash flows. Therefore, it measures loans and other financings at their amortized cost, except where they are not in compliance with the “solely payments of principal and interest” (SPPI) criterion, in which case, they are measured at fair value through profit or loss.

Los préstamos y otras financiaciones clasificados considerando su forma de medición es la siguiente:

Loans and other financings are classified as per their measuring system as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Medidos a costo amortizado	538.013.081	416.078.559	Measured at amortized cost
Menos: provisión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(36.217.080)	(23.839.677)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	501.796.001	392.238.882	

La información sobre concentración de préstamos y otras financiaciones se presenta en el Anexo C. La conciliación de la información incluida en dicho anexo con los saldos contables se muestra a continuación:

Information on concentration of loans and other financings is disclosed in Schedule C. Reconciliation of information included in such Schedule with book-entry balances is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Total Anexo B y C	595.094.135	454.951.146	Total Schedules C and B
Más:			Plus:
BCRA	13	194	BCRA
Préstamos al personal	11.641.240	10.035.070	Loans to personnel
Menos:			Less:
Obligaciones negociables	(2.438.110)	(1.299.262)	Corporate bonds
Provisión por riesgo de incobrabilidad	(36.217.080)	(23.839.677)	Allowance for loan losses
Responsabilidad eventual	(46.630.993)	(31.495.464)	Contingent liability
Más (menos):			Plus (less):
Deuda fideicomisos	(14.876.008)	(11.928.334)	Liabilities for trusts
Ajustes por tasa de interés efectiva	181.477	(243.001)	Adjustment for effective interest rate
Otros ajustes para llevar los saldos contractuales a saldos según NIIF	(4.958.673)	(3.941.790)	Other adjustment of balances for convergence to IFRS
TOTAL PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	501.796.001	392.238.882	TOTAL LOANS AND OTHER FINANCINGS

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior
La composición del rubro es la siguiente:

a) Non-Financial Private Sector and Foreigners
Composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Adelantos	4.408.348	4.325.029	Advances
Documentos	38.581.487	43.890.870	Instruments
Hipotecarios	114.602.502	111.900.844	Mortgages
Prendarios	8.611.571	12.701.893	Secured loans
Personales	29.552.797	33.194.419	Personal loans
Tarjetas de crédito	44.151.233	34.983.903	Credit Cards
Otros	212.659.543	137.364.183	Other
Subtotal	452.567.481	378.361.141	Subtotal
Menos: provisión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(36.201.031)	(23.798.775)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	416.366.450	354.562.366	TOTAL

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

Composition per type of portfolio is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Cartera comercial	333.895.826	255.317.854	Commercial Portfolio
Cartera consumo y vivienda	261.198.309	199.633.292	Consumer and Housing Portfolio
TOTAL	595.094.135	454.951.146	TOTAL

NOTA 6 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El Banco tiene inversiones en las siguientes entidades sobre las cuales ejerce control o influencia significativa, y por lo tanto, las mide aplicando el método de la participación:

NOTE 6 INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

The Bank invests in the following entities, exerting significant influence thereon, and therefore, measures such investment using the equity method:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Nación Seguros SA	8.652.559	5.363.450	Nación Seguros SA
Nación Seguros de Retiro SA	1.853.576	1.542.802	Nación Seguros de Retiro SA
Pellegrini Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión SA	1.833.231	1.125.989	Pellegrini Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión SA
Nación Bursátil SA	165.459	134.838	Nación Bursátil SA
Nación Servicios SA	778.614	154.495	Nación Servicios SA
Nación Reaseguros SA	608.059	403.547	Nación Reaseguros SA
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca	2.182.769	1.910.509	Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca
Banco de Inversión y Comercio Exterior	7.572.661	7.441.614	Banco de Inversión y Comercio Exterior
TOTAL	23.646.928	18.077.244	TOTAL

NOTA 7 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

NOTE 7 OTHER NON-FINANCIAL ASSETS

Composition of this item is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Obras de arte	338.964	182.906	Artwork
Bienes adquiridos en defensa de crédito	9.111	12.770	Assets received as collateral
Activos netos plan beneficios definidos	229.288	155.349	Net assets of defined benefit plans
IVA crédito fiscal	387.717	228.666	VAT tax credit
Activos de contratos con clientes	296	2.037	Assets from contracts with customers
Anticipo de impuestos	8.762.795	-	Tax advances
Otros	679.924	(488.601)	Other
TOTAL	10.408.095	93.127	TOTAL

NOTA 8 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente
La composición del rubro es la siguiente:

NOTE 8 INCOME TAX

a) Current income tax assets
The composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Anticipos	963.959	7.697.627	Advances

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente
La composición del rubro es la siguiente:

b) Current income tax liabilities
The composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Provisión impuesto a las ganancias	-	9.944.790	Income tax reserve

c) Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido
La composición de activo y pasivo por impuesto diferido es la siguiente:

c) Deferred income tax assets and liabilities
The composition of deferred income tax assets and liabilities is as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Activo por impuesto diferido	19.581.400	10.515.866	Deferred income tax assets
Pasivo por impuesto diferido	(4.568.720)	(5.788.411)	Deferred income tax liabilities
TOTAL	15.012.680	4.727.455	TOTAL

La evolución de activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido se informa a continuación.

The evolution of deferred income tax assets and liabilities is as follows:

	Cambios reconocidos en / Changes recognized			31 de diciembre de 2019
	Al 31 de diciembre de 2018	Estado consolidado de resultados	Estado consolidado de ORI	As of December 31, 2019
	As of December 31, 2017	Consolidated Statement of Income-	Consolidated other comprehensive income statement	Deferred income tax Assets (Liabilities)
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.972.738	-3.972.738	-	-
Provisiones	3.358.181	3.716.081	-	7.074.262
Propiedad, planta y equipo	(4.149.984)	-418.736	-	(4.568.720)
Préstamos	1.145.659	-1.145.659	-	-
Títulos públicos	(300.686)	300.686	-	-
Otros	701.547	11.805.591	-	12.507.138
TOTAL	4.727.455	10.285.225		15.012.680

	Cambios reconocidos en / Changes recognized			31 de diciembre de 2018 As of December 31, 2018	
	Al 31 de diciembre de 2017	Estado consolidado de resultados	Estado consolidado de ORI	Activo (pasivo) por impuesto diferido	
	As of December 31, 2017	Consolidated Statement of Income-	Consolidated other comprehensive income statement	Deferred income tax Assets (Liabilities)	
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.314.515	1.658.223	-	3.972.738	Allowance for loan losses
Provisiones	2.223.574	1.134.607	-	3.358.181	Reserves
Propiedad, planta y equipo	(3.960.133)	(189.851)	-	(4.149.984)	Property, plant and equipment
Préstamos	730.419	415.240	-	1.145.659	Loans
Títulos públicos	1.417.646	(1.718.332)	-	(300.686)	Government securities
Otros	(104.032)	805.579	-	701.547	Other
TOTAL	2.621.989	2.105.466	-	4.727.455	TOTAL

d) El cargo por impuesto a las ganancias se compone de los siguientes conceptos:

d) Income tax charges are composed as follows:

31 de diciembre de 2019		
December 31, 2019		
Impuesto corriente	0	Current tax
Impuesto diferido	(10.285.225)	Deferred tax
Cargo por impuesto a las ganancias	(10.285.225)	Income tax charges

La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto se muestra a continuación:

Reconciliation of effective tax rate is as follows:

31 de diciembre de 2019		
December 31, 2019		
Resultado Contable del país antes del impuesto a las ganancias	(3.930.967)	Domestic Profit (loss) before income tax
Alícuota del impuesto a las ganancias	30%	Income tax rate
Impuesto sobre la ganancia gravada	-	Tax on taxable income
Diferencias permanentes:		Permanent differences:
Ingresos no sujetos al impuesto a las ganancias	8.069.913	Non-taxable income
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	(28.640.363)	Non-deductible expenses
Variación Impuesto Diferido	10.285.225	Deferred tax variation
Cargo por impuesto a las ganancias	(10.285.225)	Income tax charges

Al 31 de diciembre de 2019 la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 30%.

As of December 31, 2019 the effective income tax rate was 30%.

NOTA 9 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

NOTE 9 OTHER NON-FINANCIAL LIABILITIES

The item is composed as follows:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Impuestos a pagar	10.904.679	784.098	Tax payable
Remuneraciones y cargas sociales	7.842.722	5.711.674	Salaries and social security contributions
Retenciones sobre remuneraciones	591.175	410.246	Payroll withholdings payable
Acreedores varios	6.912.609	4.232.103	Sundry creditors
TOTAL	26.251.185	11.138.121	TOTAL

NOTA 10 RESULTADO NETO POR MEDICIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Note 10 NET INCOME FROM FINANCIAL INSTRUMENTS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Resultado de títulos públicos	(497.457)	(1.495.059)	Income (Loss) from government securities
Resultado de títulos privados	421.490	(287.041)	Income (Loss) from private securities
Resultado de otros activos financieros	(311.832)	(1.188.731)	Income (Loss) from other financial assets
Otros	188.306	26.090	Other
TOTAL	(199.493)	(2.944.741)	TOTAL

NOTA 11 OTROS INGRESOS OPERATIVOS

NOTE 11 OTHER OPERATING INCOME

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Por refinanciación de activos financieros	299.945	-	Refinancing of financial assets
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	2.035.073	1.527.980	Other adjustment and interest from miscellaneous receivables
Por venta de propiedad, planta y equipo	26	51	Sale of property, plant and equipment
Por venta de otros activos no financieros	182.778	133.054	Sale of other non-financial assets
Previsiones desafectadas	5.391.579	5.747.613	Reversed allowances
Créditos recuperados	329.864	297.306	Credit recovery
Alquiler de cajas de seguridad	321.327	232.564	Safe deposit box rental
Alquileres	21.536	18.172	Rental
Intereses punitivos	1.303.438	868.744	Penalty interest
Tarjetas de crédito	-	5.203.162	Credit cards
Otros	4.092.907	4.132.029	Other
TOTAL	13.978.473	18.160.675	TOTAL

**NOTA 12
OTROS GASTOS OPERATIVOS**

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	1.084.317	594.242	Contributions to deposit guarantee fund
Depreciación de bienes diversos	-	38.973	Depreciation of miscellaneous assets
Desvalorización de participaciones en otras sociedades	-	-	Devaluation of participation in other corporations
Impuesto sobre los ingresos brutos	9.394.716	12.364.029	Gross income tax
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	157	20	Penalty interest and charges in favor of BCRA
Cargo por otras provisiones	1.472.648	5.661.223	Other reserve charges
Interés sobre las obligaciones de beneficios definidos	137.925	-	Interest on defined benefit obligations
Otros	9.262.906	7.066.219	Other
TOTAL	21.352.669	25.724.706	TOTAL

**NOTA 13
PARTES RELACIONADAS**

Transacciones y saldos con partes relacionadas (excepto personal clave de la Dirección):

SALDOS AL / BALANCE AS OF			
Subsidiarias	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	Subsidiaries
Préstamos y otras financiaciones	168.118	230.820	Loans and Other Financings
Depósitos	3.425.942	2.608.285	Deposits

TRANSACCIONES / TRANSACTIONS			
Subsidiarias	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	Subsidiaries
Intereses por otros préstamos	-	98	Interest on other loans
Intereses por depósitos	43.197	9.668	Interest from deposits
Ingresos por comisiones por servicios	1.071	1.605	Service fee income
Egresos por comisiones por servicios	341.591	395.528	Services fee expenses
Alquileres	707	1135	Rental

Los préstamos otorgados son en condiciones de mercado.

**NOTE 12
OTHER OPERATING EXPENSES**

**NOTE 13
RELATED PARTIES**

Transactions and balances with related parties (except for key Management personnel):

Loans are granted under market conditions.

**NOTA 14
EFECTIVO MÍNIMO Y CAPITAL MÍNIMOS**

14.1 Efectivo Mínimo

El BCRA establece diferentes regulaciones prudenciales a ser observadas por las entidades financieras con respecto, principalmente, a los niveles de solvencia, liquidez y niveles de asistencia crediticia, entre otras.

Las normas de efectivo mínimo establecen la exigencia de mantener activos líquidos en relación con los depósitos y otras obligaciones registradas en cada período. Los conceptos computados a efectos de integrar esa exigencia se detallan a continuación:

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
			EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
	ARS	USD		
Cuenta corriente en el BCRA	125.648.690	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	729.900	6.227	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	37.595.982	141.200	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	2.775.502	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
Títulos Públicos (hasta el límite admitido)	101.642.290	-	-	Government securities (up to permitted limit)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	267.662.464	871.100	6.227	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2019

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
			EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
	ARS	USD		
Cuenta corriente en el BCRA	124.436.596	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	1.963.384	27.024	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	20.877.434	29.900	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.791.843	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
Títulos Públicos (hasta el límite admitido)	122.944.127	-	-	Government securities (up to permitted limit)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	270.050.000	1.993.284	27.024	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2018

Al 31 de diciembre de 2019 la Entidad cumple con la exigencia de efectivo mínimo. En los períodos de enero, abril, mayo y junio de 2019, la Entidad presentó un defecto de integración en la exigencia de efectivo mínimo en pesos, trasladable en su totalidad al período inmediato posterior, por lo que no requirió plan de encuadramiento o saneamiento. Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad no cumplió con la exigencia de efectivo mínimo. El defecto de la integración, incluyendo el margen trasladable al mes siguiente en la posición no superó en promedio el 20% de las exigencias por lo cual no requirió plan de encuadramiento o saneamiento.

**NOTE 14
MINIMUM CASH AND CAPITAL REQUIREMENTS**

14.1 Minimum Cash Requirement

BCRA establishes prudential regulations to be followed by financial institutions, especially as regards solvency, liquidity, and credit assistance levels, inter alia.

Minimum cash requirement standards demand maintenance of liquid assets as regards deposits and other liabilities recorded during a period. Items computed to meet such requirement are detailed as follows:

As of December 31, 2019 the Institution meets the minimum cash requirements. In the periods corresponding to January, April, May and June 2019, the Institution shows shortage as regards minimum cash requirements in ARS, carried entirely to the following month, therefore, no remediation plan was required. As of December 31, 2018 the Institution does not meet the minimum cash requirements. Shortage in this position, including the margin carried to the following month, does not exceed (in average) 20% of minimum amount required; therefore, no remediation plan is required.

A partir de la comunicación 6728 del BCRA, se dispuso adecuaciones a efecto de disminuir las exigencias de efectivo mínimo para entidades financieras. La comunicación 6817 dispuso que a partir del 1 de noviembre de 2019 no se admitirá la integración con LELIQ/NOBAC para la exigencia proveniente de depósitos y obligaciones a la vista.

Pursuant to Communication 6728 of BCRA, adjustments were established for the purposes of lowering minimum cash requirements for Financial Institutions. Communication 6817 stated that as from November 1, 2019, contributions with LELIQ/NOBAC for requirements pertaining to sight deposits and liabilities will not be allowed.

14.2 Capitales mínimos

14.2 Minimum Capital Requirement

La composición de capitales mínimos es la siguiente a cada fecha mencionada:

The composition of minimum capital on each date below is as follows:

Exigencia de capital mínimo	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
	December 31, 2019	December 31, 2018	Minimum Capital Requirement
Riesgo de crédito	38.735.365	32.134.529	Credit risk
Riesgo operacional	10.603.709	9.060.908	Operational risk
Riesgo de mercado	6.095.402	7.751.447	Market risk
Franquicia	8.489.607	2.811.703	Exemption
Integración	84.541.111	103.377.544	Paid-in capital
Exceso (defecto)	37.596.242	57.242.363	Surplus (Shortage)

La Entidad presentó incumplimientos de la posición del RI capitales mínimos por la exposición de ciertos créditos en moneda extranjera y el incremento del tipo de cambio, producido por los excesos en los regímenes graduación del crédito en los meses de julio, agosto, septiembre y noviembre de 2019 y grandes exposiciones en los meses de agosto a diciembre de 2019.

The Institution shows noncompliance as regards minimum capital requirements due to certain credits in foreign currency and the increase in exchange rate, resulting from the excesses in Credit Graduation corresponding to July, August, September and November 2019 and in Large Exposures from August to December 2019.

NOTA 15 SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Durante el último período, el Banco ha desarrollado distintos proyectos que han permitido agilizar y actualizar la funcionalidad de sus sistemas brindando mejoras continuas tanto en los servicios que presta al usuario como confiabilidad y trazabilidad en su operativa y sistemas de gestión e información.

NOTE 15 INFORMATION SYSTEMS

During the latest period, the Bank has developed various projects which have enabled to accelerate and upgrade the functionality of its systems, resulting in ongoing enhancements as regards services rendered to customers, as well as reliability and traceability in respect of its operations and management and information systems.

La ejecución del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administración de los sistemas de información, si bien a la fecha aún subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco.

The implementation of the project has enabled to progressively overcome difficulties in the management of information systems, although there are still some weaknesses affecting certain processes of the Bank.

Asimismo, durante el período de convergencia hacia normas internacionales de información financiera definido por el BCRA, la Entidad se centró en la adecuación a múltiples sistemas transaccionales y procedimientos donde se incorporaron nuevos datos y métodos de cálculo necesarios para obtener las valuaciones bajo el nuevo marco contable del BCRA.

In addition, during the period of convergence towards International Financial Reporting Standards defined by BCRA, the Institution focused on the adaptation of multiple transactional systems and procedures incorporating new data and calculation methods for assessment under the new accounting standards established by BCRA.

Adicionalmente, se definió el modelo de pérdida crediticia esperada -NIIF9- para su aplicación a partir del 1 de enero de 2020.

Additionally, the expected credit loss model (IFRS 9) was defined for implementation thereof as from January 1, 2020.

La Entidad continúa trabajando en cuestiones derivadas de procesos contables y extracontables, a efectos de superar aspectos remanentes en materia de administración y control que dificultan que la información obtenida en determinados procesos se adapte totalmente a las necesidades de la Entidad a efectos de una preparación oportuna de los reportes requeridos. En orden a ello el Banco ha ejecutado procedimientos de control adicionales a fin de asegurar la confiabilidad, certeza e integridad de la información incluida en los presentes estados financieros.

The Institution continues to work on issues relating to the on- and off-balance sheet processes, for the purposes of overcoming deficiencies as regards management and control, preventing the information collected in certain processes from adapting completely to the needs of the Institution for the purpose of timely preparation of reports required. In such sense, the Institution has incorporated additional control procedures in order to ensure reliability, accuracy and integrity of the information included in these financial statements.

NOTA 16 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y conforme a las diferentes categorías de agentes establecidos en dicha normativa, la Entidad se encuentra inscrita 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. Sobre el particular, el directorio mediante resolución de fecha 7 de mayo de 2015 ha tomado conocimiento del Comunicado N° 15.689 del Mercado de Valores de Buenos Aires, mediante el cual se habilitó al Banco para operar en dicha entidad, como agente N° 104 en los sistemas de negociación y liquidación correspondientes. Asimismo, ha sido inscrita 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.

NOTE 16 COMPLIANCE WITH REGULATIONS TO ACT AS OPEN MARKET AGENT

Under General Resolution No. 622 issued by the Argentine Securities Commission (CNV), and in accordance with the different categories of agents established thereunder, the Institution is registered as Clearing and Settlement Agent and Trading Agent No. 251 (Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio) – as per Resolution No. 2323 dated September 21, 2014 issued by CNV. In this regard, through Resolution dated May 7, 2015, the Board of Directors has acknowledged Communication No. 15689 issued by the Buenos Aires Stock Exchange, under which the Bank was authorized to operate therein, as Agent No. 104 in the corresponding trading and settlement systems. Also, it has been registered with the Register of Escrow Agent of Collective Investment Products in Mutual Funds under No. 14 – as per Resolution No. 2072 dated September 9, 2014 issued by CNV.

De acuerdo a las exigencias previstas a partir de la entrada en vigencia de la Resolución General N° 731 de CNV de fecha 3 de mayo de 2018, el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

Under requirements applicable upon General Resolution No. 731 issued by CNV dated May 3, 2018 becoming effective, the minimum net worth and minimum contra-account required for each category of agent are as follows:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de \$ (1)	Contrapartida mínima en miles de \$ (2)	
	Minimum Net Worth in thousand ARS (1)	Minimum contra-account required in thousand ARS (2)	Agent Category
Agente de liquidación, compensación y de negociación integral	18.000	9.000	Clearing and Settlement Agent and Trading Agent
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos Comunes de Inversión	4.000	3.500	Escrow Agent of Collective Investment Products – Mutual 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.

*1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, Escrow Agent of Collective Investment Products in Mutual Funds) 50% of each of the other minimum net worth.
(2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.*

Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio neto de la Entidad asciende a 126.432.715 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 241.506.824 en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

As of December 31, 2019, Net Worth of the Institution amounted to ARS 126,432,715 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in ARS and other currencies, the balance of ARS 241,506,824 in accounts opened with BCRA (current accounts in ARS, sight accounts in USD and EUR, and special accounts).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad cumple con los requerimientos patrimoniales establecidos por la CNV y por el BCRA vigentes a dichas fechas.

NOTA 17 OTROS TÍTULOS DE DEUDA - TÍTULOS REPERFILADOS

17.1 Tal como se detalla en la nota 1.4, con fecha el 28 de agosto de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó de manera inmediata y escalonada los vencimientos de las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo denominados Letras del Tesoro Nacional (LETES), Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (LECAPS), Letras del Tesoro vinculadas al Dólar Estadounidense (LELINKS) y Letras del Tesoro en Pesos ajustadas por CER (LECER) sin afectar la respectiva moneda de denominación ni el capital en cada caso.

Considerando la situación mencionada en el párrafo anterior de prórroga y escalonamiento de vencimientos, y teniendo en cuenta que con dicha medida, determinados títulos clasificados a dicho momento como medidos a valor razonable con cambios en ORI dejan de cumplir las características de liquidez para ser clasificados en dicha cartera, la Entidad decidió su traspaso desde la cartera de títulos medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral a la cartera de títulos medidos a costo amortizado y aguardar al final de vencimientos para sus cobros.

Al 31 de diciembre de 2019, los siguientes títulos públicos medidos a costo amortizado proceden de la reclasificación mencionada:

Denominación	Valor nominal	Valor contable al 31.12.19	
		Book value as of 12.31.19	Denomination
	Face value		
Letras del Tesoro en u\$s vto. 14-02-2020 (*)	12.000.000	685.653	Treasury Bills in USD maturing on 02-14-2020 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 17-01-2020 (*)	30.900.000	1.767.724	Treasury Bills in USD maturing on 01-17-2020 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 20-12-2019 (*)	14.357.501	825.548	Treasury Bills in USD maturing on 12-20-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 31-01-2020 (*)	113.636.363	6.480.417	Treasury Bills in USD maturing on 01-31-2020 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 27-09-2019 (*)	45.395.000	2.243.988	Treasury Bills in USD maturing on 09-27-2019 (*)
TOTAL		12.003.330	TOTAL

(*) Los vencimientos expuestos corresponden a las condiciones de emisión original. Ver adicionalmente notas 1.4 y la presente nota para explicaciones sobre la prórroga y escalonamiento de los vencimientos.

Dicho tratamiento difiere de las NIIF en la aplicación de los puntos 4.4.1 y 5.6, "Reclasificación de activos financieros", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros en razón de que durante el ejercicio actual no hubo cambios en los modelos de negocio bajo el cual el Grupo mantiene sus activos financieros y, por lo tanto, no corresponden reclasificaciones. Sin perjuicio de que la Entidad entiende que los impactos patrimoniales y en resultados derivados de este apartamiento, consistente en recalculación del valor razonable a cada cierre y su reconocimiento en resultados y en otros resultados integrales de acuerdo con las políticas contables descriptas arriba, no son significativos al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la

As of December 31, 2019 and 2018 the Bank meets the capital requirements established by CNV and BCRA in effect as of such dates.

NOTE 17 OTHER DEBT SECURITIES – RESCHEDULED SECURITIES

17.1 As stated in Note 1.4, on August 28, 2019 the National Executive Branch extended immediately and gradually the maturity of payment obligations corresponding to short term public debt securities denominated in Argentine Treasury Bills (LETES), Treasury Bills to be capitalized in ARS (LECAPS), Treasury Bills linked to USD (LELINKS) and Treasury Bills in ARS adjusted by CER (LECER), without affecting neither the relevant currency nor principal in each case.

Taking into consideration the afore-mentioned gradual maturity extension situation and, considering that with such measure certain securities then classified as measured at fair value through other comprehensive income, cease to meet liquidity requirements to be classified in such portfolio, the Institution decided to move them from the portfolio of securities measured at fair value through other comprehensive income to the portfolio of securities measured at amortized cost and to wait for maturities for collection purposes.

As of December 31, 2019, the following government securities measured at amortized cost result from the aforementioned reclassification:

(*) The maturities shown pertain to original issuance conditions. See also Notes 1.4 and this note for clarifications on the gradual maturity extension.

Such treatment differs from IFRS in the implementation of IFRS 9 "Financial Instruments" subparagraphs 4.4.1 and 5.6, "Reclassification of Financial Assets", since during the current fiscal year there were no changes as regards business model under which the Group maintains its financial assets and, therefore, no reclassifications apply. Notwithstanding the fact that the Institution understands that the impact on the financial position and income statement resulting from this situation, consisting in recalculating fair value at each closing and its recognition in the income statement and other comprehensive income pursuant to the abovementioned accounting standards, is not significant

comunicación "A" 6847 del BCRA, permite que, a partir del 1 de enero de 2020 las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector público no financiero que se encuentren medidos a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en ORI al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2019, el valor estimado de cotización de los títulos reclasificados asciende a \$8.500.000. Estas reclasificaciones no afectan de manera significativa a los presentes estados financieros consolidados. Cabe mencionar que, como se explica con mayor detalle en el párrafo 13.3., la Comunicación A "6847" del Banco Central de la República Argentina admite a partir del 1 de enero de 2020, reclasificaciones de este tipo de activos financieros medidos originalmente a valor razonable con cambios en ORI, al criterio de costo amortizado.

Asimismo, a la fecha de prórroga y escalonamiento de los vencimientos detallado en la nota 1.4 y mencionada en los párrafos arriba, la Entidad poseía dentro de su cartera de títulos de deuda medidos a costo amortizado títulos cuyos flujos de efectivo contractuales fueron alcanzados por dichas medidas, cuyos valores contables al cierre del ejercicio son los siguientes:

Denominación	Valor nominal	Valor contable al 31.12.19	
		Book value as of 12.31.19	Denomination
	Face value		
Letras del Tesoro en u\$s vto. 30-08-2019 (*)	16.323.100	569.434	Treasury Bills in USD maturing on 08-30-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 13-09-2019 (*)	70.604.021	2.463.066	Treasury Bills in USD maturing on 09-13-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 27-09-2019 (*)	210.404.477	10.398.479	Treasury Bills in USD maturing on 09-27-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 15-11-2019 (*)	137.083.153	6.774.838	Treasury Bills in USD maturing on 11-15-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 29-11-2019 (*)	250.400.000	10.036.952	Treasury Bills in USD maturing on 11-29-2019 (*)
Letras del Tesoro en u\$s vto. 28-02-2020 (*)	39.000.000	2.225.882	Treasury Bills in USD maturing on 02-28-2020 (*)
TOTAL		32.468.651	TOTAL

(*) Los vencimientos expuestos corresponden a las condiciones de emisión original. Ver adicionalmente notas 1.4 y la presente nota para explicaciones sobre la prórroga y escalonamiento de los vencimientos. Las tasas internas de retorno derivadas de la operatoria de estos títulos se sitúan entre 2,80% y 4,60%.

La Entidad determinó que los efectos de recalculación del importe en libros bruto de esos activos financieros a la fecha de la modificación, así como al cierre del ejercicio, como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales modificados descontados a la tasa de interés efectiva original, no generaron un impacto patrimonial ni de resultados significativo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. A la fecha de la modificación, el valor en libros de los activos financieros modificados ascendía a 35.184.851.

17.2 Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Banco Central de la República Argentina emitió la comunicación "A" 6847, en la cual dispuso la utilización de un criterio especial de medición para instrumentos de deuda del sector público no financiero, aplicable a partir del 1 de enero de 2020. Este criterio especial de medición implica excluir transitoriamente del alcance de aplicación de la NIIF 9 a los instrumentos de deuda del sector público no financiero. Mediante dicha comunicación, el Banco Central de la República Argentina permite que a partir de la fecha citada las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector público no financiero que se

in respect of fiscal year as of December 31, 2019, Communication "A" 6847 of BCRA states that as from January 1, 2020, financial institutions are allowed to reclassify non-financial public sector instruments measured at fair value through profit or loss and at fair value through other comprehensive income, and measure them at amortized cost, using the book value as of such date as acquisition value. As of December 31, 2019, the estimated market price of reclassified securities amounts to ARS 8,500,000. These reclassifications do not have a significant impact on these Consolidated Financial Statements. It should be stated that, as further described in subparagraph 13.3, Communication A "6847" of BCRA allows as from January 1, 2020 reclassifications of this type of financial assets initially measured at fair value through other comprehensive income, as per the amortized cost criterion.

Moreover, as of the date of the gradual maturity extension as detailed in Note 1.4 and as aforementioned, the portfolio of debt securities measured at amortized cost of the Institution had securities which contractual cash flows were affected by such actions. The book values thereof as of the closing of the fiscal year are as follows:

(*) The maturities shown pertain to original issuance conditions. See also Notes 1.4 and this note for clarifications on the gradual maturity extension. Internal return rates resulting from transactions with these securities range from 2.80% to 4.60%.

The Institution concluded that the effects of recalculation of the gross book value of these financial assets as of the date of modification and as of the end of the fiscal year, as well as the current value of modified contractual cash flows discounted at the original effective interest rate did not have a significant impact on financial position and income statement as of the closing of fiscal year as of December 31, 2019. As of the date of modification, the book value of the modified financial assets amounted to ARS 35,184,851.

17.2 After the closing of the fiscal year, the Central Bank of the Republic of Argentina issued Communication "A" 6847, providing for the adoption of an especial criterion for measuring non-financial public sector debt instruments applicable as from January 1, 2020. This especial measurement criterion means that non-financial public sector debt instruments are temporary exempted from adopting IFRS 9. Through such communication, the Central Bank of the Republic of Argentina allows financial institutions to

encuentren medidos a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en ORI al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Respecto de los instrumentos para los cuales se haya ejercido esta opción, se interrumpirá el devengamiento de intereses y accesorios en la medida en que el valor contable esté por encima de su valor razonable.

NOTA 18 AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2019 corresponde principalmente a la cancelación de la provisión del impuesto a las ganancias (por \$7.660.380 (ganancia) y del impuesto sobre los ingresos brutos por \$3.589.099 (pérdida) como así también al pago por servicios a proveedores por \$540.566 (pérdida).

Tal como se mencionad en nota 5.15.a) a los estados financieros consolidados, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la Entidad efectuó una revisión de los conceptos que integran la declaración jurada del impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y los saldos contables reflejados a dicha fecha.

Asimismo, tal como se menciona en la nota 5.15.b) a los estados financieros consolidados, la Entidad ha revisado las declaraciones juradas presentadas desde el ejercicio 2018 por el impuesto sobre los ingresos brutos y los saldos contables reflejados al 31 de diciembre de 2018.

La Entidad modificó los saldos contables comparativos y reexpresó los saldos iniciales afectados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. Los importes mencionados fueron impactados en los rubros pasivos por impuestos a las ganancias corriente y otros pasivos no financieros del estado de situación financiera y en los rubros impuesto a las ganancias de las actividades que continúan y otros gastos operativos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES

Mediante el Decreto N° 262/2020 de la Administración Pública Nacional, publicado en el Boletín Oficial del 13 de marzo de 2020, se designa al Contador Marcelo Fabián Costa como síndico del **Banco de la Nación Argentina** para completar un período de ley.

A través del Decreto 552 de fecha 9 de junio de 2020, con el fin de asegurar la continuidad de la empresa, el Poder Ejecutivo Nacional dispuso la intervención transitoria de la sociedad Vicentín SAIC, uno de los principales deudores de la Entidad. En ese orden, el Gobierno Nacional ha enviado al Congreso Nacional un proyecto de ley que propicia la declaración de utilidad pública y sujeta a expropiación a la sociedad mencionada.

Asimismo, por resolución de directorio del BNA, de fecha 20 de febrero de 2020, se ha decidido la apertura de sumario para el deslinde de responsabilidades.

reclassify, beginning on or after the abovementioned date, those Non-Financial Public Sector instruments which are measured at fair value through profit or loss and at fair value through other comprehensive income and measure them at amortized cost, using the book value as of such date as acquisition value. As regards instruments for which this option is exercised, the accrual of interest and other values shall be interrupted to the extent that book value exceeds fair value.

NOTE 18 ADJUSTMENT TO PRIOR FISCAL YEARS' RESULTS

As of December 31, 2019, this corresponds mainly to adjustments related to settlement of provision for income tax (in the amount of ARS 7,660,380 (profits) and gross income tax provision in the amount of ARS 3,589,099 (loss) as well as payment to suppliers in the amount of ARS 540,566 (loss).

As stated in Note 5.15.a) to Consolidated Financial Statements, during fiscal year ended as of December 31, 2019, the Institution conducted a review of the items in the income tax return for fiscal year ended as of December 31, 2018 and balances as of such date.

Moreover, as stated in Note 5.15.b) to Consolidated Financial Statements, the Institution has reviewed the tax returns filed since fiscal year 2018 regarding gross income tax and balances as of December 31, 2018.

The Institution has modified comparative accounting balances and restated the relevant initial balances for fiscal year ended as of December 2019. The foregoing amounts were affected in the items "Current income tax liabilities" and "Other non-financial liabilities" in the Balance Sheet and in the items "Income tax on continuing activities" and "Other operating expenses" in the Income Statement as of December 31, 2018.

NOTE 19 SUBSEQUENT EVENTS

*Through Decree No. 262/2020 of National Public Administration posted on the Official Gazette on March 13, 2020, Mr. Marcelo Fabián Costa, Accountant, is appointed Statutory Auditor of **Banco de la Nación Argentina** in order to complete a term.*

Through Decree No. 552 dated June 9, 2020, for the purpose of ensuring continuity of the company, the National Executive Branch ordered the temporary intervention of the company VICENTIN SAIC, one of the main debtors of the Institution. In this regard, the Argentine Government has submitted a bill to Congress proposing that the above-mentioned company be declared of public interest and subject to expropriation.

Moreover, through Resolution of the Board of Directors of BNA, dated February 20, 2020, an administrative proceeding has been initiated for disclaimer of responsibility.

Except as established in the Notes to these Financial Statements, there are no other events or transactions that occurred between the closing date of the fiscal year and the date of issuance of these Financial Statements.

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

Informe sobre los Estados Financieros Separados

1. Identificación de los estados financieros separados objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos del **Banco de la Nación Argentina** (en adelante mencionada indistintamente como "**Banco de la Nación Argentina**" o la "Entidad"), que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1a 19 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q y R.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros separados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

Responsabilidad del Directorio de la Entidad en Relación con los Estados Financieros Separados

El directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Tal como se indica en la nota 2.2.1 a los estados financieros separados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Las NIIF fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones transitorias de aplicación de: (1) el punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros", y (2) de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Asimismo, el directorio y la gerencia de la Entidad son responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las

To the President and Board of Directors of

Banco de la Nación Argentina
Legal address: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

Report on Individual Financial Statements

1. Identification of Audited Individual Financial Statements

We have audited the individual financial statements of **Banco de la Nación Argentina** (hereinafter, "**Banco de la Nación Argentina**" or the "Institution") attached hereto, including the Individual Balance Sheet as of December 31, 2019, the Individual Income Statement, Other Comprehensive Income Statement, the Statement of Changes in Shareholders' Equity, and the Statement of Cash Flows for the fiscal year ended on such date, as well as selected explanatory information included in Notes 1 to 19, and Schedules A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q and R.

The figures and other information for the fiscal year ended as of December 31, 2018 are an integral part of the abovementioned individual financial statements and are presented solely on a comparative basis with current fiscal year.

2. Board of Directors' Responsibility for the Individual Financial Statements

The Board of Directors of the Institution is responsible for the preparation and presentation of the individual financial statements attached hereto, according to the financial information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina ("BCRA"). As stated in Note 2.2.1. to the individual financial statements attached hereto, such financial information framework is based on the application of the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) as professional accounting standards, and approved by the International Accounting Standards Board (IASB). IFRS were adopted by BCRA, with the temporary exception of application of the following: (1) subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments", and (2) International Accounting Standard (IAS) 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". Moreover, the Board of Directors and management of the Institution are responsible for the internal control as they deem necessary to enable the preparation of financial statements free from material errors.

3. Auditors' Responsibility

Our responsibility is to give an opinion on the attached individual financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with auditing standards established in FACPCE

"Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" para entidades financieras del BCRA. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros separados, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados financieros separados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el directorio y la gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros separados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el BCRA, mencionado en el capítulo 2 de este informe.

5. Párrafos de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo mencionado en las siguientes notas a los estados financieros separados adjuntos:

- En la nota 2.2.1. se indica que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en la aplicación del punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros". En la mencionada nota se indica que, si bien la Entidad no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros separados tendría la aplicación del referido punto, se estima que podría ser significativo. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros separados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.
- En la nota 2.2.3. se indica que si bien al 31 de diciembre de 2019, se cum-

Technical Resolution No. 37, and the "Minimum Auditing Standards for External Auditors" issued by BCRA for financial institutions. Such standards require that we comply with ethical requirements, and plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from significant errors.

An audit involves performing procedures, on a selective basis, to obtain evidence on the figures and assertions presented in the individual financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgment, including the assessment of the risk that the financial statements contain significant errors. In making this risk assessment, the auditor considers the internal control implemented concerning the reasonable preparation and presentation by the Institution of the individual financial statements in order to design the audit procedures appropriate under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control of the Institution. An audit also includes the assessment of the adequacy of the accounting policies used, and the reasonableness of the accounting estimates made by the Board of Directors and management of the Institution, and the assessment of presentation of the individual financial statements as a whole.

We believe that we have obtained good and enough evidence to support our professional opinion.

4. Opinion

In our opinion, the individual financial statements attached hereto and referred to in Section 1 of this report reasonably show, in every significant aspect, the financial position of the Institution as of December 31, 2019, income thereof and other comprehensive income, the changes in shareholder's equity, and the cash flows for the fiscal year ended on such date, according to the financial information framework established by BCRA, as referred to in Section 2 hereof.

5. Paragraph of Emphasis

Without changing our opinion, we draw the attention of users of this report to the following information included in Notes to the attached individual financial statements:

- According to Note 2.2.1, the attached financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, which differs from IFRS when applying subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments". Such Note states that, although the Institution has not calculated the effects of the application of such subparagraph on individual financial statements, it is expected that such effects will be significant. This fact should be taken into consideration by users of IFRS when interpreting the individual financial statements attached hereto.
- According to Note 2.2.3., although as of December 31, 2019, the conditions laid down in IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary

plen las condiciones previstas en la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, en cumplimiento de lo establecido por la Comunicación "A" 6651 del BCRA, la Entidad no ha aplicado tal reexpresión.

Tal como se menciona en dicha nota la existencia de un contexto de alta inflación afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad y, por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar significativamente la información expuesta en los estados financieros adjuntos. Por lo tanto, si bien dichos estados financieros han sido preparados con el marco de información financiera establecido por el BCRA, las prácticas de este marco en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de acuerdo con las NIIF. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros separados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.

6. Otras Cuestiones

Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados del Banco la Nación Argentina a la misma fecha y por el mismo ejercicio económico indicado en el párrafo del capítulo 1 de este informe.

7. Informe sobre Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

- a) Los registros contables utilizados por la Entidad para la preparación de los estados financieros separados adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1, no se encuentran rubricados en el Registro Público de Comercio considerando la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.
- b) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 15 a los estados financieros separados adjuntos, relacionada con las exigencias de patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.
- c) Según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2019 a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$810.220.436 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 18 de junio de 2020

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

DELOITTE & Co. SA
(Registro de Sociedades SA Comerciales
CPCECABA - T° 1. : F° 3)

Claudio Sala
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° 138 - F° 236

Carlos B. Srulevlch (Socio)
Contador-Público (UBA)
CPCECABA - P 139 - F° 192

Economies" for the restatement of financial statements in constant currency are complied with as provided for under BCRA's Communication "A" 6651, the Institution has not applied such restatement.

As stated in such Note, the high inflationary context affects the Institution's financial position and income and, thus, the inflationary impact may distort significantly the information shown in the attached financial statements. Therefore, although such financial statements have been prepared under the financial information framework established by BCRA, in practice, as regards the unit of measure, this framework does not allow a reasonable presentation according to IFRS. This fact should be taken into consideration by users of IFRS when interpreting the individual financial statements attached hereto.

6. Other Matters

We have issued a separate audit report on the consolidated financial statements of Banco de la Nación Argentina as of the same date and for the same fiscal year stated in Section 1 hereof.

7. Information on other legal and regulatory requirements

- a) *The accounting records used by the Institution for the preparation of the attached individual financial statements referred to in the first paragraph of Section 1 hereof are not signed or sealed by the Public Registry of Commerce due to its nature as a public national bank.*
- b) *As regards the requirement under General Resolution No. 622/13 of the Argentine Securities Commission, we inform that no observations are made on the information stated in Note 15 to the attached individual financial statements in relation to the minimum net worth and minimum liquid percentage required under such resolution.*
- c) *Pursuant to accounting records of the Institution, referred to in subparagraph a) above, as of December 31, 2019, the accrued liabilities for pension contributions assigned to the Argentine Social Security System amount to ARS 810,220,436 not being payable as of such date.*

City of Buenos Aires, June 18, 2020

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

DELOITTE & Co. S.A.
(Registry of Companies
CPCECABA – Volume 1 Page 3)

Claudio Sala
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 138 Page 236

Carlos B. Srulevlch (Partner)
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 139 Page 192

Al Señor Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de síndico titular del **Banco de la Nación Argentina** (en adelante el Banco), he recibido para su consideración, los estados financieros separados de la Institución al 31 de diciembre de 2019, que se detallan a continuación:

- Estado de situación financiera.
- Estado de resultados.
- Estado de otros resultados integrales.
- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo.
- La correspondiente información explicativa incluida en las Notas 1 a 18 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q y R de los estados contables.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros separados mencionados precedentemente y se presentan con el solo propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio 2019.

La citada información la he firmado solo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del directorio. El directorio del Banco es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y de la existencia del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros.

La revisión ha sido llevada a cabo de acuerdo a los siguientes procedimientos:

- a) Lectura de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2019.
- b) Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los estados financieros con los registros principales.
- c) Análisis del dictamen de auditoría externa suscrito por la Auditoría General de la Nación y Deloitte & Co S.A. fechado el 18 de junio de 2020, sobre dichos estados financieros.
- d) Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del Banco de la Nación Argentina correspondientes a las cuentas de los estados financieros.
- 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 estime necesarios de acuerdo a las circunstancias.

El trabajo realizado brinda una base razonable para fundamentar el informe.

To the President and
Members of the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina

In my capacity as Statutory Auditor of **Banco de la Nación Argentina** (hereinafter, the Bank), I have received the Individual Financial Statements of the Institution as of December 31, 2019 as detailed below:

- The Balance Sheet.
- The Statement of Income.
- The Statement of Other Comprehensive Income.
- The Statement of Changes in Shareholders' Equity.
- The Statement of Cash Flow.
- The corresponding explanatory information in Notes 1 to 18 and Schedules A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, and R to Financial Statements.

The figures and other information for fiscal year ended as of December 31, 2018 are an integral part of the abovementioned individual financial statements and are presented solely on a comparative basis with fiscal year 2019.

I have signed the foregoing information only for identification purposes, as issuance thereof is exclusive responsibility of the Board of Directors. The Board of Directors of the Institution is responsible for the reasonable preparation and presentation of financial statements according to the accounting framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) and for the internal control as they deem necessary to enable the preparation of financial statements.

Such review has been conducted pursuant to the following procedures:

- a) Reading of the Individual Financial Statements as of December 31, 2019.
- b) Verification, on a selective basis, of the figures appearing in the Financial Statements against the main accounting records.
- c) Analysis of the opinion of the external audit subscribed by Auditoría General de la Nación and Deloitte & Co. S.A., dated June 18, 2020, on such financial statements.
- d) Reading and review of working plans and reports from the General Audit area of Banco de la Nación Argentina belonging to Financial Statement accounts.
- e) By virtue of my responsibility as Statutory Auditor, access to certain documents, books and supporting documentation of transactions for the period under analysis, applying all procedures deemed appropriate according to the circumstances.

Por lo demás, dado que no es responsabilidad del síndico emitir opinión sobre los aspectos esenciales de las decisiones adoptadas por la Institución, ni efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones tomadas por el directorio y de las diversas áreas del Banco, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del directorio, cuyos efectos se reflejan en los documentos señalados en el primer párrafo del presente informe.

Sobre la base de la revisión efectuada, lo expuesto en los párrafos que anteceden y teniendo en cuenta los informes de auditoría externa tanto de la Auditoría General de la Nación como de Deloitte & Co S.A., informo que no tengo observaciones que formular a los estados contables descritos en el primer párrafo, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Sin modificar mi opinión, quiero enfatizar, que la información contenida en las notas 2.2.1. y 2.2.3. de los estados financieros adjuntos, expresan que los mismos fueron preparados habiendo aplicado el marco de información contable establecido por el BCRA y que dicho marco presenta diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación del punto 5.5 -Deterioro de Valor- de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, como también la aplicación de la NIC 29 - Información Financiera en economías hiperinflacionarias. En las notas referidas 2.2.1. y 2.2.3. se estima que el efecto de estos aspectos podría ser significativo y por tal motivo, entiendo que estas cuestiones deberán ser tenidas en cuenta para la interpretación de los estados financieros separados.

Énfasis sobre hechos posteriores: sin modificar mi opinión, es importante resaltar dos situaciones importantes:

- a) Que la situación de pandemia (COVID-19) llevó a que el Gobierno Nacional tomará la decisión que a partir del día 20 de marzo de 2020, a través del Decreto 297/20, se decidiera el aislamiento social preventivo y obligatorio en toda la República Argentina, lo cual dispuso el cierre de todas las actividades económicas del país, manteniendo únicamente las denominadas actividades esenciales. Ante esta situación extraordinaria el gobierno implementó acciones para sostener el empleo y a las empresas durante el tiempo que duren las restricciones de aislamiento. El Banco estableció líneas de créditos a tasas subsidiadas entre el 18% y el 24% lo que llevó a asistir, hasta el momento, a más de 12.000 pymes por un monto superior a los \$32.000 millones, se estima que esta situación tendrá resultados menores a los previstos por el Banco para el año 2020.
- b) Que el principal cliente que tiene el Banco es la empresa Vicentin SAIC, que hasta los primeros días de diciembre del año 2019 la empresa estaba en situación 1 en el Banco, que el día 5 de diciembre la empresa anunció el no pago de sus deudas ante una situación de "stress financiero", por tal motivo el Banco a fines del año pasado paso a la empresa a situación 4. Ante esta situación el Banco ha provisionado el 50% de la deuda de la empresa Vicentin SAIC en el balance 2019.
- c) Que el 10 de febrero de 2020, la empresa petitionó formalmente su concurso preventivo, siendo aprobado el concurso el día 5 de marzo del corriente año.

The task carried out provides reasonable basis for supporting this report. Moreover, since the Statutory Auditor is not responsible for the rendering of an opinion on substantial aspects of the decisions taken by the Institution or performing a management control, the review did not include any judgment or decisions made by the Board of Directors and various areas of the Bank, matters which are exclusive responsibility of the Board of Directors, the effects of which are reflected in the first paragraph of this report.

On the basis of the review carried out, of the foregoing paragraphs, and considering the reports of the external audits, both Auditoría General de la Nación and Deloitte & Co. S.A., I inform you that I have no comments to make on the financial statements described in the first paragraph hereof, in accordance with the financial information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA).

Without changing my opinion, it should be stated that pursuant to information contained in Notes 2.2.1 and 2.2.3 to the financial statements attached hereto, they were prepared by following the information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina, which differs from the International Financial Reporting Standards (IFRS). These differences are due to the fact that BCRA's accounting framework does not cover the application of subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments", as well as the application of IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". It is considered that the effects described in the foregoing Notes 2.2.1 and 2.2.3 could be significant and, for such reason, I understand that these matters should be taken into account for a better interpretation of the individual financial statements.

Emphasis on subsequent events: Without changing my opinion, the following two significant situations shall be taken into consideration:

- a) That due to the COVID-19 pandemic, the Argentine Government, through Decree No. 297/20, provided for the Mandatory Social and Preventive Isolation throughout the Republic of Argentina, from March 20, 2020, restricting all economic activities in the country except for essential activities. In this unusual situation, the Government has implemented actions in order to sustain employment and companies for the duration of the isolation. The Bank has granted credit lines at subsidized rates from 18% to 24% assisting so far more than 12,000 SMEs for an amount higher than ARS 32,000 million. This situation shall result in lower income than that expected by the Bank for 2020.
- b) That the main customer of the Bank is Vicentin S.A.I.C., which up to the first days of December 2019 was categorized as Level 1 by the Bank, and on December 5 the Company announced its default upon a situation of "financial stress"; therefore, at the end of last year, the Bank categorized the Company as Level 4.

d) Que la cantidad inicial de acreedores que involucra el concurso es de 2.638 por un total de \$99.345,36 millones de pesos, destacándose como principal acreedor el **Banco de la Nación Argentina** con una deuda registrada al momento del concurso de \$18.182,30 millones de pesos.

e) Que el Banco inició un sumario interno con el fin de investigar cómo sucedieron los hechos y si existió alguna infracción a la normativa vigente del Banco.

f) Que ante el Juzgado Criminal y Correccional Federal N° 10 con asiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, se tramitan los autos caratulados: "Sandleris Guido y otros s/ defraudación" en los que se investigan también presuntos hechos delictivos vinculados con la empresa y el accionar de las autoridades del **Banco de la Nación Argentina**.

g) Que el día 9 de junio del presente año, el Presidente de la Nación anunció la intervención de la empresa.

h) Que el Gobierno Nacional ha dispuesto la remisión al Honorable Congreso de la Nación de un proyecto de Ley que propicia la declaración de utilidad pública y sujeta a expropiación a la sociedad Vicentin SAIC.

i) Que estos hechos posteriores al cierre del balance 2019 sobre el principal cliente y deudor del Banco podrán tener efectos económicos negativos en los resultados futuros.

Con relación a la normativa de la Comisión Nacional de Valores (Resolución General N° 622/13) que deben observar los agentes de liquidación y compensación, en la nota 15 se informa que al 31 de diciembre de 2019 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.

Asimismo, informó que los síndicos que ejercieron la sindicatura del Banco, durante el año 2019, concurren a las reuniones de directorio con el fin de fiscalizar en lo que compete a la sindicatura la observancia por parte del Banco de la Nación Argentina de las disposiciones de su carta orgánica (Ley 21799 y modificatorias) y demás normas aplicables.

Buenos Aires, 18 de junio de 2020

MARCELO FABIÁN COSTA
SÍNDICO

Accordingly, the Bank has established allowances covering 50% of Vicentin S.A.I.C.'s debt in the Balance Sheet for 2019.

c) That, on February 10, 2020, the Company filed a petition for insolvency proceedings which was approved on March 5, 2020.

*d) That the initial number of creditors involved in the insolvency proceedings was 2,638 for a total amount of ARS 99,345.36 million, the main creditor being **Banco de la Nación Argentina** with a debt recorded at the moment of the insolvency proceedings in the amount of ARS 18,182.30 million.*

e) That the Bank has initiated an internal administrative proceeding in order to investigate the way events have occurred and whether there was any breach of the Bank's regulations in effect.

*f) That the case entitled "Sandleris, Guido y otros s/ defraudación" is pending before the Federal Court in Criminal and Correctional Matters No. 10, sitting in the City of Buenos Aires, wherein alleged criminal acts related to the Company and the action of authorities of **Banco de la Nación Argentina** are also being investigated.*

g) That, on June 9, 2020, the President of Argentina announced the intervention of the Company.

h) That the Argentine Government has submitted a bill to Congress proposing that VICENTIN S.A.I.C. be declared of public interest and subject to expropriation.

i) That these events subsequent to the closing of 2019 Balance Sheet regarding the main customer and debtor of the Bank may have negative economic effects on future income of the Bank.

As regards the regulations of the Argentine Securities Commission (General Resolution No. 622/13) that the Clearing and Settlement Agents (ALyCs) must comply with, pursuant to Note 15, as of December 31, 2019, the Institution meets the minimum net worth and liquid percentage required under regulations issued by the Argentine Securities Commission for Clearing and Settlement Agents.

Furthermore, I inform that the Statutory Auditors of the Bank during 2019 attended the meetings of the Board of Directors in order to verify that the Bank is in compliance with the provisions of its Charter (Law No. 21799, as amended) and other applicable regulations.

Buenos Aires, 18 de junio de 2020

MARCELO FABIÁN COSTA
STATUTORY AUDITOR



**Banco de la
Nación Argentina**

Traducción al inglés:

Secretaría de Directorio- Área de Traductores

English Version: Secretariat of the Board of Directors - Translators Area