

➤ 2015

MEMORIA Y BALANCE
GENERAL CONSOLIDADO

*ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED
BALANCE SHEET*



Banco de la
Nación Argentina



Presidente

President

FORLÓN, Juan Ignacio

(hasta 04/11/2015 - *until 04/11/2015*)

MELCONIÁN, Carlos Alberto

(desde 21/12/2015 - *from 21/12/2015*)

Vicepresidente

Vice-President

ARCEO, Enrique Osvaldo

(hasta 09/12/2015 - *until 09/12/2015*)

SZEWACH, Enrique

(desde 21/12/2015 - *from 21/12/2015*)

Vicepresidente 2°

2nd Vice-President

ACERBO, Esteban Alejandro

(hasta 09/12/2015 - *until 09/12/2015*)



Directores

Directors

DE DIOS, Ángel José

(hasta 09/12/2015 - until 09/12/2015)

FADEL, Patricia Susana

(hasta 22/11/2015 - until 22/11/2015)

FERNÁNDEZ BUGNA, Cecilia Carmen

(hasta 09/12/2015 - until 09/12/2015)

REGAZZOLI, María Cristina

(hasta 09/12/2015 - until 09/12/2015)

ROSSI, María Delfina

(desde 13/08/2015 hasta 01/12/2015

from 13/08/2015 until 01/12/2015)

ARCE, Miguel Ángel

(hasta 21/12/2015 - until 21/12/2015)

BENEDETTI, Atilio Francisco Salvador

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

CABALLERO, Alicia Inés

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

CASTELLANI, Carlos Alberto

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

HENKE, Alejandro Guillermo

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

LAWSON, Jorge Alberto

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

MARTÍNEZ MAINO, Facundo

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

MAURO, Claudio Alberto

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

NOFAL, Ercilia Antonia

(desde 21/12/2015 - from 21/12/2015)

Síndico

Trustee

CÁCERES MONIÉ, José Antonio



PERSONAL EJECUTIVO SUPERIOR
SENIOR EXECUTIVE

Gerente General

General Manager

DUZEVIC, Raúl Armando

Subgerentes Generales

Deputy General Managers

PRIETO, Luis Alberto

(hasta 05/07/2015 - *until 05/07/2015*)

MOREAU, Roberto Luis Héctor

(desde 06/08/2015 - *from 06/08/2015*)

BELMONTE, Cosme Juan Carlos

BLANCO, Luis Rubén

(desde 30/09/2015 - *from 30/09/2015*)

PROPATTO, Juan Carlos Aldo

PONCE, Luis Alberto

BIAU, Daniel Jorge

ÁLVAREZ, Rubén Guillermo

MARTÍNEZ, Marino José

DOWNS, Luis Enrique

MOLINA, Osvaldo Guillermo

LÓPEZ PULIDO, José Luis

AIRA, Esteban Salvador

(desde 21/11/2015 - *from 21/11/2015*)

BARBIER, Eduardo Antonio

(desde 30/12/2015 - *from 30/12/2015*)

ÍNDICE

CONTENTS

ASPECTOS MACROECONÓMICOS	13	MACROECONOMIC ASPECTS	13	EL BANCO EN EL EXTERIOR	73	OFFICES ABROAD	73
Economía Internacional	14	<i>International Economy</i>	14	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	74	ORGANIZATION CHART	74
Economía Argentina	15	<i>Argentine Economy</i>	15	BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	77	CONSOLIDATED BALANCE SHEET	77
Sistema Financiero Argentino	17	<i>Argentine Financial System</i>	17	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	78	BALANCE SHEET	78
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA	21	BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA	21	ESTADO DE RESULTADOS	84	STATEMENT OF INCOME	84
NEGOCIOS Y ACTIVIDADES	23	<i>BUSINESS AND ACTIVITIES</i>	23	ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO	86	STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH	86
Banca Comercial	24	<i>Commercial Banking</i>	24	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	88	STATEMENT OF CASH FLOW	88
Banca de Individuos	27	<i>Banking for Individuals</i>	27	DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - ANEXO A	90	GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SCHEDULE A	90
Banca Electrónica	31	<i>Electronic Banking</i>	31	CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS - ANEXO B	94	SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED - SCHEDULE B	94
Marketing	32	<i>Marketing</i>	32	CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES - ANEXO C	96	CONCENTRATION OF ALL FINANCIAL ASSETS - SCHEDULE C	96
Riesgo y Gestión de Cobranzas	33	<i>Risk and Collection Management</i>	33	APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES - ANEXO D	97	MATURITIES OF ALL FINANCIAL ASSETS - SCHEDULE D	97
Finanzas	34	<i>Finance</i>	34	DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - ANEXO E	98	PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS - SCHEDULE E	99
Banca Internacional	36	<i>International Banking</i>	36	MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS - ANEXO F	102	CHANGES IN FIXED AND MISCELLANEOUS ASSETS - SCHEDULE F	103
Sistemas y Organización	37	<i>Systems and Organization</i>	37	DETALLE DE BIENES INTANGIBLES - ANEXO G	104	INTANGIBLE ASSETS - SCHEDULE G	105
Recursos Humanos	39	<i>Human Resources</i>	39	CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS - ANEXO H	106	CONCENTRATION OF DEPOSITS - SCHEDULE H	106
Red de Sucursales	42	<i>Branch Network</i>	42	APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS - ANEXO I	107	RECLASSIFICATION BY MATURITY OF DEPOSITS, OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION AND NEGOTIABLE OBLIGATIONS - SCHEDULE I	107
Planeamiento y Control de Gestión	43	<i>Planning and Management Control</i>	43	MOVIMIENTOS DE PREVISIONES - ANEXO J	108	ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOANS LOSSES AND RESERVES - SCHEDULE J	109
Administración de Bienes	44	<i>Property Management</i>	44	COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL - ANEXO K	111	COMPOSITION OF CAPITAL ACCOUNTS - SCHEDULE K	111
Auditoría Interna	45	<i>Internal Audit</i>	45	SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA - ANEXO L	112	BALANCE SHEET IN FOREIGN CURRENCIES - SCHEDULE L	113
Gobierno, Riesgo y Cumplimiento	45	<i>Governance, Risk and Compliance</i>	45	RESUMEN DE LOS ESTADOS CONTABLES DE LAS FILIALES OPERATIVAS DE LA ENTIDAD LOCAL RADICADAS EN EL EXTERIOR - ANEXO M	115	SUMMARY OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN BRANCHES - SCHEDULE M	115
Unidad Antilavado	46	<i>Anti-Money Laundering Unit</i>	46	ASISTENCIA A VINCULADOS - ANEXO N	116	FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES - SCHEDULE N	117
Seguridad Bancaria	46	<i>Banking Security</i>	46	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS - ANEXO O	118	SUMMARY OF FINANCIAL DERIVATIVES INSTRUMENTS - SCHEDULE O	119
Gestión de Riesgos	47	<i>Risk Management</i>	47	NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES	121	NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	121
Seguridad de la Información	48	<i>Security of the Information</i>	48	BALANCE GENERAL PATRIMONIAL CONSOLIDADO	191	CONSOLIDATED BALANCE SHEET	191
Cumplimiento Regulatorio y Relaciones con el Público	48	<i>Regulatory Compliance and Public Affairs</i>	48	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO	192	CONSOLIDATED BALANCE SHEET	192
Asuntos Legales	49	<i>Legal Affairs</i>	49	ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	197	CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME	197
Informe de Gestión en el País	50	<i>Management Report on the Country</i>	50	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO	199	CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW	199
Empresas Controladas	57	<i>Controlled Companies</i>	57	ESTADO DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO CON FILIALES Y OTROS ENTES EN EL PAÍS Y EN EL EXTERIOR (Art. 33 - Ley 19550) - ANEXO T	202	CONSOLIDATED SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED - SCHEDULE T	203
Nación Bursátil SA	57	<i>Nación Bursatil SA</i>	57	NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS	205	NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS INCLUDING SUBSIDIARIES	205
Nación Leasing SA	58	<i>Nación Leasing SA</i>	58	INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES	214	AUDITORS REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS	214
Pellegrini SA - Gerente de Fondos Comunes de Inversión	59	<i>Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión</i>	59	INFORME DEL SÍNDICO	218	TRUSTEE REPORT	218
Nación Factoring SA	59	<i>Nación Factoring SA</i>	59	FILIALES EN LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES	65	BRANCHES IN THE FEDERAL DISTRICT	65
Nación Fideicomisos SA	60	<i>Nación Fideicomiso SA</i>	60	EL BANCO EN EL INTERIOR	67	BRANCHES IN THE REST OF THE COUNTRY	67
Nación Seguros de Retiro SA	61	<i>Nación Seguro de Retiro SA</i>	61				
Nación Seguros SA	61	<i>Nación Seguros SA</i>	61				
Nación Reaseguros SA	62	<i>Nación Reaseguros SA</i>	62				
Nación Servicios SA	62	<i>Nación Servicios SA</i>	62				



Economía Internacional

Según el FMI⁽¹⁾, la tasa de crecimiento de la economía mundial se habría situado en 3,1% durante 2015 reflejando cierta desaceleración respecto del 3,4% de 2014, al igual que el volumen del comercio mundial de bienes y servicios que creció un 2,6% frente al 3,4% del año previo.

La desaceleración en el nivel de actividad y el volumen de comercio, estuvo condicionada por el menor crecimiento que registraron las Economías Emergentes (de 4,6% a 4,0%), dentro de las cuales se destacó la persistente ralentización de China (de 7,3% a 6,9%) junto al marcado deterioro en Rusia (de 0,6% a -3,7%) y Brasil (de 0,1% a -3,8%). Diferente resultó el comportamiento de las Economías Avanzadas (EA), las cuales tuvieron un leve repunte (de 1,8% a 1,9%) impulsadas por la recuperación en la zona del euro (de 0,9% a 1,5%) y Japón (de 0,0% a 0,6%), a lo que se sumó el afianzamiento en el nivel de actividad en EE.UU. (de 2,5% a 2,6%).

La política monetaria en las Economías Avanzadas mostró comportamientos diferenciados. En tanto que la Reserva Federal (FED) incrementó por primera vez en una década su tasa de interés de referencia y dejó entrever la posibilidad de futuros y graduales aumentos, el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco Central de Japón mantuvieron sus expansivas políticas monetarias a fin de estimular el nivel de actividad interno y evitar las presiones deflacionarias.

En las Economías Emergentes los bancos centrales tendieron mayormente a incrementar sus tasas de corto plazo. En el caso de la República Popular China, la desaceleración y gradual reequilibrio de la actividad económica -desde la inversión hacia el consumo-, llevaron a que el Banco Popular Chino (PBoC) realizara hasta mediados de año sucesivas reducciones en su tasa de referencia⁽²⁾, para a partir de allí iniciar un sendero ascendente. También modificó el tipo de cambio de referencia del yuan respecto al dólar a su mínimo de cuatro años, con el objetivo de moderar sus intervenciones cambiarias a fin de reducir la caída de sus reservas internacionales⁽³⁾.

El afianzamiento del crecimiento en EE.UU. junto al cambio de tendencia en su política monetaria, llevó a un fortalecimiento de su moneda que se reflejó en un alza anual del 9,26% en el índice dólar y como contrapartida en la depreciación de una serie de divisas representativas como el euro (11,4%), la libra esterlina (5,7%), el yuan (4,6%) y el yen (0,53%) entre otras.

Los commodities registraron en promedio un deterioro del 30,7% en sus precios, especialmente durante el segundo semestre del año, cuando la ralentización de China y la apreciación del dólar estadounidense comenzaban a reflejarse en un debilitamiento de las perspectivas económicas mundiales.

International Economy

According to the IMF⁽¹⁾, the growth rate of the world economy would have been 3.1% in 2015 reflecting slowdown from 3.4% in 2014, as the volume of world trade in goods and services grew by 2.6% versus 3.4% the previous year.

The deceleration in the activity level and the volume of trade, was conditioned by the lower growth recorded in the Emerging Economies (from 4.6% to 4.0%) within which the persistent slowdown in China was shown (from 7.3% to 6.9%) by the marked deterioration in Russia (from 0.6% to -3.7%), and Brazil (from 0.1% to -3.8%). It was a very different behavior in the Advanced Economies (AE), which had a slight increase (from 1.8% to 1.9%) driven by the recovery in the euro area (0.9% to 1.5%) and Japan (0.0% to 0.6%) to which it was added strengthening activity level in US (From 2.5% to 2.6%).

Monetary policy in the advanced economies showed different behaviors. While the Federal Reserve (Fed) increased for the first time in a decade its interest rate benchmark and hinted the possibility of future and gradual increases, the European Central Banks (ECB) and the Bank of Japan maintained its policy of expansionary currency in order to stimulate domestic activity and avoid deflationary pressures.

In emerging markets, central banks tended mostly to increase short-term rates. In the case of the Peoples Republic of China, deceleration and gradual rebalancing of economic activity-from investment towards consumption-led to the People's Bank of China (PBoC) to conduct reductions in the benchmark rate⁽²⁾, from there was a start of an upward path. It also amended the reference exchange rate of the yuan against the dollar to its lowest level in four years, with the aim of moderating their exchange rates in order to reduce the need of interventions in the market with the aim to prevent the fall of international reserves⁽³⁾.

The strengthening of growth in the US by the shift in monetary policy, led to a strengthening of its currency which was reflected in an annual rise of 9.26% in the dollar index and as consideration for the depreciation of a number major currencies like the euro (11.4%), pound sterling (5.7%), the yuan (4.6%) and the yen (0.53%).

Commodities recorded an average decline of 30.7% in prices, especially during the second half of the year when the slowdown in China and the appreciation of the US dollar began to be reflected

Todas las categorías mostraron retrocesos, incluso superiores a los registrados un año atrás: en el rubro de los energéticos, el petróleo cayó un 39,3%⁽⁴⁾ arrastrado por el aumento sostenido de la oferta mundial, mientras que sobresalió el descenso del níquel (-45,4%) y del mineral de hierro (-42,4%), entre los metales. Con relación a los alimentos, se destacó la merma de la carne de cerdo (-35,9%), el trigo (-29,7%), poroto de soja (-14,6%) y el maíz (-8,2%) asociado a un incremento en la relación stock/consumo.

El contexto internacional menos favorable en términos de precios de exportación y la mayor volatilidad financiera internacional, afectaron el crecimiento de los países de América Latina⁽⁵⁾ que en conjunto contrajeron su PIB un 0,4% (+1,2% en 2014), destacándose las caídas en Brasil (-3,5%) y Venezuela (-7,1%), junto a un menor dinamismo en la mayoría de las restantes economías de la región.

La inversión interna bruta se contrajo un 4,2% y el consumo privado un 0,3%. La cuenta corriente⁽⁶⁾ volvió a deteriorarse por octavo año consecutivo, asociado fundamentalmente por el desempeño desfavorable que registró la balanza comercial afectada por la desaceleración China⁽⁷⁾: el valor de las exportaciones cayó un -13,7%, mayor al verificado por las importaciones (-10,5%), mientras que los términos de intercambio se deterioraron (-8,7%) al caer los precios de las exportaciones (-15,1%) en mayor proporción que el de las importaciones (-7,1%).

Las monedas de la región registraron importantes depreciaciones respecto del dólar estadounidense, siendo relevante la depreciación del peso argentino (52,1%), el real (49,1%), el peso colombiano (33,1%) y un poco más rezagados el peso chileno (16,8%) y el peso mexicano (16,5%). Cabe señalar, no obstante, que la mayoría de los países de la región incrementaron en diciembre la tasa de interés de referencia para evitar un potencial incremento desordenado de la moneda estadounidense⁽⁸⁾ que impacte en la inflación, tras la suba de tasas dispuesta por la FED.

Economía Argentina

Durante 2015 la economía argentina se expandió un 2,4% frente a la caída de 2,6% evidenciada el año previo. El crecimiento estuvo motorizado tanto por las actividades productoras de bienes (2,3%) como por aquellas dedicadas a la prestación de servicios (2,4%).

Dentro de la producción de bienes se destacaron el sector agropecuario (6,7%) y la actividad de la construcción (2,9%), mientras que la industria manufacturera registró menor dinamismo (0,2%). Por su parte la prestación de

in a weakening of global economic prospects. All categories showed declines, even higher than those recorded a year ago: in the field of energy, oil fell by 39.3%⁽⁴⁾ driven by an increase in global supply, while nickel (-45.4%) and iron ore (-42.4%), among metals. With regard to food prices, there were decline in pork (-35.9%), wheat (-29.7%), soybeans (-14.6%) and corn (-8.2%) associated with an increase in the stock/consumption ratio.

The less favorable in terms of export prices and increased international financial volatility context, affected the growth of Latin America⁽⁵⁾ where collectively the GDP contracted by 0.4% (+1.2% in 2014), mainly the falls in Brazil (-3.5%) and Venezuela (-7.1%), with slower growth in most of the other economies of the region.

Gross domestic investment contracted by 4.2% as well as private consumption by 0.3%. The current account⁽⁶⁾ turned to deteriorate for the eighth consecutive year, mainly associated with low performance on trade balances recorded in China⁽⁷⁾. This slowdown affected the value of exports fell -13.7%, higher than imports (-10.5%), while the terms of trade deteriorated (-8.7%) falling prices of exports (-15.1%) to a greater extent than imports (-7.1%).

The currencies of the region recorded significant depreciations against the US dollar, as the relevant depreciation of the Argentine peso (52.1%), real (49.1%), the Colombian peso (33.1%), a little further behind the Chilean peso (16.8%) and Mexican peso (16.5%). It should be noted, however, that most countries in the region increased in December their interest rate benchmark to avoid a potential increase in US currency⁽⁸⁾ and to reduce the impact on inflation following the rate increase by the FED.

Argentine Economy

During 2015 the Argentina economy grew by 2.4% compared to 2.6% drop the previous year. This growth was powered by both the goods-producing activities (2.3%) and by those engaged in the provision of services (2.4%).

In the production of goods the agricultural sector (6.7%) and construction activity (2.9%) stood out, while manufacturing industry recorded slower growth (0.2%). Meanwhile the provision of

(1) Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de las proyecciones centrales, enero de 2015.

(2) El Banco Central de China fijó en 6,4358 yuanes por dólar el tipo de cambio de referencia en torno al cual el yuan puede fluctuar un 2,0% respecto a la divisa estadounidense. Se trata del mínimo desde agosto de 2011. Los primeros días de enero/16, el ente monetario volvió a elevar el valor de referencia a 6,5314 yuanes por dólar estadounidense.

(3) Las reservas en divisas bajaron en 512.660 millones de dólares estadounidenses en 2015, a 3,33 billones de dólares estadounidenses. Solo en diciembre, el descenso fue de 107.900 millones de dólares estadounidenses, la mayor baja mensual jamás registrada.

(1) World Economic Outlook, updating the central projections, January 2015.

(2) The Central Bank of China set at 6.4358 yuan per dollar exchange rate reference around which the yuan can fluctuate by 2.0% compared to the US currency. This is the lowest since August 2011. The first days of January / 16, the monetary entity again raised the reference value at 6.5314 yuan per US dollar.

(3) Foreign exchange reserves fell by US \$ 512,660 million in 2015 to 3.33 billion US dollars. In December alone, the decline was US \$ 107,900 million, the largest monthly decline ever recorded.

(4) En 2014, la caída fue del 38,6%.

(5) Según la CEPAL, Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2015.

(6) La disponibilidad de los flujos financieros netos hacia la región si bien alcanzó al 2,8% del PIB en 2015, no fue suficiente para financiar por completo el déficit de cuenta corriente (-3,5% del PIB), debido a la incertidumbre y a la volatilidad en los mercados financieros registrada a lo largo del año, y como consecuencia, las economías del bloque debieron utilizar, para cubrirlo, sus reservas internacionales (0,7% del PIB).

(7) Principal socio comercial en la región, en particular, principal destino de los exportadores de materias primas.

(8) La depreciación de la moneda eleva el valor de la deuda denominada en moneda extranjera y, por ende, agrava los problemas relativos a la financiación de los balances.

(4) En 2014, the drop was 38,6%.

(5) According to ECLAC, Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean, 2015.

(6) The availability of net financial flows to the region while it reached 2.8% of GDP in 2015, was not enough to fully fund the current deficit (-3.5% of GDP) account due to uncertainty and volatility in financial markets recorded throughout the year, and as a result, the bloc's economies resulted to use its international reserves (0.7% of GDP).

(7) Main trading partner in the region, and also main destination of commodity exports.

(8) The currency depreciation raises the value of debt denominated in foreign currency and thus aggravates the problems relating to the financing of balance sheets.

servicios mantuvo incrementos en todas sus actividades, siendo educación quien verificó el alza más significativa (3,5%), en tanto que la actividad comercial, el transporte y el sector inmobiliario -rubros de elevada participación en la economía- también registraron subas, aunque de menor cuantía (2,8%; 2,5% y 1,6% respectivamente).

En la actividad agropecuaria el mayor dinamismo correspondió a la agricultura, en donde la campaña agrícola 2014/15 alcanzó una cosecha récord de 123,1 millones de toneladas (11,1%) debido a los mejores rindes y al incremento de la superficie cultivada (3,6%) que se situó en 37,9 millones de hectáreas. Entre los cereales⁽⁹⁾ se destacaron los incrementos en la producción de trigo (51,4%) y maíz (2,4%), en tanto que cayeron las producciones de cebada cervecera (38,3%), sorgo (10,7%) y arroz (1,2%). En cuanto a las oleaginosas⁽¹⁰⁾ más destacadas, incrementaron su producción la soja (15%) y el girasol (53,4%). La producción de los siete granos citados, representaron en volumen el 97% de la cosecha nacional 2014/15. Sus cotizaciones⁽¹¹⁾ transitaban una clara tendencia bajista, aunque de dispar magnitud, ubicándose mayormente dentro de los valores más bajos de los últimos cinco años. En la actividad pecuaria, se destacó el alza de la faena porcina (8,1%), en tanto que la aviar (1,5%) y la bovina (0,3%) presentaron incrementos acotados.

El desempeño de la industria manufacturera por bloques⁽¹²⁾ mostró igual cantidad de alzas y bajas durante el año. El tenue incremento del nivel de actividad estuvo explicado principalmente por la industria alimenticia (+4,1%) y los productos químicos y plásticos (+2,5%). En sentido opuesto, la industria automotriz y la industria siderúrgica exhibieron las mermas de mayor magnitud (-12,4% y -6,9%, respectivamente). En el último caso tuvo gran incidencia la reducción en la fabricación de acero (-8,4%), mientras que en la industria automotriz la baja estuvo asociada estrictamente a la menor demanda externa (baja de 31,3% en general, y de 38,3% en los envíos al mercado brasileño), ya que las ventas de producción local al mercado interno aumentaron (+6,5%).

La actividad de la construcción⁽¹³⁾ protagonizó una expansión favorecida por el crecimiento de la obra pública y privada. En este marco, el consumo de cemento⁽¹⁴⁾ registró una suba de 7,4% y alcanzó un máximo histórico, mientras que la demanda de insumos de grandes empresas⁽¹⁵⁾ (ligadas principalmente a la obra privada) creció un 8,1%.

services maintained growth in all its activities, education achieved the most significant increase (3.5%), while commercial activity, transportation and real estate sectors -high participation in the economy - also recorded hikes, although minor (2.8%, 2.5% and 1.6% respectively).

Agricultural activity enjoyed a major dynamism, because the activity for the year 2014/15 reached a record harvest of 123.1 million tons (11.1%) due to better yields and increased acreage (3.6%) which stood at 37.9 million hectares. Among cereals⁽⁹⁾ were highlighted increases in production of wheat (51.4%) and corn (2.4%), while yields fell in barley (38.3%), sorghum (10.7%) and rice (1.2%). In reference to oilseed plants⁽¹⁰⁾, the soybean production increased (15%) and sunflower (53.4%). The production of the seven grains mentioned, volume accounted 97% of the National harvest 2014/15. Their quotations⁽¹¹⁾ showed downward trend, uneven magnitude, being located within the lower values of the last five years. For livestock, the increase in pig slaughter (8.1%) stood out, while avian (1.5%) and bovine (0.3%), all showed increases.

The performance of the manufacturing industry showed block⁽¹²⁾ equal amount of ups and downs during the year. The tenuous increased level of activity was mainly explained by the food industry (+4.1%) and chemical and plastic products (+2.5%). In the opposite direction, the automotive industry and steel industry showed shrinkage of greater magnitude (-12.4% and -6.9% respectively). In the last case had high incidence reduction in steelmaking (-8.4%), while in the automotive industry was strictly low associated with lower external demand (down 31.3% overall, and 38.3% in shipments to the Brazilian market), as sales of local production to the domestic market increased (+6.5%).

The construction activity⁽¹³⁾ staged an expansion favored by the growth of public and private works. In this context, cement consumption⁽¹⁴⁾ recorded a rise of 7.4% and reached a record high, while demand for inputs of large enterprises⁽¹⁵⁾ (linked mainly to private work) grew by 8.1%.

El volumen del comercio exterior presentó una caída del 12,7%⁽¹⁶⁾, y los términos del intercambio se deterioraron un 4,0%. Las exportaciones alcanzaron los 56.788 millones de dólares estadounidenses presentando una caída del 16,9% principalmente como consecuencia de la caída en los precios (15,2%) y en menor medida por las cantidades (1,6%). Por su parte las importaciones se situaron en 59.757 millones de dólares estadounidenses y su caída del 8,4% obedeció estrictamente a la merma en los precios (-11,6%), ya que el volumen comercializado aumentó (+3,8%). El resultado comercial resultó deficitario en 2.969 millones de dólares estadounidenses en contraste con el superávit de 3.106 millones de dólares estadounidenses registrado en 2014.

La Cuenta Corriente del balance de pagos fue deficitaria en 15.944 millones de dólares estadounidenses (-8.031 millones de dólares estadounidenses en 2014), en tanto que la Cuenta de Capital y Financiera resultó superavitaria en 12.357 millones de dólares estadounidenses (+9.470 millones de dólares estadounidenses en 2014). Las reservas internacionales cayeron en 4.871 millones de dólares estadounidenses (+1.195 millones de dólares estadounidenses en 2014). El tipo de cambio del peso respecto del dólar tuvo una depreciación promedio anual del 14,1%, presentando su mayor variación en diciembre (+33,7% interanual) cuando el Gobierno Nacional dispuso la eliminación de la mayor parte de las restricciones para el acceso al mercado de cambios.

Si bien el nivel de actividad económica registró una recuperación respecto del año previo, ello no se reflejó en las cuentas del Sector Público Nacional donde, mientras los ingresos corrientes crecieron un 31,6% el gasto primario lo hizo un 36,2%, lo cual llevó a que el déficit primario se situara en el 4,1% PIB (-3,4% en 2014) y el Resultado Financiero fuera deficitario por el equivalente al 3,9% del PIB (-2,4% en 2014).

Dentro de los ingresos corrientes los rubros con mayor crecimiento fueron los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (39,4%) y los Ingresos Tributarios (25,8%), en tanto que el incremento de los gastos primarios estuvo concentrado en prestaciones de la seguridad social (47,4%) los gastos en Consumo y Operación (38,1%) y las Transferencias Corrientes al Sector Privado y Público (32,8%). En lo relativo a la deuda pública bruta del Sector Público Nacional⁽¹⁷⁾, la misma registró un incremento del 52,7% y se situó al 31/12/15 en 2.896.255 millones de pesos, equivalente al 49,6% del PIB.

Sistema Financiero Argentino⁽¹⁸⁾

La cantidad total de dinero (M3) se incrementó un 37,2% frente al 24,3% de 2014. Entre los factores que más gravitaron se destacaron los préstamos al Sector Privado (18,5 p.p.), seguidos por el Sector Público (17 p.p.), en tanto que las compras/ventas netas de divisas resultaron contractivas (-5,6 p.p.). El incremento en la oferta de dinero se canalizó mayormente hacia depósitos (27,6 p.p.) seguido del circulante en poder del público (9,6 p.p.).

The volume of foreign trade showed a fall of 12.7%⁽¹⁶⁾, and the terms of trade deteriorated by 4.0%. Exports totaled US \$ 56,788 million showing a decrease of 16.9% mainly due to the fall in prices (15.2%) and to a lesser extent the amounts (1.6%). Meanwhile imports totaled US \$ 59,757 million and 8.4% fall strictly due to the decline in prices (-11.6%), as sales volumes increased (+3.8%). The trading result was a deficit of 2,969 million US dollars in contrast to the surplus of \$ 3,106 million registered in 2014.

The current account balance of payments showed a deficit of US \$ 15,944 million (US \$ -8,031 million in 2014), while the capital and financial account resulted in a surplus of US \$ 12,357 million (US \$ 9,470 million in 2014). International reserves fell by US \$ 4,871 million (US \$ 1,195 million in 2014). The exchange rate of the peso against the dollar had an average annual depreciation of 14.1%, presented its greater variation in December 2015 (+33.7% intra-annual) when the Government ordered the removal of most of the restrictions on access to foreign markets exchanges.

While the level of economic activity showed a recovery from the previous year, this was not reflected in the accounts of the National Public Sector where, while current income rose 31.6% primary expenditure grew by 36.2%, which led to the primary deficit at 4.1% of GDP (-3.4% in 2014) and financial income deficit was equivalent to 3.9% of GDP (-2.4% in 2014).

Among the items of current revenue growth were more deductions and contributions to Social Security (39.4%) and tax revenues (25.8%), while the increase in primary expenditure was concentrated in benefits social security (47.4%) Consumption expenditures, and operation were (38.1%) and current transfers to the private sector and public (32.8%). Regarding the gross public debt of the National Public Sector⁽¹⁷⁾, it grew by 52.7% and stood at year-end 2,896,255 million in pesos, equivalent to 49.6% of GDP.

Argentine Financial System⁽¹⁸⁾

The total amount of money (M3) increased 37.2% compared to 24.3% in 2014. Among the factors were loans that gravitated loans to the private sector (18.5%), followed by the public sector (17%), while purchases/net sales were contractionary currency (-5.6%) the increase in the money supply was channeled mainly to deposits (27.6%) followed by cash held by the public (9.6%).

(9) Incluye alpiste, arroz, avena, cebada cervecera, cebada forrajera, centeno, maíz, mijo, sorgo granífero y trigo.

(10) Incluye cártamo, colza, girasol, lino, soja y maní.

(11) La variación del precio interno promedio anual (en dólares estadounidenses) fue: trigo -37,5%, maíz -11,6%, sorgo +8,2%, cebada -2,7%, soja -12,1% y girasol -7,6%.

(12) El análisis de la industria manufacturera por bloques corresponde a la evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) de FIEL, dado que debido a la "Emergencia Estadística" se ha interrumpido la publicación del índice oficial referido al sector (si bien el INDEC ha retomado en mayo/16 la publicación del comunicado de prensa del Estimador Mensual Industrial (EMI), solo se ha referido a la evolución en 2016 y no ha brindado precisiones sobre el desempeño anual del índice en 2015).

(13) Como se ha mencionado previamente con el índice oficial de la actividad industrial (EMI), en la actividad de la construcción el indicador de referencia publicado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos) también ha sido interrumpido debido a la "Emergencia Estadística".

(14) De acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), los despachos de cemento portland al mercado interno se ubicaron en 12,1 millones de toneladas.

(15) La demanda de insumos de grandes empresas se refiere a la evolución del "Índice Construya", que mide el nivel de actividad de once firmas representativas del mercado de la construcción (está realizado con los valores que surgen de las ventas de las empresas que conforman el Grupo Construya).

(9) It includes birdseed, rice, oats, malting barley, barley, rye, corn, millet, sorghum and wheat.

(10) It includes safflower, canola, sunflower, flax, soybeans and peanuts.

(11) The variation of annual average domestic price (in US dollars) was: wheat -37.5% -11.6% corn, sorghum +8.2%, barley -12.7%, -12.1% and soybean sunflower -7.6%.

(12) Analysis of manufacturing block corresponds to the evolution of the Industrial Production Index (IPI) of FIEL, since due to the "Statistics Emergency" has stopped the publication of the official index referred to the sector (although INDEC has resumed May/16 publication of the press release Industrial Monthly Estimator (EMI), has referred only to developments in 2016 and has not provided details on the annual performance of the index in 2015).

(13) As previously mentioned the official index of industrial activity (EMI) in construction activity the benchmark published by the INDEC (National Institute of Statistics and Censuses) has also been interrupted due to the "Statistics Emergency".

(14) According to the Association of Portland Cement Manufacturers (AFCP), portland cement shipments to the domestic market stood at 12.1 million tons.

(15) The demand for inputs of large companies refers to the evolution of the "Build Index", which measures the activity level eleven representative firms in the construction market (it is made with the values arising from the sales of the companies in the Build Group).

(16) Intercambio Comercial = Exportaciones + Importaciones.

(17) Excluida la no presentada al canje decretos 1735/04 y 563/10.

(18) Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios, préstamos y depósitos se refiere a promedios mensuales entre dic/14 y dic/15. En el caso de los préstamos a sectores económicos se refiere a variaciones de saldos al 31 de diciembre.

(16) Commercial exchange = Exports + Imports

(17) Excluding those not submitted under the exchange per decrees 1735/04 and 563/10

(18) The growth rates for monetary aggregates, loans, and deposits, refer to monthly averages between December/14 and December/15. In the case of loans to economic sectors it refers to changes in balances at 31 December.

Los depósitos totales en pesos crecieron un 37,3%, con un incremento del 23,8% en los públicos y del 42,1% en los privados, dentro de los cuales las colocaciones a plazo subieron un 48,4% y las a la vista un 36,9%. Por su parte, los depósitos en dólares del Sector Privado tuvieron un alza del 29%.

Los préstamos totales en pesos se incrementaron un 38,9%, donde los otorgados al Sector Privado crecieron un 38,8% y los dirigidos al Sector Público un 40,5%. Dentro de los del Sector Privado, los de consumo fueron los de mayor crecimiento (+47,1%), impulsados principalmente por las financiaciones otorgadas a través de las tarjetas de crédito (+57,7%) favorecidos por la vigencia del programa "Ahora 12". Por su parte los Préstamos Comerciales se expandieron un 38,1%, con importantes alzas en los vinculados a la compra (+57,7%) y descuento de documentos (+43,4%). En lo que respecta a las financiaciones a mayor plazo, asociadas mayormente con las otorgadas con garantía real, fueron los que tuvieron el menor crecimiento (+17,5%) donde los prendarios lo hicieron un 22,2% y los hipotecarios un 14,3%.

Al analizar el comportamiento de las financiaciones en función al sector económico del demandante, encontramos que el terciario -donde se agrupan mayormente las actividades vinculadas a servicios- resultó el más beneficiado, con un alza del 48,7%, seguido por el sector primario con un 42,5%. El rubro "Otros" -el cual incluye mayormente los créditos a personas físicas en relación de dependencia laboral- creció un 33,9%, en tanto que el sector secundario, -mayormente vinculado a la industria manufacturera (+29,2%) y a la construcción (54,4%)- lo hizo un 31,8%.

Durante 2015 se continuó impulsando la Línea de Créditos para la Inversión Productiva (LCIP), desembolsando en el primer semestre (tramo 6) 37.000 millones de pesos (equivalente al 6,5% de los depósitos en pesos del Sector Privado) a una tasa fija del 19% anual, en tanto que en el segundo semestre (tramo 7) se agregaron 52.000 millones de pesos (7,5% de sus depósitos en pesos del Sector Privado) y se redujo la tasa de interés al 18% anual, siendo en ambos casos con un plazo mínimo de 36 meses.

La liquidez del sistema financiero -medida a través del Índice de Liquidez Amplia⁽¹⁹⁾ que en diciembre de 2014 se situaba en el 40,3% de los depósitos totales en pesos, se situó en el 41% en diciembre de 2015. Pese al incremento de la liquidez, las tasas de interés pasivas mantuvieron una tendencia creciente, principalmente a partir del segundo semestre del año cuando promediaron el 22,5% frente al 20,3% del primer semestre.

En la mayor parte de 2015, los rendimientos de las colocaciones a plazo para minoristas estuvieron sujetas a un rendimiento mínimo, establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) a partir de octubre de 2014, y asociado a las tasas promedio de las Lebac a tres meses. Ello llevó a que las tasas para el segmento minorista fueran superiores a la mayorista (Badlar). No obstante, hacia fines de 2015 las nuevas autoridades del BCRA eliminaron esta regulación, con lo cual las tasas mayoristas y minoristas tendieron a igualarse.

Total deposits in pesos increased by 37.3% showing an increase in public of 23.8% and in private 42.1%. The private sector's time deposits rose to 48.4% while the demand 36.9%. Meanwhile, dollar deposits in the private sector were up by 29%.

Total loans in pesos 38.9%, where to the private sector grew by 38.8% and to the public sector increased 40.5%. Within the private sector consumer loans were the fastest growing (+47.1%), driven mainly by loans granted through credit cards (+57.7%) benefited from the program period "Now 12". Meanwhile commercial loans expanded 38.1%, with significant increases in linked to the purchase (+57.7%) and discounting of documents (+43.4%). With regard to longer-term financing, mostly associated with collateralized granted loans had the lowest growth (+17.5%) where the pledged went up 22.2% and mortgage 14.3%.

When analyzing the behavior of lending according to economic sector, we found that the tertiary -where are grouped mostly related activities services- was the most benefited, up 48.7%, followed by the primary sector 42.5%. "Other" -which mainly includes loans to individuals with labor dependency ratio grew by 33.9%, while the secondary sector, -mostly linked to manufacturing (+29.2%) and construction (54.4%)- 31.8%.

During 2015, it was continued to push the line of credit for productive investment (FPIC), disbursed in the first half (section 6) 37,000 million pesos (equivalent to 6.5% of deposits in pesos private sector) at a fixed rate 19% annually, while in the second half (section 7) were added 52,000 million pesos (7.5% of their deposits in pesos to private sector) and the interest rate was reduced to 18% annually, and in both cases with a minimum term of 36 months.

The liquidity of the financial system -measured by the Increase Liquidity Index⁽¹⁹⁾ in December 2014 stood at 40.3% of total deposits in pesos, stood at 41% in December 2015. Despite the increased liquidity, deposit interest rates maintained a rising trend, mainly from the second half of the year when averaged 22.5% versus 20.3% during the first semester.

During most of 2015, yields on time deposits for retailers, were subject to a minimum return, set by the BCRA of Argentina (BCRA) from October 2014 and associated with average rates of Lebac to 3 months. This led that rates for the retail segment were higher than the wholesale (Badlar). Nevertheless, by the end of 2015 the new authorities of BCRA eliminated this regulation, whereby the wholesale and retail rates tended to equalize.

En resumen, las tasas pasivas cerraron el año 2015 muy por encima del registro de fines de 2014, creciendo la tasa de plazo fijo a 30 días de un promedio de 20,7% en diciembre de 2014 a 26,1% en diciembre de 2015, sobre la base de un alza superior en la tasa Badlar Bancos Privados (de 20% a 27,3%) que en la tasa minorista (de 23,2% a 27,1%).

El alza en el costo del fondeo se trasladó en parte a las tasas activas, donde el promedio ponderado para nuevas operaciones pasó del 31,2% en diciembre de 2014 al 33,9% en diciembre de 2015, verificándose los mayores incrementos en los créditos comerciales (+7,5 p.p. otros préstamos, +4,5 p.p. documentos a sola firma, +4,0 p.p. documentos descontados, +3,7 p.p. adelantos en cuenta corriente). Por su parte, las tasas vinculadas al financiamiento al consumo mantuvieron una tendencia relativamente estable, donde los préstamos personales pasaron de promediar el 37,7% en diciembre de 2014 al 39% en diciembre de 2015, en tanto que las financiaciones a través de tarjetas de crédito pasaron del 42,7% al 40%. Cabe consignar que al igual que en el caso de las tasas pasivas minoristas, el BCRA dejó sin efecto la regulación de las tasas activas (Comunicación "A" 5590) para los créditos prendarios y personales que había sido normado en junio de 2014 y por la cual su costo no podía superar el producto entre la "tasa de interés de referencia" (tasas de Lebac a 90 días) y un factor multiplicativo (entre 1,25 y 2,00) que dependía del tipo de préstamo y de la clasificación del banco que lo originaba.

Dentro del contexto económico financiero comentado, el año finalizó con un incremento en las utilidades anuales de las entidades financieras del 30,6% (+57,6% en 2014), situándose las mismas en 60.004 millones de pesos. De este modo, tanto el ROA (4,1%; s/c en 2014) como el ROE (32,4%; -0,3 p.p. respecto de 2014) se mantuvieron en niveles elevados. En este caso el alza en las ganancias resultó impulsada principalmente por el crecimiento del margen financiero (+33,2%) -sobre la base de un fuerte incremento de las utilidades por títulos públicos (+87%)-; en tanto que los gastos de administración crecieron por sobre los resultados por servicios (+35,9% versus +28,9% en 2014), disminuyendo el grado de cobertura hasta el 54,7% (-3 p.p. respecto de 2014). A fines de 2015 y con vigencia a partir de marzo de 2016 el BCRA modificó las normas sobre capitales mínimos (Comunicación "A" 5867) entre las que se destaca la nueva exigencia por riesgo de mercado (que agrupa los riesgos por tasa de interés, acciones, tipo de cambio y opciones de los activos financieros sujetos a negociación) y la modificación de la exigencia por riesgo de crédito calculada sobre la base de los activos ponderados por riesgo.

Por su parte, la solvencia del sistema financiero se mantuvo en niveles adecuados, con un patrimonio neto que creció un 34,9% (+38,1% en 2014) y un nivel de irregularidad de la cartera privada que se ubicó en dic/15 en apenas el 1,7% (-0,3 p.p. respecto de dic/14).

In synthesis, deposit rates closed 2015 well above the record of the end of 2014, increasing the fixed rate at 30 days from an average of 20.7% in December 2014 to 26.1% in December 2015 on the basis of a higher rate rise Badlar Private Banks (from 20% to 27.3%) than the retail rate (from 23.2% to 27.1%).

The rise in funding costs partly moved lending rates where the weighted average for new operations increased from 31.2% in December 2014 to 33.9% in December 2015, showing the largest increases in loans commercial (+7.5% other loans, documents +4.5% single firm, +4.0% discounted notes, +3.7% demand accounts). Meanwhile rates linked to consumer financing remained a relatively stable trend, where an average personal loans rose from 37.7% in December 2014 to 39% in December 2015, while financing through credit cards rose from 42.7% to 40%. It should be noted that as in the case of retail deposit rates, the BCRA set aside the regulation of lending rates (Communication "A" 5590) for secured and personal loans that had been regulated in June 2014 and the cost which could not exceed the product of the "reference interest rate" (Lebac rates to 90 days) and a multiplicative factor (between 1.25 and 2.00) that depended on the type of loan and classification bank that originated.

Within the financial economic context mentioned, the year ended with an increase in annual profits of financial institutions 30.6% (vs. +57.6% in 2014), placing them at 60,004 million pesos. Thus, both the ROA (4.1% s/c vs 2014) and ROE (32.4%; -0.3% compared to 2014) remained at high levels. In this case the rise in earnings resulted mainly driven by growth in net interest income (+33.2%) -on the basis of a strong increase in profits from government securities (+87%)-; while administrative expenses grew by about service income (+35.9% vs. +28.9%), decreasing the degree of coverage to 54.7% (-3% about 2014). In late 2015 and effective from March 2016 the BCRA changed the rules on minimum capital (Communication "A" 5867) including the new requirement for market risk (which groups the risks interest rate stands, shares and options exchange financial assets subject to negotiation) and modification of the requirement for credit risk calculated on the basis of risk-weighted assets.

For its part, the solvency of the financial system remained at adequate levels, with a net worth growth by 34.9% (vs. +38.1% in 2014) and a level of irregularity of private portfolio that started in Dec/15 in just 1.7% (-0.3% vs. Dec/14).

(19) (Cuenta Corriente en BCRA + Efectivo + Pases Pasivos + Lebac/Nobac) / Depósitos Totales en pesos.

(19) (Current Account + cash + Transfer BCRA Liabilities + Lebac / Nobac) / Total deposits in peso.



BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

El **Banco de la Nación Argentina** consolidó y reafirmó su liderazgo, manteniéndose como la principal institución financiera del país, ocupando el primer lugar en el ranking de préstamos y depósitos entre entidades bancarias.

Cabe destacar, su función de Agente Operativo del Estado Nacional y Agente Financiero de las provincias de Mendoza y Catamarca, como también su actuación como regulador y testigo del Sistema Financiero.

Nuestra Entidad continuó atendiendo de manera prioritaria las necesidades de financiamiento para la inversión del sector productivo, en especial para las Pequeñas y Medianas Empresas y el comercio exterior, así como también brindando asistencia a través de su red de sucursales con una amplia cobertura geográfica tanto en el ámbito nacional como internacional, promoviendo las economías regionales.

Entre los objetivos delineados para el corto y mediano plazo corresponde señalar:

- Satisfacer las necesidades de financiamiento doméstico de capital de trabajo, de proyectos de inversión de mediano y largo plazo y de comercio exterior, manteniendo una amplia y adecuada oferta de productos financieros.
- Incrementar la captación y la colocación de fondos, con la finalidad de acrecentar el volumen de negocios y fortalecer la participación del Banco en el Sistema Financiero.
- Continuar con la asistencia crediticia a las micro, pequeñas y medianas empresas vinculadas a las actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios; como también, del comercio exterior.
- Direccionar el financiamiento hacia las economías regionales teniendo en cuenta las posibilidades de desarrollo productivo de cada zona y priorizar microemprendimientos que incentiven la generación de empleo y la recuperación de activos improductivos.
- Expandir la Banca de Individuos como complemento de los negocios de la Banca Comercial, a través del ofrecimiento de productos y servicios competitivos y con valor agregado.
- Profundizar el análisis de riesgo e intensificar los controles sobre la mora a fin de mantener una incidencia relativa sobre la cartera en niveles compatibles con los de mercado, tanto en montos como en cantidad de deudores, sosteniendo adecuados índices de calidad de cartera.
- Incrementar los vínculos con los mercados internacionales para concretar convenios que contribuyan al desarrollo de las exportaciones e inversiones productivas en el país.

BUSINESS AND ACTIVITIES

The **Banco de la Nación Argentina** consolidated and reaffirmed its leadership as the leading financial institution in the country, ranking first in terms of loans and deposits in the banking sector.

Notably, its role as the National State Operating Agent and Paying Agent of the provinces of Mendoza and Catamarca was reaffirmed, as well as acting as a regulator of the Financial System.

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

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

- Meet the needs of domestic financing for working capital, investment projects, medium and long-term, and foreign trade, keeping as well a wide range of financial products.
- Increase the recruitment and placement of funds with the aim of increasing turnover and strengthen the Bank's participation in the financial system.
- Continue with credit assistance to micro, small and medium enterprises linked to agricultural, industrial, commercial and service activities including foreign trade.
- Addressing funding to regional economies taking into account the possibilities of productive development of each area and prioritizes micro-entrepreneurship's that encourage job creation and the recovery of non-performing assets.
- Expand the Individual Banking business to complement Commercial Banking, through offering competitive products and services with value-added.
- Deepen risk analysis and intensify checks on arrears in order to maintain a relative impact on the portfolio at levels consistent with the market, both in amounts and number of debtors, holding adequate portfolio quality indices.
- Increase links with international markets to finalize agreements that contribute to the development of exports and productive investment in the country.

- Desarrollar y promover productos de comercio exterior, monitorear su funcionamiento e incorporar mejoras para mantenerlos competitivos a fin de satisfacer las demandas del mercado.
- Proseguir con las tareas de promoción de las exportaciones argentinas, mediante líneas de crédito para el comercio exterior y la participación en exposiciones.
- Utilizar los productos y canales que tiene el Banco para incrementar los ingresos por servicios y ampliar el grado de cobertura de los gastos de administración.
- Profundizar y controlar los conceptos de eficiencia y mejora de la calidad en la atención del cliente, en materia de prestación de servicios y en el alta de productos.
- Establecer programas de venta cruzada, mediante acciones específicas de promoción, atención y comunicación respecto a los beneficios a los que acceden los titulares de cuenta por percibir sus haberes en el Banco.
- Promover políticas de recursos humanos con acciones de comunicación que permitan amalgamar el conocimiento acumulado en la organización y la adaptación a los cambios continuos del mercado financiero generando herramientas de gestión para enfrentar la competencia en forma eficaz y sustentable.
- Contribuir a una eficiente utilización de los recursos a fin de facilitar la actualización y desarrollo de nuevos productos con el objeto de lograr una mejor respuesta frente a la dinámica del mercado que permita al Banco mantenerse en niveles competitivos en el Sistema Financiero.
- Mantener el plan de actualización tecnológica de acuerdo a lo previsto en el programa de inversiones, con el objeto de mejorar la eficiencia de los sistemas operativos y de negocios del Banco.
- Afianzar el desarrollo de sinergias en negocios con las empresas controladas.

- *Develop and promote foreign trade products, monitor its operation and incorporate improvements to keep them competitive in order to meet market demands.*
- *Pursue advocacy of Argentine exports, through credit lines for foreign trade and participation in exhibitions.*
- *Use products and channels that make the Bank to increase its service revenues and expand the coverage of administrative expenses.*
- *Deepen and control concepts of efficiency and improved quality in customer care, in terms of service and products incorporation.*
- *Establish cross-selling programs through specific promotion, attention and communication on the benefits to have account holders receive payment of their salaries at the Bank.*
- *Promote human resources policies with actions that enable communication and amalgamating the knowledge accumulated in the organization and adaption to the continuous changes of the financial market, generating management tools to face competition effectively and sustainably.*
- *To contribute to an efficient use of resources to facilitate the updating and development of new products in order to achieve a better response to market dynamics that allow the Bank to remain at a very competitive levels in the financial system.*
- *Maintain technological upgrade plan according to the provisions of the investment program in order to improve the efficiency of operating systems and its various banking business.*
- *To strengthen the development of business synergies with subsidiaries.*

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

Banco de la Nación Argentina managed its activities through various Areas as per the following breakdown:

Banca Comercial

El área continuó con la conducción y administración de la gestión del segmento de clientes corporativos, otorgando asistencia financiera al sector productivo nacional conforme a lo establecido en su Carta Orgánica.

Commercial Banking

The area continued the direction and administration of corporate customer segment, providing financial assistance to corporations and the national productive sector as set out in its Charter.

El saldo de préstamos orientado a la Banca Comercial a diciembre 2015, alcanzó los 59.140,1 millones de pesos con 182.836 operaciones vigentes. Así, el 68,5% del total de préstamos del Sector Privado (saldo capital a diciembre 2015 de 93.817 millones de pesos) se destinó a este segmento.

The balance of loans granted to Commercial Banks in December 2015 reached 59,140.1 million pesos with 182,836 in normal performance. Also, there were, 68.5% of total loans to Private Sector (December 2015 had a principal of 93,817 million pesos balance).

En el período interanual se registró un incremento del 25,9% en el saldo y del 10,3% en el stock de operaciones. Durante el 2015 se otorgaron nuevos créditos por un monto de 73.960 millones de pesos con 217.058 altas de préstamos, lo que representó aumentos de 33,6% y 1,8%, respectivamente.

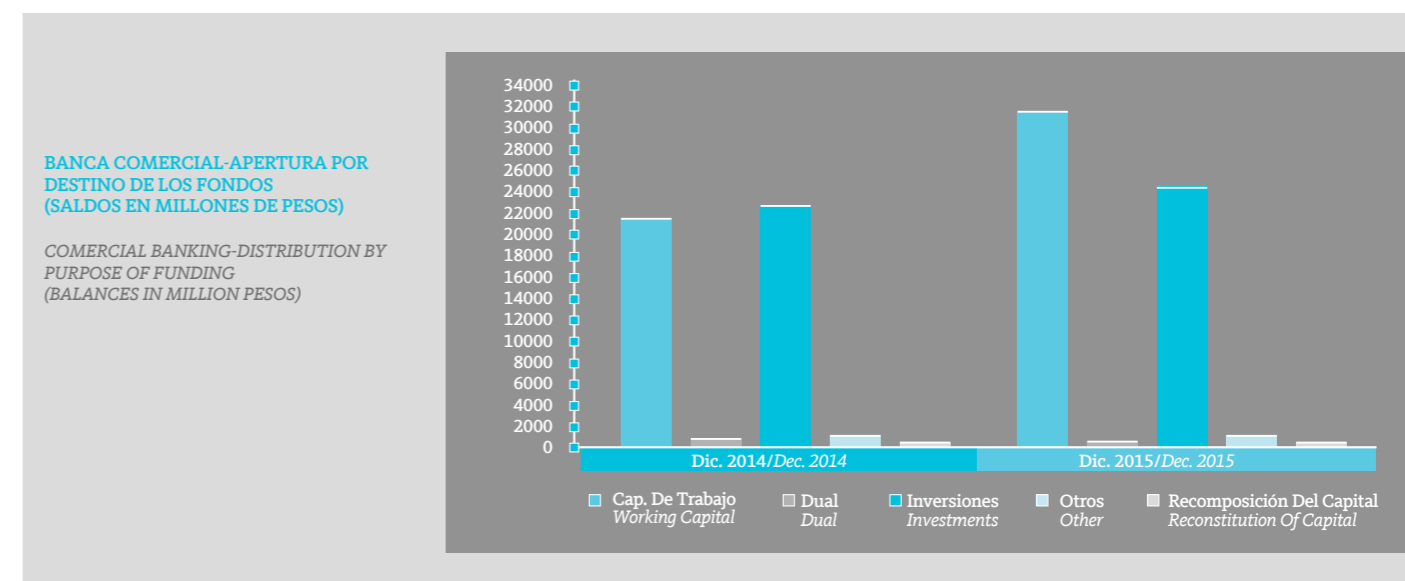
In the intra-annual period there was an increase of 25.9% in the balance and 10.3% in the volume of operations. During 2015 new loans were granted amounting to 73,960 million pesos with a volume of 217,058 loans, representing increases of 33.6% and 1.8%, respectively.

Con respecto a la segmentación por clientes de préstamos de Banca Comercial, el 51,8% a correspondió Pymes, el 40,4% a Grandes Empresas, el 7,8% a Cooperativas.

With regard to the segmentation of Commercial Banking loans, 51.8% pertained to SMEs of which 40.4% accounted to Large Enterprises, and 7.8% to Cooperatives.

A diciembre de 2015 los principales destinos de la Banca Comercial fueron: Capital de Trabajo con el 54,7% (32.371,4 millones de pesos) e Inversiones con el 42,8% (25.321,1 millones de pesos).

In December 2015 the main allocation to Commercial Banking was: Working Capital 54.7% (32,371.4 million pesos) and Investments with 42.8% (25,321.1 million pesos).



La composición por moneda de la cartera, considerando capitales, mostró un mayor peso de las financiaciones en moneda local con una participación del 92,5%, levemente inferior con respecto a diciembre de 2014 que fue del 92,8%.

The currency composition of the portfolio, considering capital, showed greater weight of financing in local currency, with a share of 92.5%, slightly lower compared to December 2014 when it was 92.8%.

Se mantuvo activa la política de apoyo y atención al segmento Pymes, con énfasis en la asistencia para el Financiamiento de Inversiones de Actividades Productivas para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Reglamentaciones N° 400, 400N y 401), cuyas altas contabilizadas durante el año alcanzaron los 13.554,1 millones de pesos correspondientes a 30.900 operaciones y con destino para Gastos de Evolución, Capital de Trabajo e Inversiones para Capacidad Instalada y Bienes de Capital. Al cierre del ejercicio el saldo de estas líneas fue de 20.160,1 millones de pesos con 60.851 operaciones vigentes, cifras que significaron un incremento frente al período anterior del 32,4% y 14,3%, respectivamente. El saldo de la asistencia crediticia a las pequeñas y medianas empresas fue de 30.496,3 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 28,4%.

It maintained the policy of supporting and attention to the SME segment, with emphasis on assistance Financing Investment Productive Activities for Micro, Small and Medium Enterprises (Regulations No. 400, 400N and 401), with a high record during the year reaching 30,900 operations corresponding to the 13,554.1 million pesos, allocated to Evolution Costs, Working Capital, Investment and Capital Goods. At year-end the balance on these lines were 20,160.1 million pesos with 60,851 existing operations, figures that represented an increase over the previous period of 32.4% and 14.3%, respectively. The balance of the credit assistance to small and medium-sized enterprises was 30,496.3 million with a growth of 28.4%.

Cabe destacar que se prosiguió con el Programa de Créditos para la Inversión Productiva, se colocaron financiaci3nes con tasas bonificadas para líneas de evoluci3n dom3stica (Descubierto en Cuenta Corriente y Descuento de Cheques de Pago Diferido). Asimismo, se acompañ3 a las Pymes en sus necesidades y se aplicaron mejoras al análisis crediticio a través de propuestas de nuevos negocios según el perfil de actividades de cada cliente, teniendo como objetivos mejorar la relaci3n con los mismos y optimizar la rentabilidad.

Durante el ejercicio no se concretaron nuevas operaciones del “Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario” - Decreto del PEN N° 783/10, alcanzando el saldo de asistencia al cierre del ejercicio los 2.290,8 millones de pesos.

La asistencia crediticia con destino a Grandes Empresas registr3 a diciembre un saldo de 23.908,9 millones de pesos. Dicha cartera estuvo compuesta principalmente por préstamos destinados a la Inversi3n (30,9%) y al Capital de Trabajo (65%). La variaci3n interanual en este segmento fue de 4.393,7 millones de pesos, 22,5% superior al saldo alcanzado a diciembre de 2014 (19.515,2 millones de pesos).

Con respecto a las entidades cooperativas se continu3 con la políti3a de apoyo financiero a las de primer y segundo grado que desarrollan actividades agropecuarias y prestan de servicios p3blicos, utilizándose la renovaci3n de límites como herramienta fundamental para promover su desarrollo dentro de las economías regionales. A diciembre 2015 los préstamos a cooperativas alcanzaron los 4.528,5 millones de pesos, un 29,8% superior al ańo anterior que fue de 3.490 millones de pesos.

En el marco de la Reglamentaci3n N° 400 se mantuvo la asistencia a las cooperativas de servicios a través de distintas líneas, entre las que se destacaron la 400-39 con destino a la Financiaci3n de Proyectos de Instalaci3n de Fibra Óptica, con un saldo a diciembre de 2015 de 46,9 millones de pesos (8,2 millones de pesos a diciembre de 2014), y la 400-43 para Ampliaci3n y Renovaci3n de Flota del Transporte Automotor de Cargas -Decretos del PEN N° 494 y 1666/12 y Resoluci3n N° 466/14 de la Secretaría de Transporte- Ministerio de Transporte que al cierre del ańo alcanz3 los 2.611,1 millones de pesos, una importante evoluci3n con respecto al ańo anterior con un saldo de 673,1 millones de pesos.

Se continu3 atendiendo las necesidades relativas a la operativa de Comercio Exterior en moneda extranjera y en pesos, conforme a las disponibilidades; a través de las líneas de prefinanciaci3n de exportaciones y financiaci3n de las empresas exportadoras. Al cierre del ejercicio el saldo de comercio exterior alcanz3 los 7.307,5 millones de pesos, con una variaci3n interanual del 47% (4.970,9 millones de pesos saldo a diciembre 2014). El monto otorgado en el ańo fue de 10.378,9 millones de pesos con 2.161 operaciones, con incrementos de 30,4% y 14,7%, respectivamente.

El Banco particip3 en diferentes programas de modernizaci3n tecnológica conjuntamente con el Fondo Tecnol3gico Argentino (FONTAR). En este marco, se firm3 un nuevo convenio con la Agencia Nacional de Promoci3n Científica y Tecnol3gica (ANPCyT), cuyo objetivo consiste en la financiaci3n

It is noteworthy that the Program for Productive Investment Credits, loans were placed with reclaimed domestic rates for lines of evolution (Overdrafts in demand accounts and discounted checks) of the account. It was also accompanied SMEs in their needs and improvements were applied to the credit analysis, through new business proposals to the profile of each customer activities, with the objective to improve the relationship with them and optimize profitability.

During the year has not materialized new operations under the “Productive Financing Program Bicentennial” - PEN Decree No. 783/10, reaching the balance at year end totaled 2,290.8 million pesos.

Credit assistance destined for Large Enterprises in December recorded a balance of 23,908.9 million pesos. This portfolio was mainly composed of loans for Investment 30.9% and 65% Working Capital million pesos). The annual change in this segment was 4,393.7 million pesos, 22.5% higher than the balance achieved in December 2014 (19,515.2 million pesos).

With respect to cooperative entities, we continued with the policy of financial support for first and second grade that developed agricultural and public service entities, using the renewal of boundaries as essential to promote development tools within regional economies. At December 2015 loans to cooperatives totaled 4,528.5 million pesos, 29.8% above the previous year, which was 3,490 million pesos.

Under the Regulation No. 400, we maintained the assistance of service cooperatives through different lines, among which stood out the 400-39 destined to finance projects fiber installation with a balance at December 2015 of 46.9 million pesos (8.2 million pesos to December 2014) and Line No. 400-43 for Expansion and Renovation Automotive Fleet Cargo Transport -PEN Decrees No. 494 and 1666/12 and Resolution No. 466/14 of the Ministry of Transportation- Ministry of Transport that at the end of the year reached 2,611.1 million pesos with an important evolution over the previous year with a balance of 673.1 million pesos.

It was continued serving the needs relating to the operation of foreign trade in foreign currency and in pesos, according to availability; through lines of pre-export financing and financing of export companies. At year-end the balance of foreign trade was 7,307.5 million pesos, with a variation of 47% (4,970.9 million pesos balance in December 2014). The amount awarded in the year was 10,378.9 million pesos, with 2,161 operations, with increases of 30.4% and 14.7%, respectively.

The Bank participated in different programs of technological modernization jointly with the Argentine Technology Fund (FONTAR). In this context, a new agreement with the National Agency for Scientific and Technological Promotion (ANPCyT) was signed, which

de proyectos para mejorar la competitividad de empresas productoras de bienes y servicios a través de la Modernizaci3n Tecnol3gica de productos o procesos. El aporte para estos proyectos son realizados en un 70% por la ANPCyT y en un 30% por el Banco.

Con respecto a los Convenios suscriptos entre el Banco y Naci3n Fideicomisos para la instrumentaci3n de créditos a través del Fondo para el Desarrollo Econ3mico Argentino (FONDEAR), se contabilizaron en el transcurso del ańo 17 préstamos para proyectos de Inversi3n por 1.562,5 millones de pesos y para Capital de Trabajo 4 préstamos por 170,6 millones de pesos.

Asimismo, desde el Área Gestió3n Comercial del Desarrollo Productivo, se asisti3 crediticiamente a Segmentos Mipymes no bancarizados, a través de los Fideicomisos FOMICRO (Fondo Nacional para la Creaci3n y Consolidaci3n de Microempresimientos) y FONDER (Fondo Integral para el Desarrollo Regional), que han sido reconvertidos en herramientas de “Inclusi3n Financiera y Bancarizaci3n”.

En el ámb3to del Proyecto de Mejora de la Calidad de Atenci3n de la Banca Comercial y sus negocios, el **Banco de la Naci3n Argentina** durante el ejercicio llev3 adelante sendos programas, uno de ellos fue los Centros de Atenci3n “Naci3n Empresas” dedicados al asesoramiento y otorgamiento de préstamos y productos de Banca Comercial ofrecidos a empresas de todos los sectores econ3micos. Al cierre del ejercicio el Banco contaba con un total de 14 puestos de atenci3n.

El otro Programa se denomin3 Recursos Humanos Comerciales y consistió en la implementaci3n de una nueva Metodol3gia de Trabajo y asignaci3n de recursos con dedicaci3n exclusiva al segmento empresas, orientado a mejorar la calidad relacionada con el servicio y la atenci3n personalizada de la Banca Comercial y la optimizaci3n de la rentabilidad de sus negocios, se estableci3 la figura del “Oficial de Cuenta de Banca Empresa” en la Plataforma Comercial de sucursales. Este proyecto se impuls3 en 21 unidades de negocio, luego de la exitosa implantaci3n en dos sucursales mediante el Plan de mejora de la calidad funcional y operativa de sucursales.

Banca Individuos

Durante el ejercicio 2015 los saldos de las líneas de préstamos destinados a individuos (préstamos personales e hipotecarios para la vivienda) alcanzaron los 22.891,1 millones de pesos, con una evoluci3n del 20,6%, equivalente a 3.914,8 millones de pesos y un stock de operaciones de 707.093. Se otorgaron 258.764 nuevos préstamos por un monto de 10.103,7 millones de pesos, lo que signific3 una caída en las altas de créditos de 3,1% y un aumento en montos del 8,1%.

Las operaciones vigentes por préstamos personales al cierre del ańo ascendieron a 650.429 con un saldo de 14.498,5 millones de pesos y una variaci3n anual positiva del 26,9% (3.069,8 millones de pesos). Las líneas que más se destacaron para financiar efectivo en el segmento individuos fueron: Préstamos Naci3n Sueldo, Préstamos para Empleados de la Administraci3n P3blica y Préstamos Libre Destino.

aims to finance projects to improve the competitiveness of companies producing goods and services through Technological Modernization product or processes. The contribution for these programs was 70% at the ANPCyT and 30% by the Bank.

With regard to the agreements signed between the Bank and Naci3n Fideicomisos for implementing credit through the Argentine Fund for Economic Development (FONDEAR), there were recorded in the year 17 loans for investment projects for 1,562.5 million pesos, and 4 loans for working capital for 170.6 million pesos.

Also, from the Commercial Area Management Production Development, it was attended Segments MIPyMEs unbanked through FOMICRO Fideicomiso (National Fund for the Creation and Consolidation of Microenterprises) and FONDER (Integral Fund for Regional Development), which have been reconverted into tools for “Financial Inclusion and Bancarization”.

In the area of Project Improvement of the Quality of Care and Commercial Banking business, Banco de la Naci3n Argentina, during the current exercise carried on two programs, one of which was the Sales Centers “National Companies” dedicated to advice, lending and retail banking products offered to companies of all economic sectors. At year end the Bank had a total of 14 service points.

The other program is called Commercial Human Resources and involved the implementation of a new methodology of work and allocation of resources exclusive to the segment companies, aimed at improving the quality related service and personal attention of the Commercial Banking and optimization dedication the profitability of its business, the figure of “Banking Officer Company Account” was established in the Commercial Platform branches. This project was promoted in 21 business units, following the successful implementation of two branches where the Plan improved the quality of functional and operational branches.

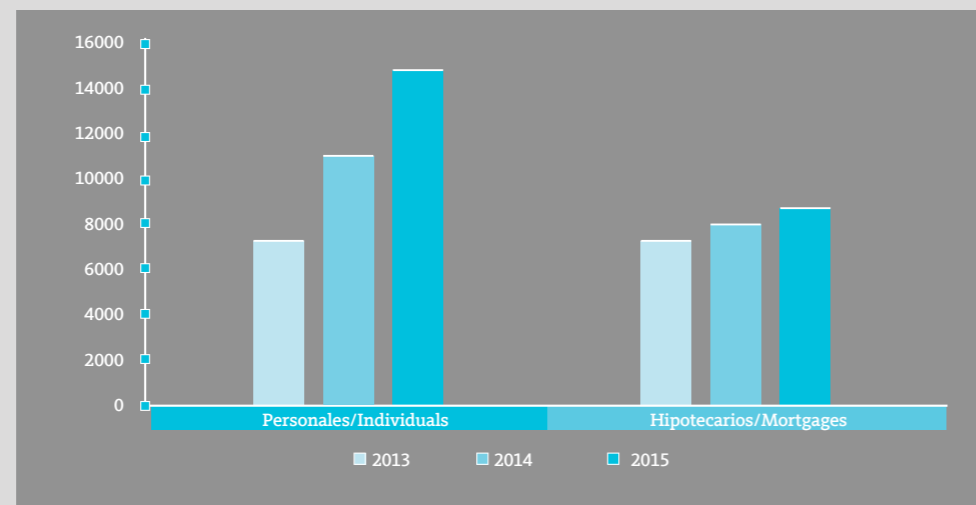
Banking for Individuals

During fiscal 2015 balances lines loans to individuals (personal and mortgage loans for housing) reached 22,891.1 million pesos, with an evolution of 20.6%, equivalent to 3,914.8 million pesos, a stock of 707,093 operations. There were 258,764 for new loans amounting to 10,103.7 million pesos which meant a drop in high credit of 3.1% and an increase in amounts of 8.1%.

Existing operations for personal loans at year-end totaled 650,429 with a balance of 14,498.5 million pesos and a positive annual variation of 26.9% (3,069.8 million pesos). The lines to finance cash in the individuals segment were: National Salary Loans, Loans for Public Administration Employees and Loan with Free purposes.

BANCA INDIVIDUOS - APERTURA POR DESTINO DE LOS FONDOS (SALDOS EN MILLONES DE PESOS)

INDIVIDUALS BANKING - DISTRIBUTION BY PURPOSE OF FUNDING (BALANCES IN MILLION PESOS)



Respecto a los créditos hipotecarios para la vivienda, se alcanzó al cierre del ejercicio un saldo de 8.392,6 millones de pesos con 56.664 operaciones vigentes. Comparado con el 2014 se registró un incremento del 11,2% en los saldos y una caída del 1,8% en el stock de operaciones vigentes.

Regarding mortgage loans for housing, at year-end there was a balance of 8,392.6 million pesos with 56,664 existing operations. Compared to 2014 an increase of 11.2% in balances and a fall of 1.8% in existing operations recorded.

Las cajas de ahorro destinadas al Pago de Sueldos y Haberes Previsionales tuvieron un incremento con respecto al cierre del período anterior del 11,2% (425.864 cuentas), superando las 4,2 millones de cuentas a diciembre de 2015. Se completó la migración de los convenios de pago de haberes de la Administración Pública Nacional alcanzados por el Decreto del PEN N° 1187/12, lo que implica que el **Banco de la Nación Argentina** se ubique entre los principales bancos pagadores de haberes del mercado. Al cierre del año la cantidad de cuentas sueldo fue superior a 1,3 millones con 4.200 convenios vigentes.

*The savings for the payment of salaries and social entitlements had an increase over the previous period of 11.2% (425,864 accounts), exceeding 4.2 million accounts as of December 2015. Migration was completed for payment agreements of assets of the National Public Administration covered by PEN Decree No. 1187/12, which implies that **Banco de la Nación Argentina** be ranked between the major banks among the salaried paying market. At year-end the amount of salary accounts was 1.3 million covering 4,200 current agreements.*

Durante el ejercicio se trabajó en el desarrollo de nuevos productos y en la consolidación de los existentes. En tal sentido se generaron acciones a fin de identificar a la clientela potencial y nuevas áreas de negocios, fijar prioridades y lineamientos estratégicos, promoviendo la venta y colocación de productos y servicios. En este aspecto se otorgaron préstamos personales preaprobados para clientes del Sector Público que perciben sus haberes por el Banco y en distintos servicios destinados a clientes del segmento de Alta Renta, también pertenecientes al ámbito de la Administración Pública Nacional. Entre estos beneficios se pueden mencionar: espacio de atención exclusivo en las filiales especialmente adaptadas, acción de e-mail marketing, oferta de los paquetes de productos Cuenta Nación Platino y asignación de límites de tarjeta de crédito.

During the year the development of new products was achieved as well as the consolidation of existing ones. In this respect action to identify potential customers and new business areas, setting priorities and strategic guidelines, promoting the sale and placement of products and services were generated. Also, pre-approved personal loans for public sector clients who receive their salaries by the Bank and other services to customer's high-income segment, also within the scope of the National Public Administration awarded. These benefits may include: exclusive attention to subsidiaries especially for those equipped with e-mail marketing, offer product packages for accounts, and credit card limits of Nación Platinum.

Cabe destacar que la Unidad Soluciones Comerciales Sector Público Nacional obtuvo la certificación de normas de calidad ISO 9001:2008 otorgada por el Instituto Argentino de Normalización y Certificación - IRAM.

Significantly, the National Public Sector Business Solutions Unit obtained certification of quality standards ISO 9001: 2008 awarded by the Argentine Institute of Standardization and Certification - IRAM.

Tarjetas de Consumo

El consumo registrado en el mes de diciembre de 2015 a través de los medios de pago comercializados por el Banco totalizaron los 2.617,2 millones de pesos, siendo la tarjeta de crédito Nativa la de mayor incidencia con 1.783 millones de pesos. En tanto que Mastercard, Visa y Bancat registraron consumos en el mes por 281,2; 545,7; y 7 millones de pesos, respectivamente. La variación con respecto al mes de diciembre de 2014 para estos productos fue 653,1 millones de pesos, equivalente al 33,2%.

Individual Credit Cards

The consumption in December 2015 through the means of payment marketed by the Bank totaled 2,617.2 million pesos, being Nativa credit card the highest incidence with 1,783 million pesos. While Mastercard, Visa and Bancat consumption recorded on a monthly basis 281.2; 545.7; and 7 million, respectively. The change compared to December 2014 for these products was 653.1 million pesos, equivalent to 33.2%.

Al cierre del año se alcanzó un total de 1.879.325 cuentas habilitadas, de las cuales 1.381.874 fueron de Nativa, 302.222 de Visa, 183.064 de Mastercard y 12.165 de Bancat.

At the end of the year there were a total of 1,879,325 accounts authorized, of which 1,381,874 were Nativa, 302,222 Visa, 183,064 Mastercard and 12,165 of Bancat.

El **Banco de la Nación Argentina** como pagador mantiene más de 280.000 comercios adheridos a Mastercard, Visa y Nativa, cuyas liquidaciones totales acumuladas, alcanzaron durante el año un monto cercano a los 37.450 millones de pesos en ventas (Visa por 22.240 millones de pesos, Nativa Nación y Nativa Mastercard por 9.830 millones de pesos, y Mastercard por 5.380 millones de pesos).

*The **Banco de la Nación Argentina** as payer maintains more than 280,000 businesses subscribed to Mastercard, Visa and Nativa, whose total liquidations accumulated, reached during the year an amount close to 37,450 million pesos in sales (Visa by 22,240 million pesos, Nativa Nación and Nativa Mastercard by 9,830 million pesos, and Mastercard by 5,380 million pesos).*

Se realizaron acciones comerciales por segmentación de cartera destinadas a la habilitación, activación e incremento del volumen de tarjetas de crédito y up-grade de límites de compra, al tiempo que se mantuvieron promociones con comercios de diferentes rubros con amplia cobertura territorial.

Commercial activities were carried out by portfolio segmentation aimed at enabling, activation and increased volume of credit cards and up-grade of purchase limits, while retail promotions with different areas with wide territorial coverage remained.

El Programa de Beneficios mantuvo un incremento constante con un total al cierre del año de aproximadamente 2 millones de clientes. Se prosiguió con el Programa de Beneficios Aerolíneas Plus del **Banco de la Nación Argentina**, incorporando durante el año a la tarjeta Visa que totalizó más de 37 mil adhesiones.

*As far as Benefits Programs, it was maintained a steady increase with a total at year end of approximately 2 million customers. It was continued with the Aerolíneas Plus Benefits Program of **Banco de la Nación Argentina** and was incorporated in the year to this benefit Visa card, totaling more than 37 thousand votes.*

Se continuó con la incorporación del Chip EMV (Europa Mastercard y Visa) en los nuevos plásticos emitidos y renovados. Esta tecnología cubre las tarjetas adheridas al Programa Aerolíneas Plus, Gold y Platinum, manteniendo para los productos regional e internacional la modalidad "viajero". Asimismo, para Nativa y Mastercard comenzó la emisión bajo el estándar Dynamic Data Authentication (DDA) con perfil Combined Data Authentication (CDA).

It also continued with the addition of EMV CHIP (Mastercard and Visa Europe) in new cards issued and renewed. This technology covers attached to Aerolíneas Plus cards, Gold and Platinum program for maintaining regional and international products mode "traveler". Also for Nativa and began issuing Mastercard under the Dynamic Data Authentication (DDA) standard profile Combined with Data Authentication (CDA).

Tarjetas Corporativas

La tarjeta de crédito AgroNación alcanzó al cierre del año las 24.173 cuentas habilitadas; 2,9% superior al año anterior, en tanto las cuentas con consumo ascendieron a 17.915 con un aumento interanual de 1,8%. El consumo en el mes de diciembre fue de 215,9 millones de pesos y mostró una caída con respecto al mismo período del año anterior del 1,8%.

Corporate Cards

Credit card AgroNación at year-end reached 24,173 enabled the accounts; 2.9% above the previous year, while consumption accounts totaled 17,915 with an annual increase of 1.8%. Consumption in December was 215.9 million pesos and showed a drop compared to the same period last year of 1.8%.

Se suscribieron más de 260 acuerdos comerciales con las empresas proveedoras del sector agropecuario. Esto permitió a los usuarios comprar los insumos a precios ventajosos y confirmó a nuestra tarjeta como líder del mercado.

More than 260 trade agreements with the suppliers of the agricultural sector were signed. This allowed users to buy inputs at competitive prices and confirmed our card as market leader.

En 2015 se cumplieron cuatro años del lanzamiento del producto PymeNación, con un total al cierre del año de 9.480 cuentas habilitadas, registraron un aumento del 5,4% respecto al ejercicio anterior. El consumo en el mes de diciembre ascendió a los 112,8 millones de pesos, un 60,6% superior al registrado en diciembre de 2014.

El saldo financiado para PymeNación alcanzó a diciembre 2015 los 768,7 millones de pesos, un 60,7% superior al ejercicio anterior. Se renovaron y concretaron 218 acuerdos comerciales que ofrecieron a los clientes de las tarjetas promociones y descuentos con sus principales proveedores.

Cabe destacar la mejora incorporada a PymeNación mediante la cual el producto contará con un aval emitido por la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), cuyo importe nominal será el límite de compra y crédito dispuesto por el Banco para el cliente. En caso de producirse el incumplimiento del pago mínimo, el Banco procederá a la ejecución del certificado y la SGR cancelará el saldo deudor impago.

El producto Visa Flota totalizó una carga anual de 540,9 millones de pesos, 37,8% superior al ejercicio anterior, con 24.418 cuentas habilitadas y un incremento interanual del 18,6%. En tanto que Visa Business cerró el año con 1.052 cuentas habilitadas y un consumo anual de 171,2 millones de pesos.

Otros Medios de Pago

La cantidad de tarjetas de débito de planes sociales, aproximadamente 3,1 millones de plásticos al cierre del ejercicio, presentaron un crecimiento interanual del 15,3%; en tanto que el producto Ticket Nación Electrónico finalizó el año con 925.641 cuentas, lo que representa un incremento del 8,9% respecto al período anterior.

Seguros Generales

Cabe destacar el esfuerzo realizado por nuestras sucursales en la colocación de seguros por robo en cajeros automáticos, toda vez que esta acción generó un aumento en el stock del 28% comparado con el período anterior, cerrando el año con aproximadamente 190.000 pólizas. Para la comercialización de este producto comenzaron a utilizarse los canales electrónicos (Home Banking y Cajeros Automáticos).

Con referencia a los seguros vinculados a productos bancarios (saldo deudor), se registraron 1.934.707 certificados de cobertura a diciembre de 2015, con una variación interanual del 5%.

En los ramos de Seguros Patrimoniales (combinado familiar, automotor e incendio), la evolución para el año fue del 3% y totalizando 108.742 pólizas y para Riesgos del Trabajo (ART) el crecimiento fue del 8% alcanzando las 51.551 cápitales. Los seguros de Vida Individual tuvieron un leve retroceso respecto a los guarismos del año anterior.

In 2015 the fourth anniversary of the launch of the product PymeNación, with a total at year-end of 9,480 enabled accounts registered an increase of 5.4% over the previous year. Consumption in December amounted to 112.8 million pesos, 60.6% higher than in December 2014.

The financed balance for PymeNación December 2015 reached 768.7 million pesos, 60.7% higher than the previous year. They were renewed and materialized 218 trade agreements offered to customers for promotions and discounts with its main suppliers cards.

Note the improvement PymeNación incorporated by which the product will have a guarantee issued by the Mutual Guarantee Company (SGR), whose nominal amount is the purchase limit and credit provided by the Bank to the client. If the minimum payment default occurs, the Bank will proceed to the execution of the certificate and cancel the debit balance SGR default.

With respect to the product Visa Fleet totaled an annual charge of 540.9 million pesos, 37.8% higher than the previous year, with 24,418 accounts opened and an increase of 18.6%. Whereas, Visa Business closed the year with 1,052 accounts opened and an annual consumption of 171.2 million pesos.

Other Payment Systems

The number of debit cards for social plans, approximately 3.1 million at year-end, showed a growth of 15.3%; while the product Electronic Ticket Office ended the year with 925,641 accounts with an increase of 8.9% over the previous period.

General Insurance

It is important to note that great efforts were made by our branches in placing insurance for theft at ATMs, this action led to an increase in the stock of 28% compared with the previous period, closing the year with approximately 190,000 policies. The marketing of this product began via electronic channels (Home Banking and ATMs).

Referring to insurance linked to banking products (debit balance), there were 1,934,707 certificates of coverage at December 2015, with a variation of 5%.

In classes of property insurance (family, automotive and fire), the evolution for the year were 3% and a total of 108,742 policies and Labor Risks (ART) growth was 8% reaching 51,551 units. Individual Life Insurance had a slight decline compared to the figures of the previous year.

El Banco, en cuanto a su actuación como Agente Institorio, continuó con la actualización de la normativa y circuitos vigentes conforme a la Resolución N° 38052/13 de la SSN sobre Registro de Agentes Institorios.

Banca Electrónica

Se afianzó la tendencia en el uso de nuestros canales electrónicos en todas sus modalidades para cada segmento.

Banca Electrónica Individuos

En el transcurso del año se continuó trabajando en la incorporación de mejoras en los servicios de Cajeros Automáticos, Home Banking, Link Celular y el Centro de Contactos. La utilización de estos canales es indispensable para la Banca de Individuos que opera a través de las siguientes modalidades:

Cajeros Automáticos: se alcanzó un total de 1.889 unidades instaladas y habilitadas (192 dispositivos más que a diciembre de 2014, con un crecimiento del 11,3%), lo que representó una participación del 25,7% sobre el total de cajeros de Red Link SA (24,2% a diciembre de 2014). Las transacciones/mes en diciembre de 2015 en cajeros automáticos propios llegaron a 43,3 millones (un 24,5% más que en diciembre de 2014) con una participación en la red del 12,4%. En tanto que las transacciones/mes de clientes del Banco en la red (comerciales y beneficiarios de planes sociales) fueron de 124,5 millones con una participación del 35,6%. Las tarjetas de débito habilitadas superaron los 9,2 millones de plásticos, incluyendo la operatoria de planes sociales.

Home Banking: por este canal se efectuaron en diciembre de 2015 40,9 millones de transacciones/mes, lo que representó un incremento del 12,1% con respecto a igual mes del año anterior y una participación del 39,7% en la red. Al cierre del ejercicio este canal contaba con 655.715 usuarios activos.

Banca Móvil: sobre esta plataforma preparada para dispositivos móviles, se efectuaron más de 17 millones de transacciones durante el año, lo que representó un incremento del 197,8% con respecto al año anterior. Los clientes activos a diciembre 2015 alcanzaron los 147.716 usuarios, con un aumento del 79,3% comparado a diciembre 2014.

Home Banking Mobile: la versión web de Home Banking para usar desde un dispositivo móvil contaba con más de 147 mil clientes activos al cierre del ejercicio, un 79,3% superior al año anterior. Las operaciones/mes en diciembre 2015 superaron los 2,9 millones, con una participación en la red del 41,5%.

Link Celular: este canal sigue consolidándose como herramienta transaccional y su crecimiento se potenció con la utilización del Token como herramienta de autenticación. Al cierre del ejercicio se contó con 105.793 clientes activos, con un crecimiento interanual del 77,5%.

BNA Móvil: es un servicio de consulta de los diversos beneficios

The Bank, in their role as Institutional Agent, continued updating existing regulations and circuits in accordance with Resolution No. 38052/13 of the SSN of such Agents.

Electronic Banking

The tendency in the use of our electronic channels in all its forms for each segment was consolidated.

Individual Electronic Banking

During the year it was continued to work on further improvements on ATM services, Home Banking, Link Celular and the Contact Center. The uses of these channels are indispensable for Individual Banking that operates the following ways:

ATM: a total of 1,889 units installed and enabled (192 devices more than December 2014, an increase of 11.3%), with a share of 25.7% of total ATM Network Red Link SA (24.2% in December 2014). Transactions/month in December 2015 reached 43.3 million (24.5% more than in December 2014) with a network share of 12.4%. Whereas, transactions/month Bank clients in the (commercial and beneficiaries of social plans) network totaled 124.5 million with a 35.6% share in the network. Activated debit cards exceeded 9.2 million cards, including the operation of social programs.

Home Banking: 40.9 million transactions/month were made through this medium in December 2015, representing an increase of 12.1% over the same month last year and a share of 39.7% in the network. This medium at year-end had 655,715 active users.

Mobile Banking: this platform was made ready for mobile devices; more than 17 million transactions were made during the year, representing an increase of 197.8% over the previous year. Active clients reached 147,716 in December 2015 with an increase of 79.3% compared to December 2014.

Mobile Home Banking: the web version of Home Banking to be used from a mobile device had more than 147,000 active customers at year-end, 79.3% higher than last year. The operations/month in December 2015 exceeded 2.9 million with a share of 41.5% network.

Link Celular: this channel as a transactional tool continues to consolidate its growth and it was enhanced by the use of a Token as authentication tool. At year-end it had 105,793 active customers, with a growth of 77.5%.

BNA Mobile: it is a consulting service of the various benefits

mediante el teléfono celular. En cuanto a las innovaciones incorporadas en el año, se destacan su nuevo diseño, la mensajería plus y la integración con la plataforma del Home Banking Mobile. A diciembre de 2015 se contaba con 69.685 usuarios.

Banca Electrónica Empresas

A diciembre de 2015, con un total de 35.000 empresas abonadas, se alcanzó un procesamiento de 7,5 millones de transacciones mediante el canal Nación Empresa 24, con un incremento de 5,4% respecto a igual período de 2014. La participación en la red fue del 64,5%. Se implementó el servicio de Recaudaciones a Granel, que le permitió a las empresas descargar a través de Nación Empresa 24 las rendiciones de los pagos. Las empresas que operan el servicio alcanzaron a diciembre de 2015 las 34.164 (un 15,5% más que en diciembre de 2014).

El sistema de recaudación Link Pagos registró, a diciembre 2015, 9,2 millones de transacciones/mes, lo que permitió una mayor descongestión en las bocas de caja en las sucursales, con un aumento del 11,6% en el año y una participación en la red del 29,3%. En tanto que los servicios Datanet e Interpyme lo operaban al cierre del ejercicio más de 6.800 empresas, que realizaron 176.484 transferencias interbancarias/mes en diciembre de 2015.

Centro de Contactos

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

Marketing

El área continuó trabajando en la coordinación y desarrollo de actividades relacionadas con el marketing y la publicidad comercial e institucional, con el objeto de potenciar la imagen como entidad pública comprometida con la difusión y el patrocinio artístico, cultural y deportivo. El **Banco de la Nación Argentina** participó como auspiciante de las Selecciones Nacionales de Básquet, Vóley y Handball y la Liga Nacional de Hockey sobre Patines, entre otros. En otro orden se brindó auspicio en automovilismo a las categorías Turismo de Carretera, TC Mouras, Turismo Nacional y Campeonato Argentino de Rally. En ciclismo a la Etapa Argentina del Tour de Francia en las ciudades capitales de las provincias de Salta y Jujuy. En cuanto a las acciones promocionales en maratones cabe mencionar la Off-Road K21 Series y la Gran Final K42 en Villa La Angostura, Provincia de Neuquén.

Se realizó el circuito federal de carreras participativas y solidarias conocido como el Tour Nativa 5 km. El Banco fue Main Sponsor de duatlones y triatlones competitivos reconocidos internacionalmente, entre ellos:

offered by cell phone. As for the innovations incorporated in the year included its new design, plus messaging and integration of the platform Mobile Home Banking. In December 2015 it had 69,685 users.

Electronic Banking Business

In December 2015, a total of 35,000 companies subscribed, processing 7.5 million transactions was reached by Nación Empresa 24, an increase of 5.4% over the same period of 2014. Participation in the network was 64.5%. Revenue Service Bulk was implemented, which allowed companies to download through Nación Empresa 24, settlement of payments. Companies operating the service reached 34,164 in December 2015 (15.5% more than in December 2014).

The Link Pagos system of Payments in December 2015 recorded 9.2 million transactions per month. This fact, allowed for greater decongestion at the cash teller's point. There was an increase of 11.6% in the year and a share in the network of 29.3%. While the service Datanet and Interpyme operated at year-end more than 6,800 enterprises, and made 176,484 interbank transfers per month in December 2015.

Contact Center

Maintained certification IRAM-ISO 9001 Quality System and Continuous Improvement, which ensures the highest level reached in the care provided to our customers through this information channel.

Marketing

*The area continued to work on the coordination and development of related marketing and commercial and institutional advertising, in order to enhance the image as a public entity committed to the dissemination of artistic, cultural and sports sponsorship activities. The **Banco de la Nación Argentina** participated as a sponsor of National Teams: Basketball, Volleyball, Handball, and the National Roller Hockey League, among others. In another sponsorship it was provided in motorsports categories: Tourism Road, TC Mouras, and National Tourism Argentine Rally Championship. In cycling to Argentina Stage of Tour de France in the capital cities of the provinces of Salta and Jujuy. As for promotional activities in marathons, were included the Off-Road Series K21 and K42 Grand Final in Villa La Angostura, province of Neuquén.*

It was materialized the federal circuit participation and solidarity race known as the "Tour Nativa 5 km" The Bank was Main Sponsor of duathlon and competitive triathlons internationally recognized,

Naturaleza Run; Summer Race; Carrera de la Mujer; Circuito Run Argentina; 8° Edición Half Triatlón Concordia, Provincia de Entre Ríos; Carreras Patrias y otros.

A través de la página BNA y el Deporte dentro del Sitio Web del Banco, se publicaron los deportes y eventos que el Banco apoyó mediante auspicios y patrocinios durante el año.

Se llevaron a cabo acciones destinadas a continuar y mejorar el posicionamiento logrado para los productos del Banco, tales como acompañar con presencia institucional y aumentar el nivel de fidelización de clientes activos mediante la difusión de los beneficios y atributos diferenciales del producto/servicio; con esa finalidad, se realizaron promociones y descuentos en el circuito gastronómico de la ciudad de Mar del Plata, provincia de Buenos Aires como también en el período estival 2014/15 en distintos balnearios y paradores de la Costa Atlántica. Además se concretaron diversas actividades en el Bioparque Temaikén, otorgando beneficios y descuentos especiales en la compra de entradas y en gastronomía.

Continuó la edición del Newsletter electrónico trimestral BNA Informa, con notas de interés para el sector empresario, contando con una base de más de 13.000 clientes.

Con respecto a su identidad visual, el Banco presentó su nuevo isotipo con cuatro versiones, cada una pensada para un uso específico, desde la comunicación masiva hasta la documentación oficial; se generó una nueva identidad pública más moderna, amigable y de mayor visualización. Además, se trabajó en el rediseño de imagen y contenidos de los sitios institucionales en Uruguay, Paraguay, Brasil, Bolivia y Chile.

Luego del relanzamiento del sitio web institucional (octubre de 2014), durante el 2015 se procedió a adaptarlo a su nueva identidad visual. Se actualizó la imagen de los productos AgroNación y PymeNación en el marco del fortalecimiento de la relación con los clientes a través de distintos canales de comunicación.

Riesgo y Gestión de Cobranzas

El saldo de la Cartera de Riesgo del Sector Privado no Financiero (Préstamos, Avaluos y Garantías Otorgadas, Créditos Diversos, OCIF y Participación en Otras Sociedades) incluyendo cartera castigada, alcanzó los 3.028 millones de pesos con un incremento interanual del 36% (801,7 millones de pesos), en tanto que la cantidad de deudores morosos registró una contracción del 13% y alcanzó los 26.398 clientes al cierre de 2015. Esta cartera registró una morosidad del 2,1% frente al 1,8% del año anterior.

Los mayores esfuerzos se destinaron al análisis de riesgo y al seguimiento y gestión de los principales clientes de cada unidad de negocios mediante alertas, con el objetivo de mantener la mora en niveles mínimos. Para ello monitoreó mensualmente de clientes de cada unidad de negocios y con foco en el seguimiento y control de deudores con acreencias mayores a 6 millones de pesos y con más de 30 días de atraso.

including: Nature Run, Summer Race, Women's Race, Circuit Argentina Run, 8th Edition Half Triathlon Concordia, province of Entre Rios, Racing Patrias and others.

Through the "BNA y el Deporte" within the Bank website, sports and events that the Bank supported through sponsorships and sponsorships during the year were published.

It was carried out activities to continue and improve the positioning achieved for the Bank's products, such as accompanying institutional presence and increase the level of loyalty of active customers by spreading the benefits and differential attributes of the product/service; to that end, promotions and discounts were made in the culinary circuit of the city of Mar del Plata, Buenos Aires province as well as in the 2014/15 summer season in different resorts and inns of the Atlantic Coast. In addition various activities were implemented in the BioPark Temaikén, granting benefits and special discounts on ticket and gastronomy.

It was continued the publishing the quarterly electronic Newsletter "BNA Informa", with notes of interest to the business sector, with a base of more than 13,000 customers.

With respect to its visual identity, the Bank introduced its new logotype with four versions, each designed for a specific use, from mass communication to official documentation; a new, more modern, friendly and more public identity display was generated. In addition, it was worked the redesign of image and content of institutional sites in Uruguay, Paraguay, Brazil, Bolivia and Chile.

Following the relaunch of the institutional website (October 2014), in 2015 it was proceeded to adopt to its new visual identity. Image of AgroNación and PymeNación products in the framework of strengthening the relationship with customers through different communications channels were updated.

Risk and Collection Management

The balance of the Portfolio Risk Non-Financial Private Sector (Loans, Guarantees and guarantees granted, Miscellaneous Receivables, OCIF and participation in other companies) including off balance sheet items, amounted to 3,028 million pesos, an increase of 36% (801.7 million pesos), while the number of defaulters registered a contraction of 13% and reached 26,398 customers at the end of 2015. This portfolio recorded a 2.1% past due items compared with only 1.8% during the previous year.

The greatest efforts were allocated to risk analysis and monitoring and management of the main customers of each business unit through alerts, in order to maintain the arrears to a minimum. To achieve that, it was monitored monthly customers of each business unit, monitoring and controlling debtors with debts larger than 6 million pesos and more than 30 days overdue.

Con respecto a la Gestión de la Premora, se mantuvo un constante y profundo diligenciamiento de los clientes clasificados en situación 2, en especial de aquellos con 60 o más días de atraso. Además, mensualmente se efectuó un seguimiento de aquellos clientes ingresados a mora en el mes anterior a los efectos de llevar adelante efectivas acciones de recuperero.

Dentro de la cartera de cumplimiento irregular el segmento más significativo corresponde a Concursos y Quiebras con 1.140,7 millones de pesos. El mayor incremento se registró en el segmento de Banca Comercial, 639 millones de pesos (140%), en tanto Banca Individuos tuvo un aumento de 43 millones de pesos (15%).

Las gestiones realizadas por los distintos estamentos de conducción de la red de sucursales y Casa Central, permitió reducir el universo de concursos y quiebras con respecto al ejercicio 2014 por un total de 507 deudores, producto de pagos cancelatorios, reprogramaciones, aplicaciones de fondos por subastas realizadas, reclasificaciones por cobro de cuotas concordatorias, eliminaciones y/o bajas contables.

Durante todo el año se llevaron a cabo diversas capacitaciones que involucraron a Analistas de Riesgo Crediticio y Funcionarios de Riesgo y Gestión de Cobranzas de Casa Central, Responsables de Riesgo y Analistas de las Gerencias Zonales, y Pasantes de los Cuadros de Conducción. Las temáticas abordadas se centraron especialmente en el entrenamiento sobre las herramientas de conducción, introducción al nuevo Código Civil y Comercial y su incidencia en la temática de Riesgo, y diferentes cursos relacionados a matemática financiera aplicada, entre otros instrumentos utilizados.

Con los responsables de cartera morosa, riesgo crediticio y fideicomiso de activos de las distintas gerencias zonales, se realizó la Jornada Anual, cuyo objetivo fue destacar los resultados alcanzados y analizar críticamente el rol de todo el personal afectado a la tarea del recuperero, tarea que permitió generar nuevas respuestas y delinear estrategias que serán aplicadas durante el próximo año.

Finanzas

La cartera total de depósitos registró un incremento del 26,9% respecto a diciembre de 2014, y alcanzó a diciembre de 2015 un saldo de 372.899 millones de pesos. Los depósitos del Sector Privado no Financiero cerraron el ejercicio con un saldo de 184.211,2 millones de pesos y una evolución interanual positiva de 38,8%. El conjunto de depósitos representó el 27,5% del Sistema Financiero, inferior al 30% con el que cerró el ejercicio anterior.

Con respecto a las tasas de interés pasivas, se continuó con el plan estratégico llevado a cabo los últimos años, estableciéndose niveles de tasas especiales que permitieron cumplir exitosamente con los objetivos propuestos, manteniéndose acotados los costos financieros en un entorno razonable de crecimiento de los depósitos a plazo fijo. Durante el año se introdujeron los cambios emanados de la Comunicación "A" 5781 del BCRA, reemplazada a partir del 17 de diciembre de 2015 por la

With regards to the management of Premora, whose customers were classified in situation 2, especially those with 60 days or more past due. In addition, monthly monitoring of clients classified as past due the previous month in order to carry out effective recovery actions.

Within the portfolio of non-performing the most significant segment corresponds to Bankruptcy with 1,140.7 million pesos. The largest increase was recorded in the retail banking segment, 639 million pesos (140%), while Individual Banking, had an increase of 43 million pesos (15%).

The steps taken by the various levels of leadership of the branch network and Headquarters, reduced the universe of insolvency and bankruptcy over fiscal 2014 for a total of 507 debtors, product settling debts payments, rescheduling, cash flows for auction made, accounting reclassifications by charging low fees, deletions and/or written off items.

Throughout the year were carried out several training involving Credit Risk Analysts and officials Risk and Collection Management Central House, Risk Managers and Analysts and Regional Managements Tables Driving. The issues under discussion focused particularly on training on driving tools, introduction to the New Civil and Commercial Code and its impact on the issue of risk, and various courses related to applied financial mathematics, among other instruments used.

With the heads of non-performing loans, credit risk and trust assets in various regionals managements, the Annual Conference was held, whose aim was to highlight the results achieved and critically analyze the role of all personnel involved in the task of recovery, task which allowed to generate new responses and outlining strategies to be implemented over the next year.

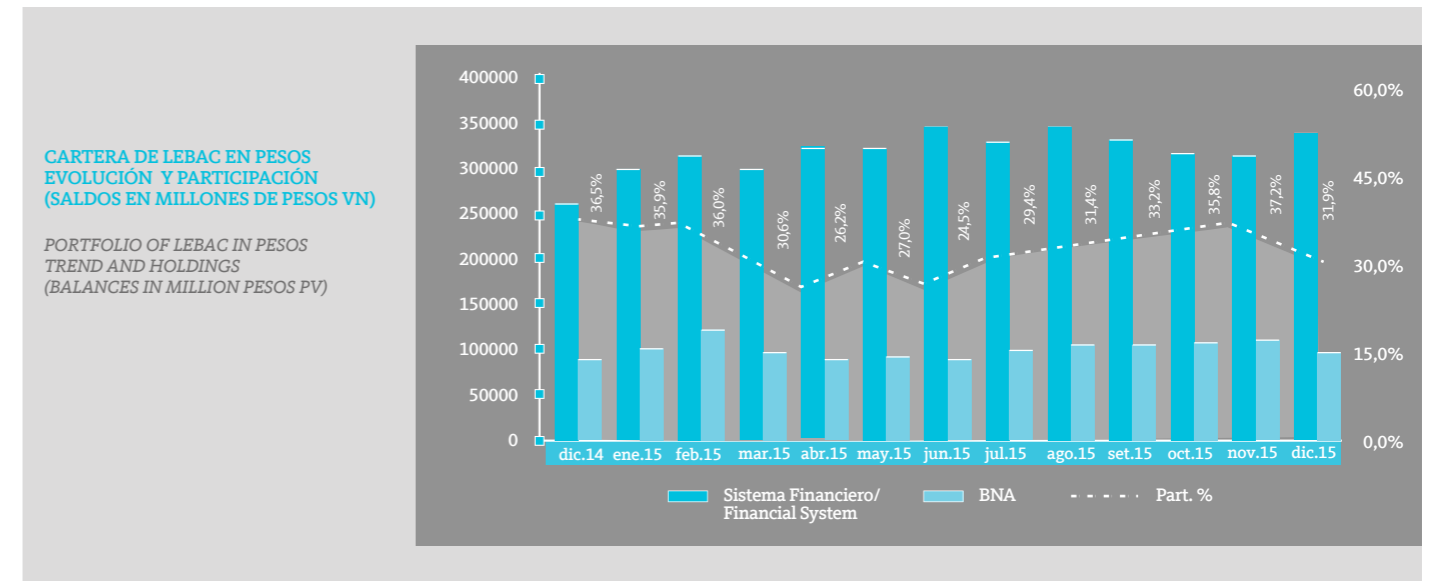
Finance

Total deposit portfolio grew by 26.9% compared to December 2014 and December 2015 reached a balance of 372,899 million pesos. Deposits of non-financial private sector closed the year with a balance of 184,211.2 million pesos with a positive inter-annual evolution of 38.8%. The deposits accounted for 27.5% of the financial system, less than 30% with which closed the previous year.

Regarding the deposit interest rates, it was continued with the strategic plan carried out in recent years, establishing levels of special rates that allowed to successfully meeting the goals, staying all financial costs within a reasonable environment deposit growth fixed term. The changes of Communication "A" 5781 of the BCRA, replaced as of December 17, 2015 by Communication "A" 5853, by subscribing from that date to a

Comunicación "A" 5853, abonándose a partir de esa fecha la política de tasas de interés mínimas para los depósitos a plazo fijo seguida por la autoridad monetaria, para poder fijar las tasas libremente entre los clientes y los bancos.

policy of minimum rates of interest to be introduced for deposits allowed by the monetary authority to fix rates freely between customers and banks.



No obstante de continuar con su asistencia al Sector Público, vinculada a lo establecido en el artículo N° 74 de la Ley 26422 del Presupuesto de la Nación, así como abastecer al Sector Privado mediante operaciones de Call a empresas, el Banco ha incrementado sus márgenes de liquidez disponible, aumentando tanto el stock de pases con el BCRA como las inversiones en Letras y Notas del BCRA. El saldo de LEBAC en millones de pesos Valor Nominal (V/N) fue de 109.088 millones de pesos, superior en un 14,4% al período anterior (95.358 millones de pesos V/N de diciembre 2014), con una participación en el Sistema Financiero de 31,9%.

However, the assistance to the Public Sector was linked to the provisions of Article No. 74 of Law 26422 of the National Budget, as well as supplying the private sector through operations Call to companies; the Bank has increased its margins available liquidity, increasing both the stock of BCRA repos as investments in BCRA bills and notes. The balance of LEBAC in millions of pesos Nominal Value (V/N) was 109.088 million pesos, 14.4% higher than in the previous period (95,358,000 pesos V/N of December 2014), with a stake in the Financial system 31.9%.

Durante el año se efectuó el control y seguimiento de las operatorias de préstamos de Banca Comercial con cupos fijados y se asignaron márgenes de cartera para las distintas líneas sujetas a límites por un total de 25.440,1 millones de pesos. Se administraron límites para operaciones afianzadas por Sociedades de Garantía Recíproca, entre las que se destacaron Garantizar SGR y Fogaba SAPEM (Fondo de Garantías de Buenos Aires), con cupos de 4.100 millones de pesos y 550 millones de pesos, respectivamente, ambos colocados en su totalidad.

During the control and monitoring of the operating commercial banking loans with fixed quotas was made and portfolio margins for different lines subject to limits totaling 25,440.1 million pesos were allocated, limits entrenched by Mutual Guarantee, including Garantizar SGR and Fogaba SAPEM (Guarantee Fund Buenos Aires) stood out, with quotas of 4,100 million pesos and 550 million pesos, respectively, both operations were administered in their whole.

Respecto a la Unidad de Negocios Sector Público, al 31 de diciembre de 2015, la cartera global de financiaciones ascendió a la suma de 63.609 millones de pesos.

Regarding the Public Sector Business Unit at December 31, 2015, the total loan portfolio amounted to the sum of 63,609,000 pesos.

En otro orden, se procedió al otorgamiento de garantías ante el BCRA en el marco del Convenio de Crédito Recíproco – ALADI (Brasil), que permitió cumplir con el financiamiento de obras de infraestructura de interés público. El monto de deuda garantizada con títulos por este concepto fue de 708,5 millones de dólares estadounidenses y con el aval de la Secretaría de Hacienda por 765,1 millones de dólares estadounidenses.

In another order, it was carried out the granting of guarantees before the BCRA under the Reciprocal Credit Agreement - ALADI (Brazil), which enabled to meet financing for infrastructure projects of public interest. The amount of debt secured titles for this item was US\$ 708.5 million and with the guarantee of the Ministry of Finance was US\$ 765.1 million.

En cuanto a la Banca Fiduciaria, se suscribieron diversos contratos de fideicomisos, destacándose, entre otros: Séptima Addenda al Fideicomiso Transporte Eléctrico Federal, Addenda al Fideicomiso Policlínico Cipolletti, Acta de cierre Fideicomiso Endesa Costanera, Addenda al Fideicomiso KLP Emprendimientos SA, Convenio de Pago Ley N° 27133 Indemnización a ex Agentes de YPF SA, Convenio de reafianzamiento de operaciones individuales Fogaba SA-PEM y Garantizar SGR, Convenio de Garantías para Pymes Argenpymes SGR.

Cabe destacar que en 2015 se tramitó la evaluación externa de la Entidad a través de la Calificadora de Riesgo Fix SCR, que asignó al **Banco de la Nación Argentina** la calificación por Endeudamiento a Corto Plazo de A1+ (ARG) al mes de marzo de 2015.

Banca Internacional

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

Las filiales en el exterior consolidadas totalizaron a diciembre 2015 activos por 26.121,3 millones de pesos (2.008,6 millones de dólares estadounidenses), pasivos por 16.072,7 millones de pesos (1.235,9 millones de dólares estadounidenses), que arrojaron un saldo al cierre del ejercicio positivo de 102,1 millones de pesos (7,8 millones de dólares estadounidenses).

Las filiales del Área Norte registraron un incremento en sus activos del 13,1%, que alcanzaron los 20.929,9 millones de pesos (1.609,4 millones de dólares estadounidenses) y los pasivos tuvieron un aumento del 24,7% y totalizaron 12.037,7 millones de pesos (925,6 millones de dólares estadounidenses). El área registró un resultado positivo al cierre del ejercicio de 86,1 millones de pesos (6,6 millones de dólares estadounidenses).

A principios de 2015, inició sus actividades la oficina de Representación en Pekín – China, y el **Banco de la Nación Argentina** pasó a ser la primera entidad financiera argentina en registrar operaciones en ese país.

Las filiales del Área Sur tuvieron una caída interanual en sus activos del 1,8%, su saldo al cierre fue de 5.191,4 millones de pesos (399,2 millones de dólares estadounidenses) en tanto que los pasivos registraron un aumento interanual del 3,2% con un saldo al cierre de 4.035 millones de pesos (310,3 millones de dólares estadounidenses). El resultado consolidado del área al cierre del ejercicio fue positivo en 16 millones de pesos (1,2 millones de dólares estadounidenses).

La cartera de préstamos de Comercio Exterior en el país se compone principalmente por operaciones de prefinanciación de exportaciones, las que tuvieron un aumento respecto al año anterior del 56,2% alcanzando al cierre los 6.471,1 millones de pesos. Este incremento se dio mayormente por la Prefinanciación a Empresas Exportadoras en moneda local y en moneda extranjera con saldos al cierre del ejercicio de 3.036,4 millones de pesos

There were various trust agreements subscribed as for example: Septima Addenda to the Trust for Electric Transportation Federal, Addenda to the Trust Policlinico Cipolletti, Act closing the Trust Endesa Costanera, Addenda to the Trust KLP Emprendimientos SA, Payment Agreement under Law No. 27133 Compensation to former staff of YPF SA, Agreement for Re-financing of individual operations under guarantee Fogaba SAPEM SGR, Convenio of Guarantees for Pymes Argenpymes SGR (Guarantees for SMEs).

It should be noted that in 2015 the external evaluation of the entity was processed through the rating agency FIX SCR, which assigned Banco de la Nación Argentina qualifying grade for short-term debt A1 + (ARG) to March 2015 in 2015.

International Banking

The Banco de la Nación Argentina continued to coordinate and profitably managed the commercial activity, financial, operational and administrative management of the branches located in the Northern and Southern Hemispheres.

The area supported and boosted its activity through the promotion of different lines and products. The branches abroad totaled consolidated assets at December 2015 26,121.3 million pesos (US\$ 2,008.6 million), liabilities 16,072.7 million pesos (US\$ 1,235.9 million), which showed a balance at the end of the positive performance of 102.1 million pesos (US\$ 7.8 million).

Northern Area branches recorded an increase in assets of 13.1%, which reached 20,929.9 million pesos (US\$ 1,609.4 million) and liabilities had an increase of 24.7% and totaled 12,037, 7 million pesos (US\$ 925.6 million). The area recorded a positive result at end of year of 86.1 million pesos (US\$ 6.6 million).

In early 2015, we began operations representative office in Beijing - China, and the Banco de la Nación Argentina became Argentina's first financial institution to register operations in that country.

Southern Area subsidiaries had an annual drop in assets of 1.8%, its closing balance was 5,191.4 million pesos (US\$ 399.2 million), while liabilities recorded an increase of 3.2% with a balance at the close of 4,035 million pesos (US\$ 310.3 million). The consolidated result for the area at year end was positive in 16.0 million pesos (US\$1.2 million).

The loan portfolio of Foreign Trade in the country consists mainly of pre-export financing operations, which had an increase over the previous year of 56.2% to the closing of 6,471.1 million pesos. This increase was mainly given by the pre-financing exporting companies in local currency and foreign currency balances at year-end 3,036.4

para la Reglamentación N° 494 en pesos y de 2.542,1 millones de pesos para las prefinanciaciones en dólares estadounidenses.

Los ingresos por comisiones relacionados con Comercio Exterior disminuyeron un 9,2% (85,9 millones de pesos) respecto de 2014, alcanzando un saldo de 848,1 millones de pesos y una participación del 13% sobre el total de ingresos por comisiones del Banco en el país a diciembre de 2015.

Con respecto a las Instituciones Financieras Internacionales, se intensificaron las relaciones de corresponsalía con numerosos bancos ubicados en las principales plazas financieras del mundo, potenciando el Comercio Exterior e impulsando el desarrollo de negocios en el ámbito internacional, y se concentraron los esfuerzos para la concreción de operaciones.

Por otra parte, se llevaron a cabo acciones tendientes a afianzar las relaciones con entidades financieras de la región y de mercados no tradicionales para el Banco, como la firma del “Acuerdo de Cooperación Interinstitucional y Otorgamiento Recíproco de Línea de Crédito para Canalizar Operaciones Financieras” con el Banco Unión SA de Bolivia y el “Memorandum de Entendimiento” entre Vnesheconombank (Bank for Development and Foreign Economic Affairs) de Rusia y el **Banco de la Nación Argentina**.

Sistemas y Organización

Durante el ejercicio 2015 se desarrollaron diversas actividades, entre las relativas a Servicio a los usuarios, se destacaron las siguientes:

Automatización de Procesos Comerciales: primera etapa del proyecto de automatización, estandarización y unificación de procesos comerciales: implementación y puesta a punto de Visión de Clientes en todo el País, pruebas técnicas, funcionales e implementación de Balance y Carta 7 en sucursal piloto (Liniers).

Comunicación “A” 4609 del BCRA: se implementó en Producción la herramienta SAS EGRC (Enterprise Governance Risk and Compliance). Se finalizó con la Clasificación de Activos y Análisis/Gestión de Riesgos de los procesos restantes en los plazos previstos inicialmente.

Control de turnos en Sucursales: adecuación de la herramienta y del modelo de atención. Implantación de 173 sucursales sobre un total de 179 (96,6%) y 21 anexos operativos sobre un total de 50 (42%).

Terminales de Autoservicio: proyecto en fase de organización/ejecución. Apertura y revisión de ofertas, adjudicación de licitación y desarrollo del Software.

Sistema Vigía para la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo: proyecto en fase de ejecución/cierre. Plan de capacitación de la funcionalidad de la herramienta a los representantes de las Zonales/Sucursales. Implantación masiva al resto de las Zonales/Sucursales del país.

Migración Programa de Beneficios: migración de la administración del

million pesos to Regulation No. 494 in pesos and 2,542.1 million pesos for pre-financing in American dollars.

Fee income related to foreign trade decreased by 9.2% (85.9 million pesos) for 2014, reaching a balance of 848.1 million pesos and a share of 13% of total revenues Bank fees in the country in December 2015.

With regard to the International Financial Institutions, correspondent relationships with numerous banks located in major financial centers of the world they intensified, boosting foreign trade and promoting business development in the foreign arena and efforts for the realization of operations focused.

On the other hand, they were carried out actions aimed at strengthening relations with financial institutions in the region and non-traditional markets for the Bank, as the signing of the “Agreement on Institutional Cooperation and Grant Reciprocal credit line to channel financial operations with Union Bank SA of Bolivia and the Memorandum of Understanding between Vnesheconombank (Bank for Development and Foreign Economic Affairs) of Russia and the Banco de la Nación Argentina.

Systems and Organization

During 2015 several activities were developed within the frame of Service to users, listed as follows:

Business Process Automation: first stage of automation, standardization and unification of business processes: implementation and development of Vision Customers all over the country, technical, functional and implementation Testing Balance and Charter 7 pilot branch (Liniers).

Communication “A” 4609 of the BCRA: a tool was implemented and put into production SAS EGRC (Enterprise Governance Risk and Compliance). It was finalized with the Classification of Assets and Analysis/Risk Management processes in the remaining period initially envisaged.

Shifts Control in Branches: adequacy of the tool and the model of care. Implementation of 173 branches out of a total of 179 (96.6%) and 21 operational annexes on a total of 50 (42%).

Self-service Terminals: phase project organization/execution. Opening and review of bids, award of tenders and Software development.

Vigia System for the Prevention of money laundering and terrorist financing: project Implementation phase/closing. Training plan functionality to the representatives of the Regional/Branch. The rest mastered the country implementation of Regional/Branches.

Migration Program Benefits: Program migration to Nación Servicios. Migration logistics operation of Argentine Mail. Establishing Control

Programa a Nación Servicios. Migración de la operación logística con Correo Argentino. Establecimiento de Puntos de Control y Puesta Operativa a Nación Servicios. Transferencia de datos históricos desde First Data a la compañía controlada Nación Servicios SA.

Migración AgroNación: migración de la administración del producto AgroNación a Nación Servicios SA. Cumplidos conformación del Equipo de Coordinación, definición del alcance, relevamiento de las actividades y definición de responsables, generación de cronograma macro de desarrollo y pruebas, y migración y establecimiento de puntos de control en vista a la puesta operativa.

Migración Bancat – Miembro Principal Mastercard: migración completa de la cartera del Grupo de Afinidad – Bancat Crédito. Rediseño de Página Web. Habilitación de las funcionalidades de cobranzas en dólares. Reposición de Plásticos en proceso.

Aerolíneas Plus – Incorporación de medios de pago Visa: habilitación de la funcionalidad de adhesión del producto Visa a través del canal Home Banking. Mejoras en la navegabilidad y opciones de usuario en Home Banking.

Sistema para la Administración Integral de los Fideicomisos del Banco – Fiducia.Net – Etapa II: a fin de dotar al Área de Fideicomisos de una herramienta que le permita gestionar los fideicomisos administrados durante todo el ciclo de vida del mismo, se llevó a cabo el desarrollo e implementación de los siguientes módulos: Área de Legales, Área Contable, Refinanciación y Programa de Propiedad Participada.

Proyecto Canal Web – Implementación de los Sitios Internacionales Hemisferio Sur: se llevó a cabo la traducción de contenidos del sitio web al idioma inglés y se efectuó el rediseño visual y funcional de sitios web internacionales (Paraguay, Uruguay, Chile, Bolivia y Brasil).

Proyecto Canal Web – Plataformas transaccionales Etapa I

- Home Banking (Red Link SA). Incorporación de funcionalidades a la plataforma de servicios para Banca Individuos Home Banking.
- Nación Empresa 24 (Red Link SA). Incorporación de funcionalidades a la plataforma de servicios para Banca Comercial Nación Empresa 24.
- Canal Mobile (Red Link SA). Se implementó una versión web de Home Banking desarrollada especialmente para la navegación con Tablets y Smartphones, en la que se prioriza la facilidad de navegación y la legibilidad de la información.

Con respecto al Soporte de Tecnología Informática cabe mencionar:

Evolución Tecnológica de Sucursales – ETS: adecuación tecnológica de Casa Central y Sucursales, garantizando el nivel de servicio. Etapa de implementación masiva (95% de avance).

Actualización de la Plataforma de Comunicaciones: se optimizó la conectividad dentro de la LAN (Red de Área Local) y la SAN (Red de Área de Almacenamiento), como así también entre ambos centros de procesamiento y en el resto de las prestaciones.

Points and Operational Commissioning to Nación Servicios. Transfer historical data from First Data to the controlled company Nación Servicios SA.

AgroNación migration: migrating product administration AgroNación to Nación Servicios SA. Compliments shaping Coordination Team, scoping, surveying activities and definition of responsible, schedule development and testing, and migration and establishment of checkpoints in view of the operational start.

Senior Fellow Mastercard - Bancat migration: complete migration of the portfolio Affinity Group - Credit Bancat. Redesign Website. Enabling collection functionality dollar. Replacement of plastics in process.

Aerolíneas Plus - Incorporating means of payment Visa: enabling the functionality of the product for its adhesion throughout Home Banking. Improved navigation and user options in Home Banking.

System for the overall administration of the Bank's Trusts - Fiducia.Net - Stage II: in order to provide the area Trusts a tool that allows you to manage trusts managed throughout the life cycle of the same, carried out the development and implementation of the following modules: Legal Area, Accounting Area, Refinancing and Program Ownership.

Canal Web Project - Implementation of international sites Southern Hemisphere: was conducted content translation website English language and the visual and functional redesign of international web sites were made (Paraguay, Uruguay, Chile, Bolivia and Brazil).

Canal Web Project - transactional platforms Stage I

- Home Banking (Red Link SA). Adding functionality to the service platform for Individual Banking Home Banking.
- Nación Empresa 24 (Red Link SA). Adding functionality to the service platform for Enterprise Nación Commercial Banking 24.
- Channel Mobile (Red Link SA). a web version of Home Banking developed especially for navigation with tablets and smartphones, in which ease of navigation and readability of information is prioritized been implemented.

With regard to Support Information Technology include:

Technological evolution Branch - ETS: technological adaptation was achieved for Headquarters and Branches ensuring good service level. Platform mass deployment (95% advances).

Update communications platform: connectivity was achieved within the LAN (Local Area Network) and SAN (Storage Area Network) as well as optimized between the two processing centers and other benefits.

Asegurar la continuidad en el procesamiento de la plataforma central: se implementó la integración bajo un único punto de control y nuevas funcionalidades incluidas en las nuevas versiones de productos.

Aseguramiento de la Continuidad del Procesamiento Electrónico de Datos: los procedimientos utilizados fueron tomados desde la herramienta de Gestión de Planes de Recuperación ante Desastres, alcanzando los objetivos planteados para esta etapa.

Optimización del Monitoreo de la Infraestructura Tecnológica: se continuó trabajando para incrementar la cantidad de alertas monitoreadas por el centro de comandos, habiéndose alcanzado los objetivos planteados para el presente período.

Actualización del Modo de Acceso a la Aplicación SWIFT: se implementó una interface web (SWIFT Web Plataform) como vía de acceso de los usuarios a la aplicación.

Actualización del Software Administrador de Bases de Datos en Plataformas Windows, Linux y AIX: se concretó la actualización tanto en la versión como en el nivel de mantenimiento de los distintos productos administradores de bases de datos.

Incorporación de Nuevos Servidores en la Plataforma Virtualizada: se migraron a plataforma virtualizada plataformas de Bases de Datos, Correo, y también otros servidores de Aplicaciones y Servicios de Infraestructura.

Actualización de la Plataforma de Virtualización (VMWARE): se implementaron nuevas versiones.

Optimización del Mantenimiento de la Plataforma Central: se confeccionó un estándar de aplicación de mantenimiento para los distintos componentes del software de base del entorno mainframe.

Actualización del Subsistema de Almacenamiento High End: se instaló un nuevo equipamiento y se concretó la migración de la totalidad de los datos.

Recursos Humanos

A diciembre de 2015 la dotación del **Banco de la Nación Argentina** en el país alcanzó los 18.041 agentes, de los cuales 17.937 integraban la planta permanente y 104 la planta temporaria. En el exterior revistaban 237 agentes, lo que representó un total de 18.278 empleados. La dotación total registró un incremento de 745 agentes (4,2% superior a la del año anterior). El aumento de dotación se asignó mayormente a la cobertura de puestos de caja, a paliar el incremento operativo de las transacciones manuales en procura de reducir los tiempos de atención al público.

En materia de selección de personal las gestiones realizadas durante 2015 se orientaron a mejorar y sostener los distintos instrumentos creados en los últimos años, destinados a suministrarle al Banco empleados

Ensure continuity in the central processing platform: integration under a single point of control and new features included in the new versions of products was implemented.

Ensure continuity of electronic data processing: the procedures used were taken from the tool Management Disaster Recovery Plans achieving the objectives set for this stage.

Optimize the monitoring of technological infrastructure: it was continued to work to increase the number of alerts monitored by the command center the goals set for this period have been reached.

Update mode application access to SWIFT: A web interface (SWIFT Web Platform) was implemented as a means of user access to the application.

Updating the database administrator software on Windows platforms, Linux and AIX: the update was completed both the version and maintenance level of individual managers database products.

Incorporate new servers in the virtualized platform: they migrated to virtualized platform platforms Databases, Mail, and other application servers and Infrastructure Services.

Update platform virtualization (VMWARE): new versions were implemented.

Optimizing plant maintenance platform: a standard maintenance application for different software components based mainframe environment was made.

Updating the storage subsystem High End: new equipment was installed and the migration of all data is finalized.

Human Resources

In December 2015 the staff of the **Banco de la Nación Argentina** in the country reached 18,041 agents, 17,937 of which were part of the permanent staff and 104 of temporary nature. Also abroad were 237 staff, representing a total of 18,278 employees. The total budget registered an increase of 745 agents (4.2% higher than the previous year). The increased staffing was mainly assigned to cover cash registers, to alleviate the increased operating manual transactions in an attempt to reduce the waiting time for the public.

In terms of recruitment efforts made during 2015 they were aimed at improving and sustaining the various instruments developed in recent years, intended to supply the Bank employees

dotados de las competencias necesarias para desempeñarse adecuadamente en los puestos y posiciones que se le asignaran dentro de la estructura organizativa de la Institución.

En otro orden, cabe destacar que la mayoría de las altas incorporadas en el año 2015 se asignaron a la cobertura de puestos de caja pasando a fin de reducir los tiempos de espera, como así también se implementó en este ejercicio en el Sistema Informático de Administración de Recursos Humanos el módulo autoservicio de empleado para consulta de datos personales, recibo de haberes, cargas de familia, deducciones, licencia ordinaria, entre otros, con la consiguiente mejora en el uso de recursos.

El Instituto de Capacitación Malvinas Argentinas (ICMA) tiene a su cargo la formación, actualización y capacitación de los recursos humanos. Se estableció un Plan de Capacitación focalizado en la construcción y consolidación del conocimiento, así como su gestión y transmisión, diseñado para capitalizar tanto el entendimiento individual como colectivo de la Organización.

Esta gestión se transformó en "Política de Formación" que incluyó el entrenamiento, la capacitación permanente y la actualización constante, atendiendo tanto las necesidades de las personas como las de la Institución, estimulando el desarrollo de las competencias necesarias para cada puesto y posición.

El principal objetivo es lograr un mejor rendimiento, incrementar la comunicación, incentivar la detección de talentos y desarrollar las potencialidades, fomentando el trabajo en equipo y la comunicación.

El Plan de Capacitación anual alcanzó a 10.775 agentes, en los siguientes programas:

Capacitación programada vinculada al fortalecimiento de la gestión operativa y comercial

- Programas de formación: se diseñaron en distintas etapas en las que se incluyeron los diferentes estamentos de la Organización, lo que facilitó la generación y estimulación de los canales de comunicación. Las etapas fueron: presenciales, e-learning y pasantías.
- Programas de actualización: de formación continua destinados a aquellos agentes que requieren actualizar sus conocimientos en forma constante y desarrollar sus habilidades. Se realizaron en las Gerencias Zonales dirigidos por responsables de las plataformas operativa y comercial, gerentes de sucursales, mandos medios o responsables de servicios de caja. También se desarrollaron en el ICMA programas dirigidos a los gerentes zonales y a los equipos de conducción de las gerencias zonales.
- Programas especiales: se desarrollaron como proceso de apoyo a la autocapacitación, impulsando y coordinando las planificaciones que se llevaron a cabo en las cabeceras zonales y sucursales.

with the necessary skills to perform well in jobs and positions that will be assigned within the organizational structure of the institution.

Also should be noteworthy that note that most high built units in 2015 were allocated to cover cash registers geared to reduce waiting times, as well as was implemented in this exercise in the Computer Management System HR employee self-service for consultation of personal data, receipt of assets, family responsibilities, deductions, ordinary leave with consequent improvement in the use of the resource module.

The Training Institute Malvinas Argentinas (ICMA) is responsible for the formation and training of human resources. A training plan was established to focus on the construction and consolidation of knowledge and its transmission management and designed to capitalize both individual and collective understanding of the Organization.

This management became "Training Policy" which included training, ongoing training and constant updating, meeting both the needs of individuals and those of the institution, stimulating the development of the skills required for each position.

The main objective is to achieve better performance, increase communication, encourage and develop talent detection potential, fostering teamwork and communication.

The Annual Training Plan amounted to 10,775 agents in the following programs:

Training scheduled linked to strengthening the operational and commercial management.

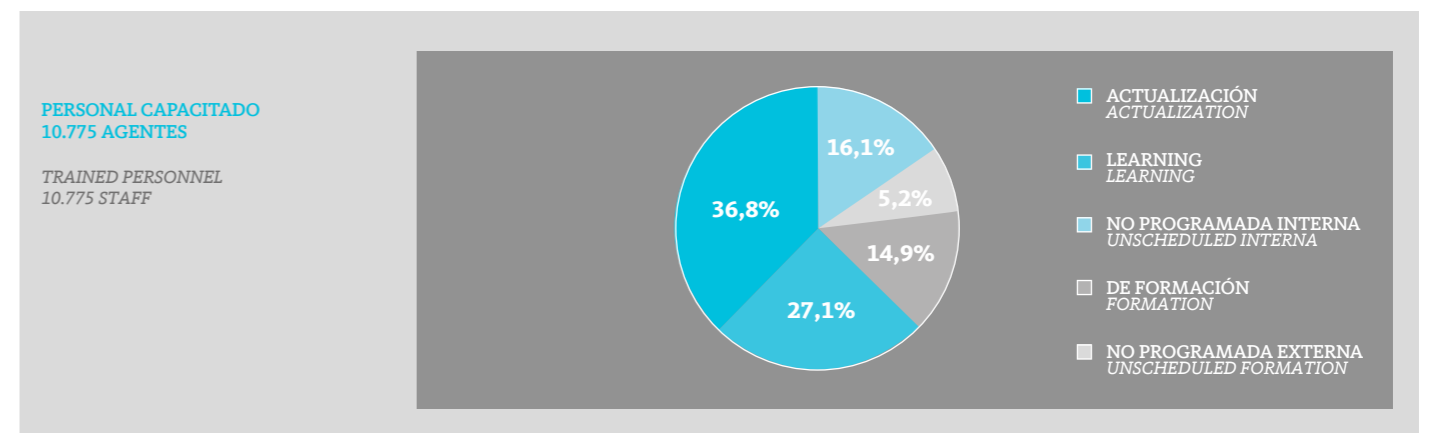
- *Training Programs: They were designed at different stages in which the different levels of the organization were included, facilitating the generation and stimulation of communication channels. The stages were: attendance, internships, and e-learning.*
- *Programs Update: continuing education for agents who need to update their skills constantly and develop their skills. Meetings were held in the Regional Managers led by responsible operational and commercial platforms, branch managers, middle managers responsible for services or cash. Also, were developed in the ICMA Regional programs for managers and teams driving the Regional managers.*
- *Special Programs were developed as a process of self-empowerment supporting, promoting and coordinating the planning that took place in the Regional and branch headers.*

Capacitación no programada

- Capacitación no programada interna: incluyen las capacitaciones según las necesidades relevadas de las Gerencias Zonales y de las áreas de Casa Central. Complementariamente se desarrollaron programas dirigidos a las empresas vinculadas y su orientación fue favorecer la comercialización
- Capacitación no programada externa: se conformó por posgrados, especializaciones, cursos, etc.

Unscheduled Training

- *Unscheduled Internal Training: include the training according to the needs of the Regional Managers surveyed and areas of Central House. Complementary programs to the related companies and their orientation was developed encourage the marketing of products and their integration into sales processes and after sales to branches.*
- *Training unscheduled external: was formed by postgraduates, specializations, courses, etc.*



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

- Colonias de Vacaciones y Campamentos: funcionaron 16 colonias de verano con una asistencia aproximada de 1.700 colonos. Se realizaron campamentos en las distintas zonas del país con la participación de 289 niños entre 8 y 13 años de edad.
- Fondo Solidario Permanente: se prestó asistencia en materia de salud a 107 adherentes por un total de 2,4 millones de pesos.
- Bolsa de Libros: se realizó una erogación de 1,7 millones de pesos.
- Ayuda Económica para Fines Determinados: se asistieron a 8 agentes de la institución por un total de 232 miles de pesos.
- Préstamos Hipotecarios para la Vivienda para el Personal: se preacordaron 1.334 operaciones por un total aproximado de 985,3 millones de pesos (incluye a los empleados pertenecientes a empresas controladas por el Banco).
- La unidad de Asistencia Médica y Social inició en el 2014 el proyecto "Edificio de Casa Central y Sucursal Plaza de Mayo Cardioprotégido", consistente en la instalación de equipos desfibriladores externos

With regard to support actions related to human resources among the most significance were the following:

- *Holiday Camps and Camps: 16 summer camps were operated with an approximate attendance of 1,700 settlers camps were held in different parts of the country with the participation of 289 children between 8 and 13 years old.*
- *Permanent Solidarity Fund: assistance was provided in health to 107 adherents for a total of 2.4 million pesos.*
- *Bag Books: an expenditure of 1.7 million pesos was made.*
- *Financial aid for certain purposes: they were offered to 8 agents of the institution for a total of 232 thousand pesos.*
- *Mortgage Loans for Housing for staff: 1,334 operations were granted for a total amount of 985.3 million pesos (includes employees belonging to companies controlled by the Bank).*
- *The unit Health and Welfare began in 2014 the project "Building Headquarters and Branch Plaza de Mayo Cardioprotégido" consisting of the installation of Automatic External Defibrillators (DEA) to be used before the existence*

automáticos (DEA), para ser utilizados ante la existencia de un paro cardiorespiratorio. En el transcurso del año se instalaron 15 equipos DEA y se llevó a cabo un plan de entrenamiento en el uso de los mismos destinados a líderes de evacuación, cuerpo de bomberos y personal administrativo de Casa Central y de la Sucursal Plaza de Mayo. Este proyecto se extendió al ICMA y al Anexo Operativo Bartolomé Mitre (Ciudad Autónoma de Buenos Aires). En el primero de los nombrados se capacitó a 18 agentes.

of a cardiorespiratory arrest. In the year 15 DEA were installed and carried out a training plan on using them for leaders of evacuation, fire department and administrative staff of Headquarters and Branch Plaza de Mayo. This project was extended to ICMA and Annex Operative Bartolome Mitre (Buenos Aires). In the first 18 agents were trained.

Branch Network

The Bank developed its activities during the year through its 711 branches in the country and 16 abroad (6 branches, 3 agencies, 4 sub-branches and 3 representative offices).

During 2015, 9 subsidiaries were set up. Thus the infra-structure operative care in the country complies with 711 tellers (629 branches, 62 operating Annexes, 3 Dependencies Enterprise Client, 12 Permanent Posts Promotion, 4 Agencies Mobile and 1 Office of Transitional Care).

Red de Sucursales

El Banco desarrolló sus actividades durante el ejercicio a través de sus 711 filiales en el país y de sus 16 en el exterior (6 Sucursales, 3 Agencias, 4 Subagencias y 3 Oficinas de Representación).

Durante 2015 se habilitaron 9 filiales. De esta manera la infraestructura de atención operativa en el país se conforma con 711 bocas de atención (629 Sucursales, 62 Anexos Operativos, 3 Dependencias en Empresa de Clientes, 12 Puestos Permanentes de Promoción, 4 Agencias Móviles y 1 Oficina de Atención Transitoria).

JURISDICCION/ JURISDICTION	FILIALES /BRANCHES
Buenos Aires (Conurbano)	206
Capital Federal	79
Catamarca	17
Chaco	19
Chubut	8
Córdoba	78
Corrientes	18
Entre Ríos	27
Formosa	5
Jujuy	6
La Pampa	14
La Rioja	13
Mendoza	49
Misiones	14
Neuquén	7
Río Negro	18
Salta	12
San Juan	8
San Luis	8
Santa Cruz	13
Santa Fe	69
Santiago del Estero	8
Tierra del Fuego	2
Tucumán	13
TOTAL PAÍS	711

Planeamiento y Control de Gestión

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

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

En el área de Planificación y Control de Gestión se llevaron a cabo acciones tendientes a optimizar el análisis de la gestión y de resultados de los principales productos e indicadores del Banco, se brindaron herramientas a las unidades de negocios que les aportaron información de apoyo a su labor comercial a través de reportes automatizados a partir del Sistema de Información de Gestión (SIG) y resumen de su desempeño agregado. En este último caso, se implementó un tablero de gestión, que permite analizar la evolución de los principales productos en los últimos tres años, con datos comparados con el agregado de Gerencias Zonales y la participación del Banco en el Sistema Financiero por jurisdicción.

En ese marco, con el objetivo de mejorar el análisis de la gestión y de resultados de los principales productos e indicadores del Banco, se redujeron los tiempos de elaboración de algunos informes, permitiendo a las unidades de negocios obtener avances oportunos para monitorear el cumplimiento de los lineamientos fijados en el marco del Plan Comercial y del Programa de Estímulo y Motivación. Para ello, se consolidó el uso y difusión de la nueva fuente de información que integra ambos instrumentos y el envío a las casas de reportes automatizados con rutina semanal a partir del SIG. Adicionalmente, se puso en marcha el envío mensual de un reporte con la evolución de Altas de Préstamos del Sector Privado no Financiero con desagregación por Moneda, Banca, Sector de Actividad, Reglamentación Interna y Línea, y por principales Unidades de Negocios.

Respecto de Gestión de Calidad, se desarrolló y controló el Programa de Estímulo y Motivación referente a los ítems vinculados con el Plus de Calidad: uptime de cajeros automáticos, encuestas de calidad ambiental, prospectos y reclamos.

Por otra parte, se prosiguió con la evaluación del comportamiento de nuevos clientes comerciales vinculados al Banco a través de la contratación de

Planning and Management Control

The Strategic Planning area, through the analysis of the local and international economic situation and projection of the main variables that affect the management of our institution, provided the economic and financial guidelines to take into account the necessary business planning for making the Business Plan, Budget and Economic biannual Business Plan required by the BCRA. Also, by making various reports on sectors, regional products and value chains provided additional information for the management of those responsible for the branch network and commercial areas, which are incorporated into a database on the Intranet of our organization for better and faster query.

It was continued with improvement of reports on sources and uses of funds, Profitability, Spread and development of simulations, through changes in the main variables that affect our organization, for the analysis of the structural situation and management, also for the projection of the Main Assets, Liabilities and Income items, used in the aforementioned Business Plans.

In the area of Planning and Management Control carried out actions to optimize the management analysis and results of the main outputs and indicators of the Bank, tools are provided to business units that provided them with information to support their commercial work through automated reports from Management Information System (GIS) and summary of their aggregate performance. In the latter case, a management team analyzes the evolution of the main products in the past three years, with data compared with the Regional Managers and the Bank's participation in the financial system was implemented by jurisdiction.

Within this framework with the aim of improving management analysis and results of the main outputs and indicators of the Bank processing times for reports were reduced, allowing business units to obtain timely progress to monitor compliance guidelines set under the Business Plan and Program of encouragement and motivation. To do this, use and dissemination of the new source of information that integrates both instruments and delivery to homes with weekly routine automated reports from SIG consolidated. Additionally, launched the monthly shipment of a report with the evolution of Senior Loan non-financial private sector with a breakdown by currency, Banking, Industry, Regulatory and Internal Line and major Business Units.

Regarding Quality Management developed and controlled the Stimulus Program and related items relating to the Quality Plus Motivation: ATM uptime, environmental quality surveys, brochures and claims.

Moreover, it continued with the performance assessment of new commercial clients linked to the Bank through contracting related

líneas afines a su actividad como de aquellos que retomaron este tipo de financiación luego de tres años. Complementariamente, se analizó el nivel de venta cruzada llevada a cabo en este segmento, dando intervención a las áreas comerciales con el fin de potenciar la fidelización del cliente.

Asimismo, se continuó con la elevación de informes sobre el estado de criticidad y ocupación de las bocas de caja instaladas y habilitadas, junto al grado de saturación presentado por los cajeros automáticos de las sucursales más comprometidas en su nivel de operatividad.

Por último, se continuó con la colaboración a otras áreas en tareas relativas a actualización de normativas y manuales de usuario (Organización y Procesos: por aplicativo Reclamos de la Clientela y con el ICMA por Autocapacitación), realización de operativos periódicos por los datos ingresados en la Base de Clientes (Operaciones: mejora en códigos de actividad, sector y cartera), como así también con el Comité de Calidad (especialmente en el proyecto de Infraestructura de sucursales) y con el Comité Interáreas de Comisiones y Cargos (determinación del tarifario del Banco).

Respecto a la labor en materia de Coordinación y Seguimiento de Sociedades Vinculadas, se continuaron desarrollando actividades de coordinación y administración de las tareas relacionadas con los requerimientos de información a las empresas vinculadas de Organismos de Contralor o para su integración a los procesos del Banco, la colaboración en la confección de manuales de procedimientos y el seguimiento y verificación de las observaciones pendientes de implementación de Auditorías Internas.

Administración de Bienes

Durante el año continuaron los trabajos de construcción de la nueva torre de oficinas Saavedra, edificio ubicado en el barrio de Once - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual contará con una superficie cubierta de 14.500 m² para oficinas y 8.500 m² para subsuelos, cocheras y servicios.

Por otra parte, se compraron terrenos para la construcción de sedes propias para las filiales de: La Falda (provincia de Córdoba), Puerto General San Martín y Arroyo Seco (provincia de Santa Fe), José V. Zapata (provincia de Mendoza), Ituzaingó (provincia de Buenos Aires), Crespo (provincia de Entre Ríos) y 28 de Noviembre (provincia de Santa Cruz). Además, el Banco recibió en donación un terreno para la construcción de la sucursal Comandante Luis Piedra Buena (provincia de Santa Cruz).

Se habilitaron en el año un total de nueve filiales, conformadas por dos Sucursales, una Oficina de Atención Transitoria, dos Anexos Operativos y cuatro Puestos Permanentes de Promoción, con el siguiente detalle:

Sucursales: Viale (provincia de Entre Ríos) y Carril Rodríguez Peña (provincia de Mendoza).

Oficina de Atención Transitoria: El Chaltén (provincia de Santa Cruz).

to their activity as those who took up such funding lines after three years. In addition the level of cross-selling carried out in this segment, giving intervention to the commercial areas in order to enhance customer loyalty analyzed.

Also, it was continued raising reports on the state of criticality and occupation of hydrants installed and enabled box next to the degree of saturation presented by ATMs of branches more involved in their level of operability.

Finally, we continued collaboration to other areas in tasks related to updating standards and user manuals (Organization and processes: application claims the Clientele and the ICMA for self-empowerment), conducting regular operational by the data entered in the Customer Base (Operations: improved activity codes, sector and portfolio), as well as with the Quality Committee (especially in the infrastructure project branches) and the Inter-areas Committee for Fees and Charges (determination of the Bank's level of fees).

Regarding the work on coordination and monitoring of Related Companies, have continued to develop coordination and management tasks related to information requirements related companies of regulatory bodies or for integration processes of the Bank, collaboration in the preparation of operating procedures and monitoring and verification of outstanding observations of implementation of Internal Audit.

Property Management

During the year, it was continued with the construction of the new office tower Saavedra, building located in the neighborhood of Once - Buenos Aires, which will have a covered area of 14,500 m² for offices and 8,500 m² for basements, garages and services.

Moreover, land for construction of own headquarters to subsidiaries bought at: La Falda (Córdoba), Puerto General San Martín and Arroyo Seco (Santa Fe), José V. Zapata (Mendoza) Ituzaingó (Buenos Aires), Crespo (Entre Ríos) and Noviembre 28 (Santa Cruz). In addition, the Bank received donated land for the construction of the branch Comandante Luis Piedra Buena (Santa Cruz).

There were a total of nine subsidiaries, formed by two branches, an Office of Transitional Care, two Operational Annexes and four permanent positions Promotion, as detailed below set up in the year:

Branches: Viale (Entre Ríos) and Carril Rodríguez Peña (Mendoza).

Transient Office Attention: El Chaltén (Santa Cruz).

Anexos Operativos: Maipú y Tunuyán (provincia de Mendoza).

Puestos Permanentes de Promoción: Villa María (provincia de Córdoba), Sede Edificio Libertad (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), Reconquista y Santa Fe (provincia de Santa Fe).

El monto de las inversiones ejecutadas en Construcciones alcanzó los 171,3 millones de pesos, un 52% superior al del ejercicio anterior. Se destinaron 89,4 millones de pesos a remodelaciones; 78,8 millones de pesos a obras nuevas y 3,1 millones de pesos a mantenimiento edilicio de sucursales. Las obras nuevas con mayores erogaciones fueron: Torre Saavedra (Ciudad Autónoma de Buenos Aires) y sucursales Las Parejas (provincia de Santa Fe), Aristóbulo del Valle (provincia de Misiones) y Perito Moreno (provincia de Santa Cruz).

Auditoría Interna

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

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

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

Cabe destacar que la Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** posee un Sistema de Gestión de Calidad que cumple con los requisitos del Referencial IRAM 13:2013 (con vigencia desde el 28 de noviembre 2014 hasta el 28 de noviembre 2017), emitido por el Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM).

Gobierno, Riesgo y Cumplimiento

Con el objetivo de promover una administración unificada de las políticas de seguridad, la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo, se resolvió centralizar en un área la responsabilidad de coordinar y gestionar las cuestiones vinculadas con la observancia del marco regulatorio

Operating Attachments: Maipú and Tunuyán (Mendoza).

Permanent posts Promotion: Villa María (Córdoba), Headquarters Building Libertad (Buenos Aires), Reconquista and Santa Fe (Santa Fe).

The amount of the investments made in constructions reached 171.3 million pesos, 52% higher than the previous year. 89.4 million pesos for remodeling, 78.8 million pesos to new works and building maintenance 3.1 million pesos was allocated branch. The new works with higher expenditures were: Torre Saavedra (Buenos Aires) and branches Partnership (Santa Fe), Aristobulo del Valle (Misiones) and Perito Moreno (Santa Cruz).

Internal Audit

Management area maintained special emphasis on evaluation and monitoring of the operation of the internal control system, in order to ensure reasonable development effectiveness of operations, adequate reliability of accounting, financial and operational information and appropriate compliance laws and regulations. All backed by the annual plan approved, deepening the implementation of risk matrices, with intervention and making audit committee monitor and control the implementation of the recommendations, which has allowed ensure proper risk coverage.

The internal control system was analyzed as a whole and showed a reasonable degree of effectiveness with very limited levels of fraud both internal and external and assured proper development of business. It also verified the existence and compliance of the Prevention of Money Laundering and Financing of Terrorism, implemented by the Bank.

The Assurance and Quality Improvement Program (PAMC) allowed consolidate and raise the level of performance of Internal Audit, adding value to the processes related to risk management and control for the benefit of the Bank and its subsidiaries.

*Notably, the General Auditor of **Banco de la Nación Argentina** has a System of Quality Management which meets the requirements of Referential IRAM 13: 2013 (with effect from 28 November 2014 until 28 November 2017), issued by the Argentine Institute of Standardization and Certification (IRAM).*

Governance, Risk and Compliance

With the aim of promoting a unified management of security policies, risk management and compliance, it was decided to centralize in an area responsible for coordinating and managing issues related to compliance with the regulatory framework regarding the protection of customers and compliance management

respecto a la protección de los clientes y administración de agentes de cumplimiento, en antilavado, en seguridad física y prevención de ilícitos, en seguridad de la información y en gestión de riesgos, por lo cual con fecha 27/08/2015 el Directorio aprobó modificaciones en la Estructura Organizativa del **Banco de la Nación Argentina**, incorporando la Subgerencia General de “Gobierno, Riesgo y Cumplimiento”.

Durante el ejercicio se llevaron a cabo, en las unidades que conforman este Área, diversas actividades y proyectos que seguidamente se desarrollan:

Unidad Antilavado

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

Fueron elevados al Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas, los informes de análisis de operaciones inusuales reportados posteriormente a la Unidad de Información Financiera (UIF). Se dio cumplimiento y se informó al citado Comité sobre el congelamiento administrativo de bienes y dinero en virtud de las resoluciones de la UIF.

En todas las sucursales se implementó la Fase II del sistema automatizado de Control Vigía el que permitirá desarrollar un perfil transaccional del cliente.

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

A fin de cumplimentar las políticas antilavado se mantuvo permanente comunicación con los Oficiales de Cumplimiento de las sucursales del exterior, se solicitó y envió información en tiempo y forma. Asimismo, se llevaron a cabo controles sobre las empresas controladas con la debida intervención del Comité.

Se realizaron visitas de los equipos de apoyo a las distintas filiales para capacitar al personal sobre el armado de legajos y brindar respuesta a inquietudes del personal de las mismas.

En el marco del Convenio de Cooperación Técnica con la SIGEN-ISCGP, UIF, BCRA y UNSAM, el personal de la UAL, al igual que otros 1.296 agentes de la institución, obtuvieron la Certificación “Programa de Capacitación y Fortalecimiento en materia de Prevención de Lavado de Dinero”.

Seguridad Bancaria

Se continuó trabajando con el propósito de mantener altos estándares en materia de prevención y detección de ilícitos. Procurando dar cumplimiento a la legislación vigente en la materia, se realizaron distintas acciones a fin de adecuar el

*agents in anti-money laundering, physical security and prevention of illegal, in information security and risk management, on 8/27/2015 approved changes to the organizational structure of the **Banco de la Nación Argentina**, incorporating Deputy General Management “Governance, Risk and Compliance”.*

During the year, an exercise was carried out in the units that make up this area, various activities and various projects were implemented, and then developed:

Anti-Money Laundering Unit

It was continued to control and analysis of operations that exceed the limits set by the BCRA and Law No. 25246, as amended with regard to money laundering, customer knowledge and defined as detection of unusual transactions.

Cases were brought to the Committee for Control and Prevention of Money Laundering, Terrorist Financing and other illicit activities, analysis reports of unusual transactions subsequently reported to the Financial Intelligence Unit (FIU). So it was reported to this Committee the various administrative procedures, freezing of goods and money under the resolutions of the FIU.

In all branches Phase II of automated control system Vigía which will develop a transactional client profile was implemented.

On occasions, the successive extensions of Act No. 26860 (voluntary Externalization of holding foreign currency in the country and abroad), analysis and study of all cases was performed and reported to the committee.

In order to complete the anti-money laundering policies permanent communication with the Compliance Officers of foreign branches remained, it was requested and sent information in a timely manner. Also they carried out checks on companies controlled with proper intervention Committee.

Visits were made to support teams to various subsidiaries to train staff on the assembly of files and provide response to staff concerns were made.

Under the Technical Cooperation Agreement with the SIGEN-ISCGP, FIU, BCRA and UNSAM, staff UAL, like other 1,296 staff of the institution obtained the certification “Training Program and Strengthening on Prevention Money laundering”.

Banking Security

Work continued in order to maintain high standards in the prevention and detection of illegal. Also, trying to comply with current legislation

marco normativo y verificar la seguridad física en sucursales a través de los dispositivos de seguridad instalados e implementados, entre los que se destacaron:

- Mantenimiento, actualización y ampliación de circuitos cerrados de televisión (CCTV) en filiales: atendiendo las últimas disposiciones del BCRA en sus comunicaciones.
- Control de accesos: con el objetivo de mejorar el sistema de control de acceso al edificio de Casa Central se instaló el equipamiento correspondiente y se comenzó la definición de los detalles de la implementación del software en la red del Banco.
- Consolidación de Base de Datos Única sobre Medidas Mínimas de Seguridad, la cual permitirá satisfacer el cumplimiento de Regímenes Informativos solicitados por el Banco Central de la República Argentina.

Gestión de Riesgos

La Gestión Integral de Riesgos del **Banco de la Nación Argentina**, se alinea con lo dispuesto por la normativa del BCRA (Comunicación “A” 5398 - Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras y sus relacionadas) y con mejores prácticas internacionales para la gestión de riesgos específicos.

El **Banco de la Nación Argentina**, basado en estándares internacionales, define políticas y procedimientos como también asigna recursos y responsabilidades que involucran a las distintas unidades y niveles jerárquicos, con el objeto de tener a una mejora continua en la gestión de riesgos y en su relacionamiento con sociedades controladas para propiciar la aplicación de criterios homogéneos.

La conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que está expuesta la Entidad recae en el Comité de Gestión Integral de Riesgos constituido por Resolución de Directorio del 26/09/2013, siendo este órgano el encargado de asegurar que las políticas, prácticas y procedimientos sean apropiados en función del perfil de riesgo del Banco y de sus planes de negocio y acción, y que dichas decisiones sean efectivamente implementadas.

La unidad Gestión de Riesgo Operacional administra las actividades de análisis de riesgos bajo modelos cualitativos y cuantitativos. Se concentra en la evaluación de riesgos de los activos de información, los derivados de actividades subcontratadas, los de nuevos procesos, proyectos y productos, articulando su actuación con los responsables de administrar los riesgos inherentes a la actividad que desempeñan. La unidad Gestión de Riesgos Financieros y de Mercado, administra las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para gestionar los riesgos financieros, de mercado y estratégicos del Banco, asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en la mitigación de los mismos.

En lo atinente a las sucursales del Banco en el exterior, cada una de las

on the subject, different actions in order to adapt the regulatory framework and verify physical security branches across devices installed and implemented security, among which stood out were made:

- *Maintenance, updating and expansion of closed-circuit television (CCTV) in subsidiaries: meeting the provisions of BCRA latest in communications.*
- *Access control: with the aim of improving the control system building access Head Office the corresponding equipment was installed and definition of the details of the software implementation in the Bank's network was started.*
- *Consolidation single database on Minimum Security Measures, which help to meet compliance reporting systems required by the BCRA.*

Risk management

*Integrated Risk Management of **Banco de la Nación Argentina**, is aligned with the provisions of the BCRA (Communication “A” 5398 - Guidelines for risk management in financial institutions and related) and international best practices for specific risk management.*

*The **Banco de la Nación Argentina**, based on international standards, define policies and procedures also allocates resources and responsibilities involving various units and hierarchical levels, in order to strive for continuous improvement in risk management and its relationships with companies controlled to promote the application of uniform criteria.*

Driving decisions regarding the significant risks to which the Entity is exposed rests with the Committee of Integrated Risk Management consists of Board Resolution of 09/26/2013, being this body responsible for ensuring that policies, practices and procedures are appropriate depending on the risk profile of the Bank and its business plans and action and that such decisions are effectively implemented.

Operational Risk Management unit manages risk analysis activities under qualitative and quantitative models. It focuses on the risk assessment of information assets, derivatives of outsourced activities, new processes, products and projects, coordinating its actions with those responsible for managing the risks inherent to the activity they perform. The Financial Risk Management unit and Market unit manage activities related to the articulation of the processes required to manage financial risks, market and strategic Bank, ensuring compliance with current regulations and continuous overall improvement.

As it pertains to the Bank's abroad, each of the branches manages and controls its risks based on the guidelines and policies established

casas administra y controla sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas por la Casa Central para tales propósitos. Paralelamente, cuentan con políticas propias y procedimientos formales relacionados con el cumplimiento obligatorio de la normativa vigente emitida por los entes reguladores de cada país, que les permiten identificar, medir, monitorear, controlar y mitigar los riesgos a los que se exponen.

Seguridad de la Información

Se incorporó a la herramienta adquirida para planes de contingencia un documento marco con los lineamientos que aplican a todos los planes, el que incluye los escenarios, el comité de emergencias, el plan de acción y los datos de contacto, manteniendo así un proceso de mejora continua.

En cuanto al monitoreo y control de actividades, se segregaron las funciones de diseño y ejecución de los controles en función a las modificaciones en la estructura organizativa de la unidad, destacándose en particular una reingeniería de los controles de la Plataforma Mainframe que permitió la automatización y ampliación del alcance de los mismos, dando una importante mejora en su efectividad. Mediante controles periódicos, se mantuvo monitoreada la infraestructura tecnológica sin observarse vulnerabilidades que hayan afectado la operativa, ni la continuidad del negocio. En lo que respecta a la identificación y detección de software malicioso, se continuó con el monitoreo y adecuación de la herramienta manteniendo los niveles de detección deseados.

Se prosiguió en la definición e implementación de los aspectos de seguridad de los proyectos tecnológicos del Banco, donde se destacan: Evolución Tecnológica de Sucursales (ETS), Automatización de Procesos Comerciales (APC), Terminales Autoservicio (TAS), y Transactor.net, entre otros.

Por otra parte, se continuó con el proyecto de capacitación a distancia (E-learning), bajo la coordinación del ICMA.

Cumplimiento Regulatorio y Relaciones con el Público

Se concretaron acciones vinculadas con la asistencia y protección de los usuarios, la gestión de mejoras en la calidad de los servicios y el seguimiento del cumplimiento de regulaciones especiales de Organismos de Control.

Durante el año, se llevaron a cabo las siguientes actividades:

- Se efectuaron relevamientos periódicos a fin de detectar incumplimientos a las normativas vinculadas con la protección de Usuarios Financieros.
- En virtud de disposiciones del BCRA, la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el Mercado Abierto Electrónico (MAE), se procedió a la adecuación de la cartelería publicitaria en recintos de nuestra Entidad en lo que respecta a Transferencias Bancarias, Transferencias Inmediatas de Fondos y Cuenta Gratuita Universal.

by the Head Office. In addition, they have their own policies and procedures related to the enforcement of the current regulations issued by the regulatory bodies in each country, allowing them to identify, measure, monitor, control, and mitigate risks to which they are exposed.

Security of the Information

It was incorporated a tool for contingency plans with documentation guidelines that apply to all plans, which includes the scenarios, the emergency committee, the action plan and contact details, maintaining a process of improvement.

As for the monitoring and control of activities, functions, design and implementation of controls according to changes in the organizational structure of the unit were segregated, highlighting in particular reengineering controls the Mainframe Platform enabling automation and expanding the scope thereof, giving a significant improvement in their effectiveness. Through regular checks remained monitoring the technological infrastructure, without observing vulnerabilities that have affected the operational and business continuity. With regard to the identification and detection of malicious software, we continued monitoring and adjusted the tool while maintaining the desired levels of detection.

It was continued in the definition and implementation of the security aspects of technological Bank projects, highlighting: Evolution Technology Branch (ETS), Business Process Automation (APC), Self Service Terminals (TAS), and Transactor.net.

Moreover, the project of distance learning (E-learning) was continued, under the coordination of ICMA.

Regulatory Compliance and Public Affairs

Actions related to assistance and protection of users, management improvements in the quality of services were implemented; and monitoring compliance with special regulations Control Agencies.

During the year, they were carried out the following activities:

- *Periodic surveys were conducted to detect noncompliance with regulations related to the protection of Financial Users.*
- *Under BCRA regulations, the Nación Securities Commission (CNV) and the Electronic Open Market (MAE), proceeded to the adequacy of the advertising signage in venues of our organization in regards Bank Transfer, Instant Transfers funds and Universal Free Account.*
- *Participated in the definition of circuits and procedures*

- Se participó en la definición de circuitos y procedimientos vinculados con las notificaciones a la clientela de Comisiones y Cargos en Productos y Servicios Financieros.

- Se efectuó la recopilación, análisis e investigación de documentos, normativa aplicable e informaciones necesarias para el desarrollo de las tareas asignadas a la Unidad (fundamentalmente material relacionado con la Ley Mercado de Capitales, Gobierno Corporativo y RSE).

- Se gestionó el cumplimiento de requerimientos y vistas cursados por la CNV.

- Se participó en Comisiones de Trabajo sobre el tratamiento de distintas temáticas entre las que se destacaron: actualización del Código de Gobierno Societario y el Régimen de Intercambio de Información sobre Cuentas Financieras (OCDE).

- Se mantuvieron reuniones con funcionarios de la CNV a fin de coordinar la actualización de la información cargada a través de la AIF – Autopista de Información Financiera.

Asimismo, se implementaron mejoras en la calidad de los servicios que fueron impulsadas desde el sector, tales como la incorporación en la Página Web del Banco de información sobre Cajeros Automáticos con funcionalidad para personas con dificultades visuales.

Asuntos Legales

El área mantuvo como prioridad el sostenimiento de un servicio jurídico expeditivo, integral y oportuno, que brinda al Banco asesoramiento legal en temas de gestión de créditos, asuntos legales institucionales, asesoría jurídica, notarial y pericial.

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.

Con respecto a las causas judiciales generadas por la aplicación de la legislación de emergencia (Ley N° 25798 de Refinanciación de deudas hipotecarias de viviendas únicas y sus posteriores, Leyes N° 26167 y N° 26497), se iniciaron acciones de recupero contra los deudores del fideicomiso, a los cuales se les canceló la deuda con su acreedor hipotecario, pero no cumplieron con los pagos convenidos en el mutuo celebrado en el marco de dichas leyes.

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

Con la entrada en vigencia del nuevo Código Civil y Comercial de la Nación, el área intervino en la adecuación tanto de la normativa interna como así

relating to notifications to the Clientele of Fees and Charges in Financial Products and Services.

- *The collection, analysis and research documents, applicable regulations and information necessary for the development of the tasks assigned to the unit (mainly material related to Capital Market Law, Corporate Governance and CSR) was performed.*

- *Compliance with listing requirements and views required by CNV.*

- *Participated in Working Committees on the treatment of various issues among which stood out: updating the Code of Corporate Governance and Information Exchange System on financial accounts (OECD).*

- *Meetings with officials of the CNV to coordinate the update of the information loaded through AIF (Financial Information Highway) were maintained.*

Also, improvements in the quality of services were driven from the sector, such as incorporation in the website of BNA ATMs information with functionality for visually impaired implemented.

Legal Affairs

The area remained a priority sustaining an expeditious, comprehensive and timely legal service, which provides legal advice to the Bank issues credit management, institutional, legal, attorney and expert advice.

The Legal Service gave its intervention through the various legal representations that are located throughout the country, including Buenos Aires, based in the Central House, whose distribution is consistent with the jurisdiction of the ordinary courts Federal and active throughout the country.

With regard to court cases generated by the application of emergency legislation (Law No. 25798 of refinancing mortgage debt of unique homes and subsequent, Law No. 26167 and No. 26497), recovery actions were initiated against debtors the trust, to which he was called off the debt with your mortgage lender, but did not meet the payments agreed on mutual held under such laws.

In order to achieve an adequate system and updating both Headquarters and legal representations of the interior, clearance made judicial backlog and proceeded to file the causes whose state so admitted.

With the entry into force of the new Civil and Commercial Code of the Nation, the area addressed the adequacy of both the internal regulations as well as the forms used for its operations and instruments that guarantee; in this regard, he participated

también de los formularios que se utilizan para sus operaciones e instrumentos que las garantizan; al respecto, se participó en cursos, reuniones y jornadas en las que se debatieron diversos aspectos del nuevo Código Civil y Comercial de la Nación. De igual manera se colaboró con las modificaciones que se introdujeron en la Ley Cambiaria y en el acceso al mercado único de cambios.

En el marco de la nueva Ley N° 26831 de Mercado de Capitales, se procedió al análisis de las distintas normas dictadas por la CNV y su aplicación a la operatoria de títulos y valores.

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

Informe de Gestión en el País⁽²⁰⁾

Activo

El Activo del Banco al cierre del ejercicio alcanzó los 469.866,1 millones de pesos con un incremento interanual del 23,7%. Los Préstamos Totales representaron el 32,4% del total del activo.

Préstamos

Los Préstamos Totales registraron un aumento interanual del 26,0% con un saldo de 156.207,2 millones de pesos, en tanto el Sector Privado no Financiero alcanzó un saldo al cierre de 95.727,2 millones de pesos con una variación positiva del 12,5%.

En la composición por moneda tuvieron preeminencia los Préstamos otorgados en pesos, con un saldo a diciembre de 2015 de 151.423,3 millones de pesos (97% sobre los préstamos totales) con un crecimiento del 26,2% respecto al año anterior; mientras que los Préstamos en moneda extranjera alcanzaron los 4.783,9 millones de pesos para el mismo período con una variación positiva del 18,1%.

La participación de los Préstamos totales en el Sistema Financiero a diciembre de 2015 fue del 17,2% (considerando saldos de capital, ajustes de capital e intereses, antes de netear provisiones), reflejó una caída de 1,4 p.p. respecto al año anterior. Para el Sector Privado no Financiero la participación fue del 11,7% (14,1% a diciembre 2014). En la caída de participación interanual tuvo incidencia parcial la recategorización de clientes que pasaron

in courses, meetings and conferences in which various aspects of the new Civil Code and Commercial Procedure were discussed. Similarly, it was collaborated with the modifications introduced in the Foreign Exchange Law and the access to the single market changes.

Under the new Law No. 26831 Capital Markets, we proceeded to the analysis of the various regulations issued by the CNV and its application to the operations of securities.

Facing the emergence of public policies and international action on the fight against money laundering and terrorist financing, among others, the area was actively involved in the analysis of regulatory update. We worked with the International area will assume the position the Bank in order to harmonize domestic legislation with the international order to avoid international sanctions through its subsidiaries located abroad.

Management Report on the Country⁽²⁰⁾

Active

The Bank's Assets at year-end amounted to 469,866.1 million pesos, an increase of 23.7%. Total Loans accounted for 32.4% of total assets.

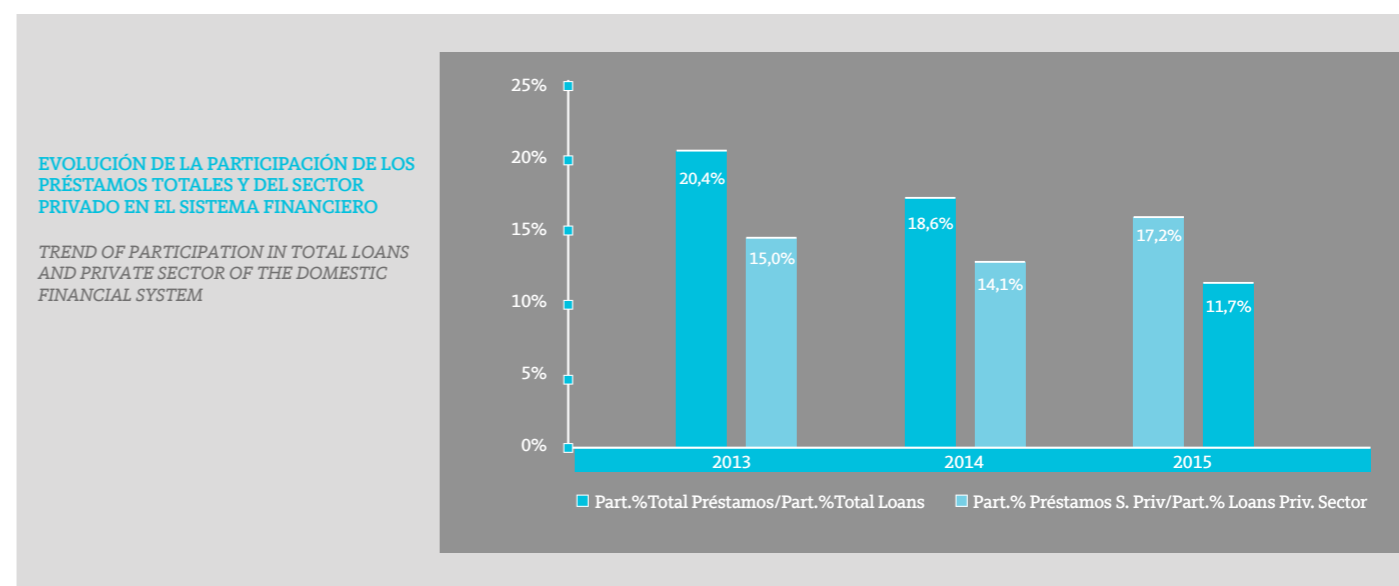
Loans

Total Loans recorded an increase of 26% with a balance of 156,207.2 million pesos, while the non-financial private sector reached a balance at the close of 95,727.2 million pesos with a positive variation of 12.5%.

In the currency composition had preeminence Loans in pesos, with a balance as of December 2015 151,423.3 million pesos (97% of total loans) with a growth of 26.2% over the previous year; while foreign currency Loans amounted to 4,783.9 million pesos for the same period with a positive variation of 18.1%.

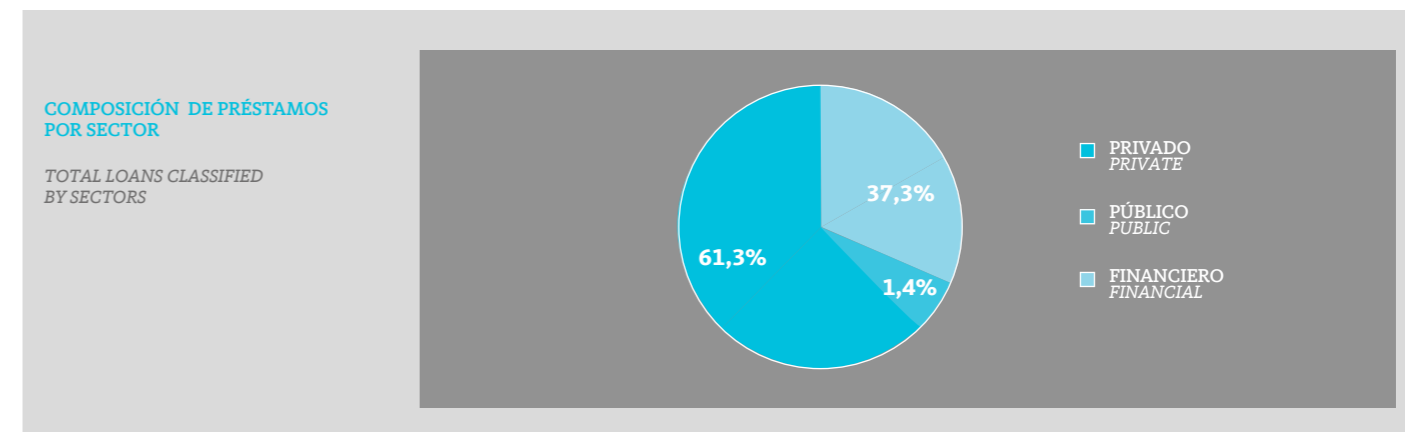
The share of total Loans in the financial system to December 2015 was 17.2% (considering capital balances, adjustments of principal and interest and before netting forecasts), reflected a drop of 1.4% over the previous year. For the nonfinancial private sector participation was 11.7% (14.1% in December 2014). In the fall of participation i.a. had partial impact re-categorizing customers who went to the public sector and the reclassification of loans to OCIF operations.

⁽²⁰⁾ Banco de la Nación Argentina participations in the financial system were self-built based on publications from the BCRA.



El 37,3% de los préstamos correspondió al Sector Público que arrojó un saldo al cierre del ejercicio de 58.310,3 millones de pesos, con una suba en el período de 55,8%.

37.3% of loans to the public sector resulting in a year-end balance of 58,310.3 million pesos, an increase in the period of 55.8%.



A diciembre de 2015 el 61,3% de la asistencia crediticia, 95.727,2 millones de pesos, tuvo como destinatario al Sector Privado no Financiero, el incremento del saldo de la cartera (12,5% / 10.611 millones de pesos), se conformó mayormente por aumentos en los rubros Documentos a Sola Firma y Préstamos Personales que registraron incrementos de 7.852,1 y 3.069,4 millones de pesos, respectivamente, comparado con el año anterior.

In December 2015 61.3% of the credit assistance, 95,727.2 million pesos, had the recipient to non-financial private sector, the increase in the balance of the portfolio (12.5% / 10,611,000 pesos), It is conformed mainly by increases in single signature items Documents and Personal Loans recorded increases of 7852.1 and 3,069.4 million, respectively, compared to the previous year.

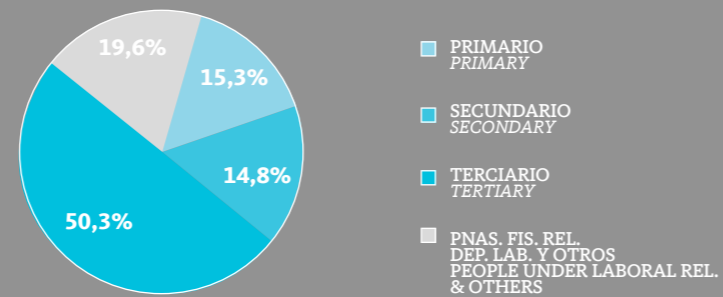
Por actividad, el Banco de la Nación Argentina destinó la mayor proporción de su cartera al Sector Terciario, 50,3%, al Sector Primario el 15,3%, al Sector Secundario el 14,8% y el 19,6% a Personas Físicas en Relación de Dependencia Laboral y resto de actividades.

By activity, the Banco de la Nación Argentina spent the largest proportion of its portfolio to the Tertiary Sector (50.3%), to the Primary Sector (15.3%), to the Secondary Sector (14.8%) and 19.6% to People under Labor Relationship and other activities.

⁽²⁰⁾ Las participaciones del Banco de la Nación Argentina en el Sistema Financiero son de construcción propia en base a publicaciones del BCRA.

COMPOSICIÓN POR SECTOR DE ACTIVIDAD PRÉSTAMOS TOTALES

COMPOSITION OF LOANS BY ACTIVITY SECTOR



El **Banco de la Nación Argentina** alcanzó el 17,1% de participación en el total de préstamos del Sistema Financiero (considerando solo saldos de capital). La participación por sectores, fue la siguiente: 21,5% en el Sector Primario, en el Sector Secundario 16,3%, en el Sector Terciario 25,3%, en el Sector Familias (Personas Físicas en Relación de Dependencia Laboral) 9% y en el resto de actividades 6,6%. De excluirse el Sector Público la participación fue del 11,8% en esta visión de composición de cartera.

The **Banco de la Nación Argentina** reached 17.1% share in the total loans of the financial system (considering only capital balances). Participation by sector was as follows: 21.5% in the primary sector, the secondary sector 16.3%, in the tertiary sector 25.3%, in the sector Families (Individuals as Employee's Labor) 9% and in the other activities 6.6%. Public Sector excluded the participation was 11.8% in this view portfolio composition.

La participación del **Banco de la Nación Argentina** por jurisdicción en el Sistema Financiero en el segmento de préstamos al Sector Privado no Financiero, considerando capitales, mostró porcentajes que oscilaron entre las distintas provincias desde el 3,7% al 56,2%. La participación en el país fue del 11,7%.

The participation of the **Banco de la Nación Argentina** by jurisdiction in the financial system in the segment of loans to nonfinancial private sector capital considering showed percentages ranging between provinces from 3.7% to 56.2%. Participation in the country was 11.7%.

PRÉSTAMOS EN EL PAÍS - CARTERA TOTAL				TOTAL LOANS IN THE COUNTRY
Clasificación por actividad				Total loans classified by activities
Saludos de capital al 31 de diciembre de 2015 (en millones de pesos)				as of December 31, 2015 (million pesos)
SECTOR	BNA	SISTEMA	PARTICIPACIÓN	SECTOR
	BNA	SYSTEM	PARTICIPATION	SECTOR
PRIMARIO	23.106	107.328	21,5%	PRIMARY
Cultivos y servicios agrícolas	18.554	57.599	32,2%	Crops and agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios	2.922	21.469	13,6%	Livestock and cattle raising
Caza, captura de animales y silvicultura	24	977	2,5%	Wildlife hunting and forestry
Pesca	43	802	5,3%	Fishing
Explotación de minas y canteras	1.563	26.481	5,9%	Exploitation of mines and quarries
SECUNDARIO	22.272	136.393	16,3%	SECONDARY
Elabor. de prod. alimenticios y bebidas	7.292	43.158	16,9%	Elaboration of foodstuffs and beverages
Fabric. de prod. textiles y cuero	1.154	8.612	13,4%	Manufacturing of textiles and leather products
Fabric. de sustancias y productos químicos	2.372	21.088	11,2%	Manufacturing of chemical products and substances
Fabric. de maquinaria, equipos e instrumentos	2.400	14.485	16,6%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabric. de vehículos y equipos de transporte	1.574	10.650	14,8%	Manufacturing of vehicles and transport equipment
Otros	7.480	38.400	19,5%	Others
TERCIARIO	75.945	300.090	25,3%	TERTIARY
Electricidad, gas y agua	657	6.146	10,7%	Electricity, gas and water
Construcción	3.557	21.429	16,6%	Construction
Comercio	8.578	74.685	11,5%	Commerce
Servicios	63.153	197.830	31,9%	Services
PERSONAS FÍSICAS EN RELACIÓN DE DEPENDENCIA LABORAL	27.240	303.841	9,0%	PEOPLE IN LABOR RELATIONSHIP
NO IDENTIFICADA	2.375	36.146	6,6%	REST UNIDENTIFIED
TOTAL ACTIVIDADES	150.938	883.799	17,1%	TOTAL
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, DEFENSA Y SEG. SOCIAL	54.648	67.444	81,0%	PUBLIC ADMINISTRATION AND SOCIAL SECURITY
TOTAL SIN SECTOR PÚBLICO	96.290	816.355	11,8%	PUBLIC SECTOR EXCLUDED TOTAL

PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN			
PRIVATE SECTOR PARTICIPATION OF LOANS IN THE FINANCIAL SYSTEM BY PROVINCES			
JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA
JURISDICTION	MARKET SHARE	JURISDICTION	MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	9,3%	Mendoza	28,3%
Buenos Aires	9,0%	Misiones	17,1%
Catamarca	56,2%	Neuquén	5,5%
Córdoba	15,7%	Río Negro	23,7%
Corrientes	20,3%	Salta	8,2%
Chaco	14,9%	San Juan	9,0%
Chubut	7,7%	San Luis	9,9%
Entre Ríos	15,5%	Santa Cruz	16,8%
Formosa	6,6%	Santa Fe	21,8%
Jujuy	7,1%	Santiago del Estero	8,3%
La Pampa	18,2%	Tierra del Fuego	3,7%
La Rioja	21,9%	Tucumán	15,1%
TOTAL			11,7%

Segmentación y Calidad de Cartera

Con respecto a diciembre 2014 se registraron incrementos de 25,8% en la Cartera Comercial, 21,7% en la de Consumo y Vivienda y 37,6% en la Cartera Comercial Asimilable a Consumo.

Segmentation and Portfolio Quality

With respect to December 2014 increases of 25.8% in commercial loans, 21.7% in consumer and mortgage loans and 37.6% in commercial loans for consumption recorded.

La calidad de la cartera total, sin considerar créditos irrecuperables (cartera en situación normal sobre cartera total) se ubicó en el 98,5%, y la del Sector Privado no Financiero en el 97,6%. Para la Cartera Comercial fue del 98,2%, para la Cartera de Consumo y Vivienda 99,4% y para la Cartera Comercial Asimilable a Consumo del 99,2%.

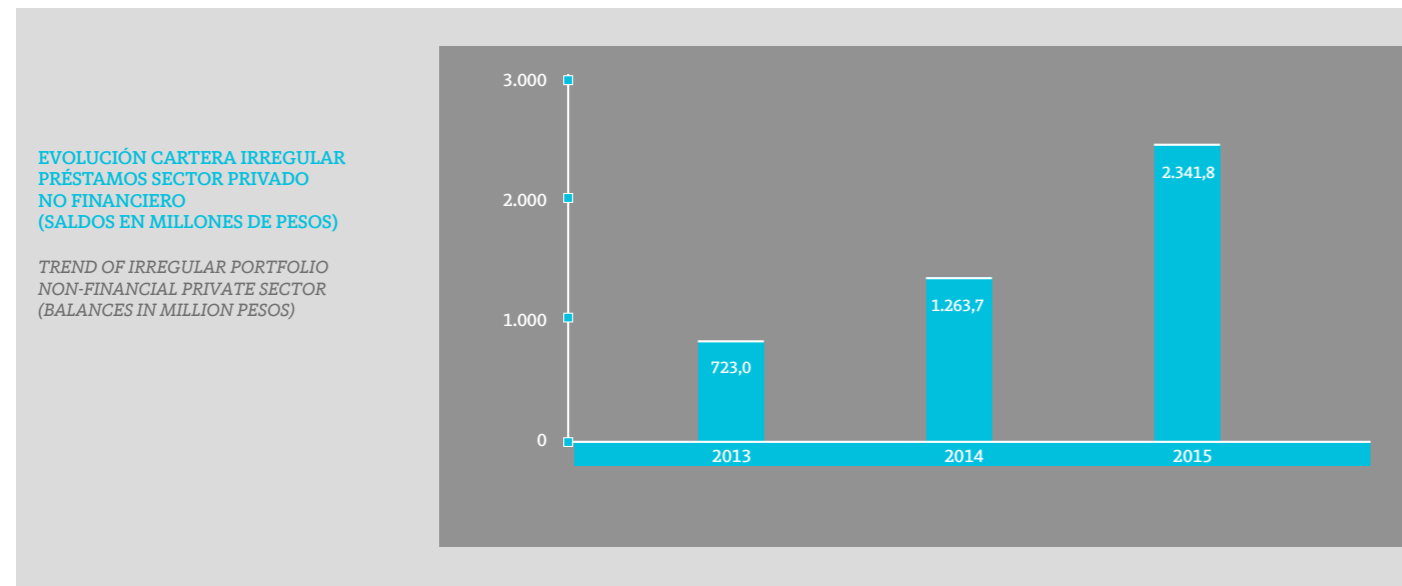
The quality of the total portfolio, excluding unrecoverable loans (normal loan portfolio over total loans) stood at 98.5% and Non-Financial Private Sector at 97.6%. For the Commercial Portfolio was 98.2%, for consumer and housing loans 99.4% and for Commercial Portfolio Consumer Comparable was 99.2%.

La cartera irregular del Sector Privado no Financiero al término del cuarto trimestre de 2015 fue de 2.341,8 millones de pesos, 85,3% superior a la

The irregular portfolio Nonfinancial Private sector at the end of the fourth quarter of 2015 was 2,341.8 million pesos, 85.3% higher than

registrada en el mismo período del año anterior, y representó un 2,4% de la cartera de préstamos a este sector; luego de incluirse los préstamos castigados dicho indicador se elevó a 3,2%. En tanto que el indicador Previsiones / Cartera Irregular se ubicó en 170,5%, inferior al registrado en el año anterior (212%).

in the same period last year, and represented 2.4% of the portfolio loans to this sector; then included loans written this indicator rose to 3.2%. While the forecast / Performing Loans indicator was 170.5%, lower than in the previous year (212%).



Pasivo

El Pasivo del Banco al cierre del ejercicio alcanzó los 411.318,7 millones de pesos con un incremento interanual del 20,8%. Los Depósitos Totales representaron el 90,7% del total del Pasivo.

Liabilities

Bank Liabilities at year-end totaled 411,318.7 million pesos, an increase of 20.8%. Total Deposits accounted for 90.7% of Total Liabilities.

Depósitos

El saldo de Depósitos Totales a diciembre de 2015 fue de 372.899 millones de pesos, crecieron un 26,9% respecto al año anterior, en tanto que el Sector Privado no Financiero registraron un saldo de 184.211,2 millones de pesos con un incremento del 38,8%.

Deposits

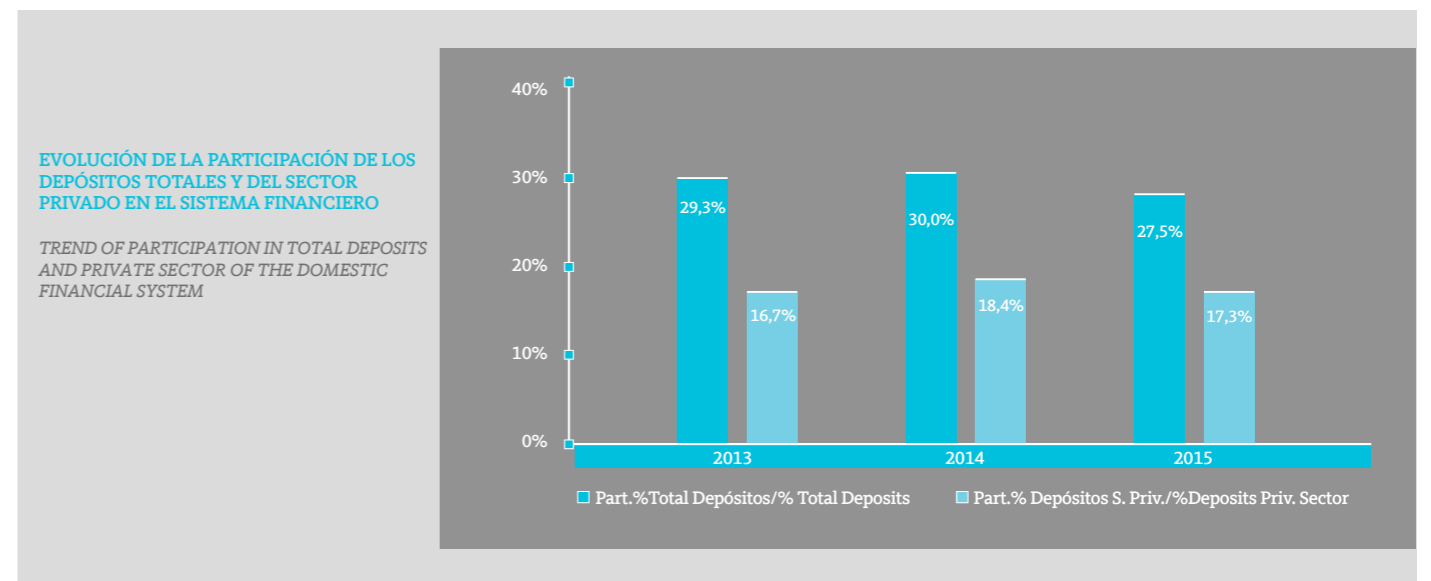
The balance of Total Deposits as of December 2015 was 372,899 million pesos, grew 26.9% over the previous year, while the non-financial private sector recorded a balance of 184,211.2 million pesos, an increase of 38.8%.

Con respecto a diciembre de 2014 las imposiciones en pesos y en moneda extranjera tuvieron evoluciones positivas del 24,4% y del 54,4% cuyos saldos al cierre alcanzaron los 336.170,6 y 36.728,4 millones de pesos, respectivamente.

Compared to December 2014 the deposits in pesos and foreign currency had positive changes of 24.4% and 54.4% whose balances at the end reached 336,170.6 and 36,728.4 million pesos, respectively.

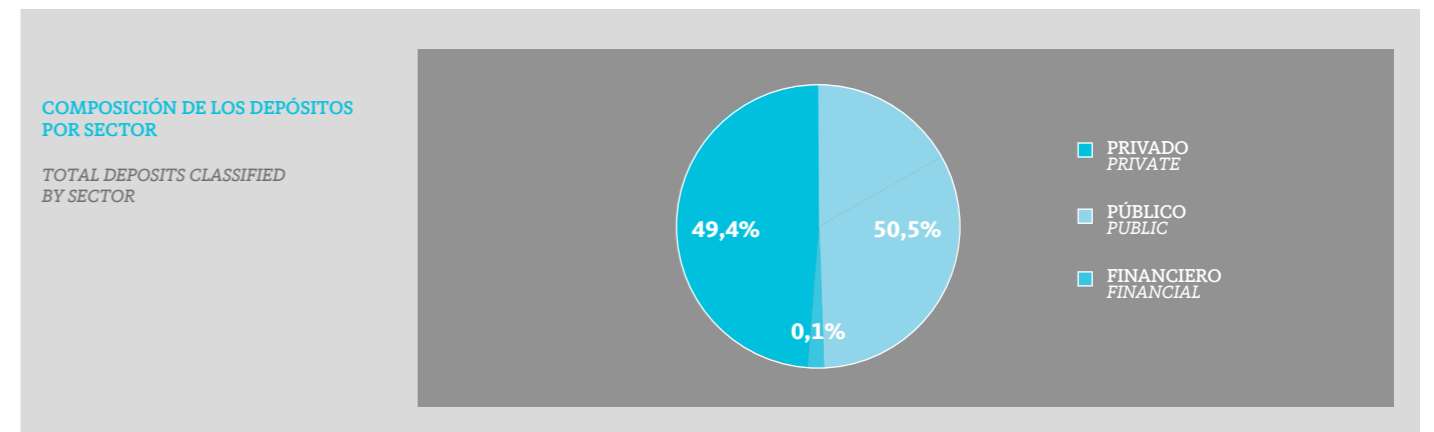
La participación de los Depósitos Totales en el Sistema Financiero a diciembre de 2015 fue del 27,5%, este guarismo tuvo una caída con respecto al año anterior de 2,5 p.p.; en tanto que, para los depósitos del Sector Privado no Financiero la participación pasó del 18,4% a diciembre 2014, al 17,3% a diciembre de 2015.

The share of Total Deposits in the financial system to December 2015 was 27.5%, this figure was a drop from the previous year of 2.5%; while for deposits of private non-financial sector participation it rose from 18.4% to 17.3% in December 2014 to December 2015.



En la composición por sectores, el Sector Público participó con un 50,5%, el Sector Privado no Financiero con un 49,4% y el Sector Financiero con un 0,1%. En el segmento pesos se registraron participaciones del 52,5% para el Sector Público, 47,4% para el Sector Privado no Financiero y 0,1% para el Sector Financiero. Con respecto a los Depósitos en moneda extranjera la composición por sectores fue la siguiente: 32,2% para el Sector Público y 67,8% para el Sector Privado no Financiero.

In the breakdown by sectors, the public sector participated with 50.5%, the non-financial private sector with 49.4% and the financial sector with 0.1%. In the segment weights shares of 52.5% for the public sector, 47.4% for non-financial private sector and 0.1% for the Financial Sector were recorded. With regard to foreign currency Deposits composition by sector was as follows: 32.2% for Public Sector and 67.8% for non-financial private sector.



En la clasificación por naturaleza, la cartera correspondiente al Sector Privado no Financiero mostró la siguiente composición al cierre de 2015: Depósitos a Plazo Fijo 46,9%, Cajas de Ahorro 32,4%, Cuentas Corrientes 16,6% y Otros (incluye intereses devengados) 4,1%.

In the classification by nature, the corresponding portfolio to non-financial private sector showed the following composition at the end of 2015: Term Deposits 46.9%, Savings 32.4%, Current Accounts 16.6%, and Others (includes accrued interest) 4.1%.

La participación de los depósitos del Sector Privado no Financiero del Banco en el Sistema Financiero considerando capitales, clasificados por jurisdicción, tuvieron un comportamiento dispar entre las diferentes provincias, estos guarismos oscilaron entre el 10% y el 61,8%; en tanto que, para el total país alcanzó el 17,4%, inferior al 18,5% registrado al cierre del año anterior.

The share of deposits of non-financial private sector of the Bank in the Financial System considering capital, classified by jurisdiction had a different behavior between the different provinces, these figures ranged between 10% and 61.8%; whereas, for the whole country it reached 17.4%, down from the 18.5% registered at the end of last year.

PARTICIPACIÓN DE LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN PRIVATE SECTOR PARTICIPATION OF DEPOSITS IN THE FINANCIAL SYSTEM BY PROVINCES			
JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA
JURISDICTION	MARKET SHARE	JURISDICTION	MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	18,4%	Mendoza	37,4%
Buenos Aires	13,2%	Misiones	22,4%
Catamarca	61,8%	Neuquén	10,0%
Córdoba	17,3%	Río Negro	22,9%
Corrientes	20,9%	Salta	15,6%
Chaco	18,8%	San Juan	13,9%
Chubut	13,5%	San Luis	12,1%
Entre Ríos	20,3%	Santa Cruz	33,9%
Formosa	18,6%	Santa Fe	15,4%
Jujuy	17,0%	Santiago del Estero	16,5%
La Pampa	12,9%	Tierra del Fuego	10,6%
La Rioja	28,0%	Tucumán	20,8%
TOTAL		17,4%	

El Patrimonio Neto de cierre fue de 58.547,5 millones de pesos, con un aumento interanual del 48,8%.

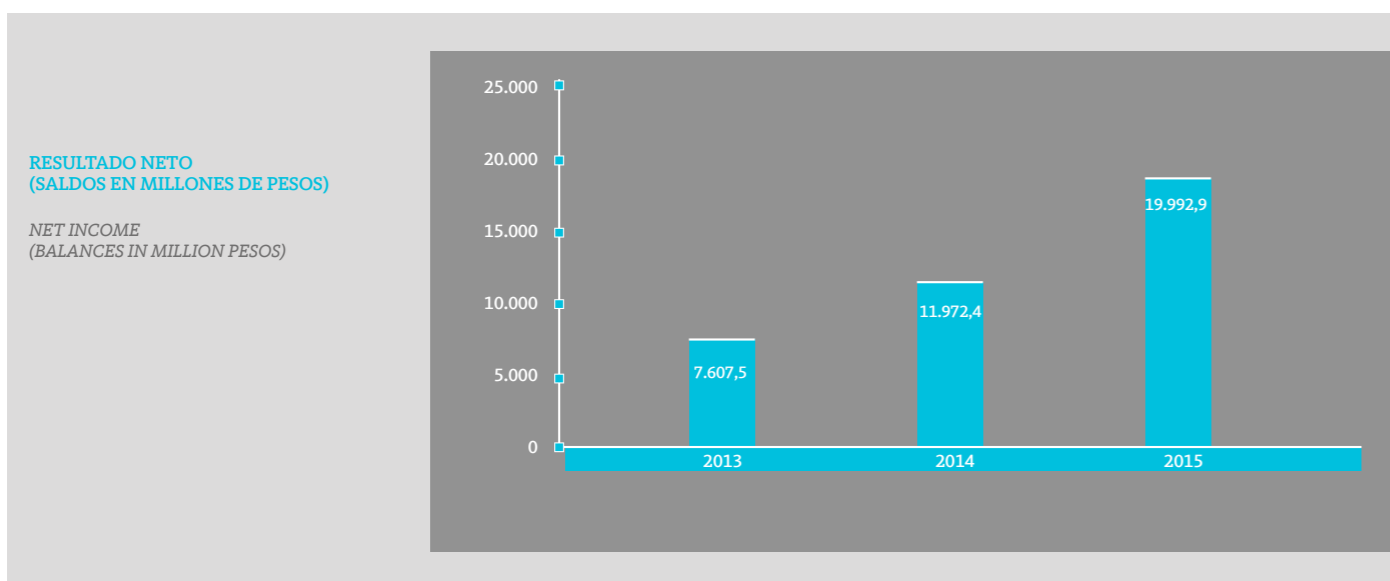
The closing net worth was 58,547.5 million pesos representing an increase of 48.8%.

Resultados

El Resultado Neto del ejercicio arrojó una utilidad de 19.992,9 millones de pesos, 8.020,4 millones de pesos superior (67%) al registrado en 2014.

Results

Net income for the year yields a profit of 19,992.9 million pesos, exceeding 8,020.4 million pesos (67%) than in 2014.



El Margen Bruto de Intermediación Financiera alcanzó los 41.795,3 millones de pesos y se ubicó un 72,1% por encima del determinado en el ejercicio anterior. Los Ingresos Financieros tuvieron un incremento del 60,2% (24.915 millones de pesos), siendo que se conformó mayoritariamente por el Resultado por Tenencia de Títulos Públicos, Intereses por Otros Préstamos y Diferencia de Cotización de Oro y Moneda Extranjera. Los Egresos Financieros crecieron un 43,2% (7.403,9 millones de pesos). El aumento verificado fue originado por el mayor devengamiento de intereses por Depósitos a Plazo Fijo, generado por el crecimiento en el saldo del producto.

Gross margin Financial Intermediation totaled 41,795.3 million pesos and stood 72.1% above the previous year determined. Financial revenues up 60.2% (24,915 million pesos), being that this increase is mainly formed by the result from holding government securities, interest on other loans and quotation differences of gold and foreign currency. Financial expenses grew by 43.2% (7,403.9 million pesos). The increase was caused by the increment in accrual of interest on fixed-term deposits, generated by growth in the balance of the product.

El Resultado Neto por Intermediación Financiera fue de 30.283,3 millones de pesos y registró un incremento interanual del 68,8%.

Net Income from Financial Intermediation was 30,283.3 million pesos and recorded an annual increase of 68.8%.

Las filiales del exterior arrojaron un resultado positivo de 102,1 millones de pesos, 87,9% superior al verificado en el ejercicio anterior. Parte de este incremento fue producto de la variación del tipo de cambio.

The foreign subsidiaries showed a positive result of 102.1 million pesos, 87.9% higher than the one recorded in the previous year. Part of this increase resulted from the change in the exchange rate.

Los Gastos de Administración alcanzaron un saldo al cierre de 2015 de 14.262,6 millones de pesos con un aumento en el período diciembre 2014 del 46,3%. La cobertura de Gastos de Administración con Ingresos por Servicios Netos fue del 45,7%.

Administrative expenses reached a balance at the end of 2015 of 14,262.6 million pesos, a period increase of 46.3%. Coverage of administrative expenses with net fee income was 45.7%.

Por último, el Resultado antes del Impuesto a las Ganancias y del Aporte al Tesoro Nacional (Ley N° 27008 - Planilla Anexa Artículo 20) ascendió a 31.714,7 millones de pesos, y resultó un 70,8% superior al alcanzado en 2014.

Finally, Income before Taxes and Contribution to the National Treasury (Law No. 27008 - Annexed Form Article 20) amounted to 31,714.7 million pesos, and was 70.8% higher than achieved in 2014.

Empresas Controladas

Seguidamente se reproducen los principales aspectos a destacar de las acciones desarrolladas durante el ejercicio 2015; señalándose que Nación AFJP SA continúa a la espera de la autorización para ejecutar su nuevo objeto social (administración de los aportes voluntarios y depósitos convenidos oportunamente transferidos al ANSES). Esta circunstancia se expone en las notas a los Estados Contables del Balance Consolidado.

Controlled Companies

*It was continued with the launching of products offered by affiliated companies, enhancing their synergistic contribution to **Banco de la Nación Argentina**. The following illustration covers key highlights of actions taken during the year 2015; noting that Nación AFJP SA still waits for authorization to implement its new corporate purpose (administration of voluntary contributions and deposits promptly transferred to ANSES). This fact is disclosed on the notes to the Consolidated Financial Statements.*

Dichas acciones se impulsaron en un marco de actividad sinérgico con el **Banco de la Nación Argentina**, quien impulsó la venta de los productos pertinentes complementariamente a sus actividades.

Nación Bursátil SA

La compañía continuó actuando como nexo entre sus comitentes y el mercado tanto en colocaciones primarias como en la negociación secundaria, desarrollando estrategias de negocios que permitieron canalizar con diligencia y profesionalismo todas las necesidades de inversión de sus clientes.

Nación Bursátil SA

The company continued to act as a link between their constituents and the market placements both primary and secondary trading, developing business strategies that helped channel with diligence and professionalism every investment needs of its customers.

Con respecto a las unidades de negocio, se prosiguió con la política de comercialización de productos en el tradicional mercado bursátil y en el mercado de capitales, siendo este último de gran importancia para el conjunto de entidades controladas y para el propio Banco, no solo por su potencial

With respect to the business units, it was continued with the policy of marketing products in the traditional stock market and the capital market, the latter being of great importance for all

como generador de negocios, sino especialmente por su importancia como factor canalizador del ahorro público hacia el sector productivo en general, de Pymes e infraestructura.

A fin de proseguir con la política de mantener los recursos líquidos de la compañía invertidos en instrumentos que presenten la combinación más óptima posible entre riesgo y rentabilidad, los resultados financieros y por tenencia registraron un incremento interanual del 46% y al cierre año alcanzaron los 4,8 millones de pesos (3,3 millones de pesos a diciembre 2014).

Los ingresos por intermediación en el mercado secundario alcanzaron los 9,3 millones de pesos, un 34% superior al obtenido al cierre de 2014 que fue de 6,9 millones de pesos.

Como producto de lo referido, el resultado del ejercicio antes de Impuestos fue de 3,9 millones de pesos, y de 2 millones de pesos después de la deducción del Impuesto a las Ganancias.

Nación Leasing SA

Nación Leasing SA mantuvo el financiamiento a las Pequeñas y Medianas Empresas, cubriendo diversos sectores económicos y asistiendo en todo el territorio nacional. Además, la empresa interactuó con las diferentes cámaras fabricantes de bienes de capital y participó en las principales exposiciones de la industria.

A fin de fomentar la producción de bienes de capital local, continuó con el financiamiento para la adquisición de automotores, maquinaria agrícola y vial con tasas subsidiadas por la Secretaría de Transporte, como también prosiguió con el convenio con la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa.

El saldo de cartera al cierre del ejercicio fue de 2.012,9 millones de pesos con 2.201 contratos vigentes y ocupó el segundo lugar en el Mercado Argentino. El 41,7% de esta cartera correspondió a contratos celebrados dentro del marco del Decreto del PEN N° 1188/12, que estableció que los automotores adquiridos por organismos de la Administración Pública Nacional se deberían realizar mediante convenios de leasing con Nación Leasing SA. Por esta operatoria, al cierre del ejercicio se contaba con 481 contratos con un saldo de capital de 839,5 millones de pesos.

La distribución de la cartera por sector y rama económica a diciembre 2015, correspondió un 45% al Sector Público, 13% Agropecuario, 13% Transporte, 11% Servicios y 18% Otros.

El 41,4% del saldo de capital correspondió a contratos celebrados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26,5% en la provincia de Buenos Aires, 7,4% en la provincia de Santa Fe, 5,6% en la provincia de Córdoba y el 19,1% en las restantes provincias.

El resultado alcanzado por la compañía en 2015 fue de 58,4 millones de pesos antes de impuestos, y de 38 millones de pesos luego de la deducción del Impuesto a las Ganancias.

controlled entities and the Bank itself, not only by its potential as a generator of business, but especially for its importance as a factor channeling public savings to the productive sector in general, SMEs and infrastructure.

In order to continue the policy of keeping the company liquid assets invested in instruments that show the most optimal possible combination of risk and return, financial and holding results they recorded an increase of 46% and reached close year 4.8 million pesos (3.3 million pesos to December 2014).

Trading income in the secondary market reached 9.3 billion pesos, 34% higher than at the end of 2014 that was 6.9 million pesos.

As a result of the above, profit or loss before tax was 3.9 million pesos and 2 million pesos after taxes.

Nación Leasing SA

Nación Leasing SA held financing Small and Medium Enterprises and covering various economic sectors and assisting throughout the National territory. In addition, the company interacted with the different manufacturers of capital goods cameras and participated in major industry exhibitions.

To encourage the production of goods of local capital, continued funding for the purchase of automobiles, agricultural machinery and road rates subsidized by the Ministry of Transport, as well, continued with the agreement with the Ministry of Small and medium Enterprises.

The portfolio balance at year end was 2,012.9 million pesos, with 2,201 contracts in force and ranked second in the Argentine market. 41.7% of this portfolio corresponded to contracts concluded within the framework of Decree No. 1188/12 PEN, which established that motor purchased by agencies of the National Public Administration should be made through leasing agreements with Nación Leasing SA. For this transaction, at year end it had 481 contracts with a total balance of 839.5 million pesos.

The distribution of the portfolio by sector and economic branch to December 2015, 45% corresponded to the public sector, 13% to Agriculture, Transportation 13%, 11% to services and 18% Others.

41.4% of the principal balance was contracts in Buenos Aires, 26.5% in the province of Buenos Aires, 7.4% in the province of Santa Fe, 5.6% in the province of Córdoba and 19.1% in the other provinces.

The result achieved by the company in 2015 was 58.4 million pesos before taxes and 38 million pesos after deduction of income tax.

Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión

El patrimonio administrado por la Sociedad a diciembre alcanzó los 22.780 millones de pesos ocupando el primer puesto en el ranking con el 11% del total de la industria y un incremento del 76,3%, equivalente a 9.861,7 millones de pesos, respecto del cierre de ejercicio 2014 (cuyo saldo fue de 12.918,3 millones de pesos).

Los principales fondos administrados en el año fueron:

FONDOS COMUNES DE INVERSION MUTUAL FUNDS	PATRIMONIO ADMINISTRADO (EN MILLONES DE PESOS) ADMINISTERED NET WORTH (MILLION PESOS)	RENDIMIENTO RETURN
Pellegrini Renta Fija	2.592,5	26,8%
Pellegrini Renta Fija Ahorro	169,7	38,2%
Pellegrini Renta Fija Plus	57,9	57,5%
Pellegrini Renta Fija Pública	2.512,3	41,3%
Pellegrini Renta Pesos	14.411,7	16,3%
Pellegrini Integral	41,2	36,2%
Pellegrini Desarrollo Argentino FCI Abierto	1.587,0	26,8%
Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes	1.339,8	22,2%
Pellegrini Acciones	55,0	32,7%
Pellegrini Crecimiento	1,2	20,5%
Pellegrini Agro	3,0	25,5%
Pellegrini Renta	8,6	16,5%

El resultado alcanzado por la compañía en 2015 fue de 155,2 millones de pesos antes de impuestos, y de 101,1 millones de pesos después de la deducción del Impuesto a las Ganancias.

Nación Factoring SA

Durante el 2015 la compañía sostuvo el nivel de crecimiento desempeñado en los últimos años, con un sólido volumen de negocios y la obtención de un resultado positivo por 11° año consecutivo, resguardando de este modo el capital social.

Se incrementó de manera notable el número de operaciones, a partir de la incorporación de nuevos clientes y la fidelización de los existentes.

Cabe destacar que este año se profundizó el proceso de mejora cualitativa de su cartera migrando hacia una mayor composición de operaciones "Con Recurso", que conforman al cierre del presente ejercicio un 92% de la misma. Respecto a la gama de productos comercializados, puede

Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión

The assets managed by the Company through December 2015, totaled 22,780 million pesos ranking first with 11% of the total industry, an increase of 76.3%, equivalent to 9,861.7 million pesos, compared to the end of the year 2014 (the balance was 12,918.3 million pesos).

The main funds administered in the year were.

The result achieved by the company in 2015 was 155.2 million pesos before taxes and 101.1 million pesos after deduction of income tax.

Nación Factoring SA

During 2015 the company continued with the growing trend showed in the last years, with a solid turnover, and obtaining a positive result for the 11th consecutive year, thus safeguarding the capital.

Significantly increased the number of operations, from the addition of new customers and retaining existing ones.

It is noteworthy that this year the process of qualitative improvement of its portfolio deepened migrating towards greater composition of operations "with recourse", which make up the end of this year 92% of it. Regarding the range of traded products can stand out financing through discount certificates for public works, invoice discounting providers of different

destacarse la financiación a través del descuento de certificados de obra pública, descuento de facturas a proveedores de distintos organismos nacionales y provinciales, y descuento de cheques de pago diferido por operaciones concertadas entre empresas del Sector Privado.

El volumen total negociado en el año fue de 2.922 millones de pesos, superior en un 19% al volumen operado en el ejercicio anterior y un 7% al fijado en el Plan de Negocios.

El resultado alcanzado por la compañía en 2015 fue de 73,5 millones de pesos antes de impuestos, y de 47,3 millones de pesos después de la deducción del Impuesto a las Ganancias.

Nación Fideicomisos SA

La empresa consolidó su posición dominante en la prestación de soluciones especializadas e innovadoras a través de la figura del fideicomiso, destinadas fundamentalmente a proyectos con alto impacto y mayormente instrumentadas con el sector gubernamental. En el año se suscribieron seis nuevos contratos de fideicomisos.

En el rol de Fiduciario de Fideicomiso de Administración y Garantía, durante 2015 continuó trabajando en la estructuración de fideicomisos tanto para el Sector Público como para el Sector Privado, concretándose los siguientes proyectos:

- Fideicomiso de Administración "Fondo para el Fortalecimiento Operativo Federal" establece la creación del "Programa Federal de Fortalecimiento Operativo de las Áreas de Seguridad y Salud" (PROFEDESS).
- Fideicomiso de Administración para consumos residenciales de Gas Licuado de Petróleo (GLP).
- Fideicomiso de Administración "Argentina Digital".
- Fideicomiso de Administración y Financiero "Fondo para los Servicios de Atención Médica Integral para la Comunidad".
- Fideicomiso de Administración Parque Eólico Arauco.
- Fideicomiso de Garantía "EISA-BNA", contrato firmado entre Electroingeniería SA y el Banco.

La rentabilidad durante el año registró una disminución con relación al ejercicio anterior; no obstante, debido al aporte de los ingresos financieros generados por el manejo de los activos propios, se obtuvo un resultado antes de impuestos de 34,9 millones de pesos y de 37,1 millones de pesos después de impuestos.

La agencia FixScr Argentina Calificadora de Riesgo SA mantuvo en 2015 la calificación 3+ FD que asignara a Nación Fideicomisos SA tanto en 2013, como en 2014.

Nación and provincial discount and deferred payment checks for concerted operations among private sector.

The total trading volume in the year was 2,922 million pesos, 19% higher than the volume traded in the previous year and 7% higher than the set in the Business Plan.

The result achieved by the company in 2015 was 73.5 million pesos before taxes and 47.3 million pesos after deduction of income tax.

Nación Fideicomisos SA

The company consolidated its dominant position in providing specialized and innovative solutions across Trusts, mainly for projects with high impact and largely implemented with the government sector. During the year six new trust agreements were signed.

In the role of Trust Administration and Guarantee Trust during 2015 continued to work on the structuring of trusts for both the public sector and the private sector, materializing the following projects:

- *Management Trust "Fund for Strengthening Federal Operative" establishes the creation of "Strengthening Federal Operational Program Areas Health and Safety" (PROFEDESS).*
- *Management Trust for residential consumption of Liquefied Petroleum Gas (LPG).*
- *Management Trust "Argentina Digital".*
- *Administration and Finance Trust "Fund for Integrated Health Care Services to the Community".*
- *Management Trust Arauco Wind Farm.*
- *Guarantee Trust "EISA-BNA", contract signed between the Bank and Electroingeniería SA.*

The profitability during the year recorded a decrease over the previous year; however due to the contribution of financial income generated by the management of own assets, a result was obtained before taxes of 37.1 million pesos and of 34.9 million pesos after taxes.

The rating agency FixScr Argentina SA maintained the rating 3+ FD assigned to Nación Fideicomisos SA both in 2013 and in 2014.

Nación Seguros de Retiro SA

Nación Seguros de Retiro SA ocupa el 2° lugar en el ranking de compañías de retiro, con más de 215 millones de pesos en primas emitidas y un 8,2% de participación en el mercado (datos a junio de 2015).

La evolución de las primas emitidas, con relación a diciembre 2014, muestra un crecimiento de 22,8% con una emisión de más de 251 millones de pesos en pólizas. El mayor incremento fue para las de Retiro Colectivo que crecieron un 23,5% y alcanzaron un total de aproximadamente 245 millones de pesos, con una participación del 97,5% sobre el total de la producción.

Se desarrollaron estrategias tendientes a captar clientes rentables, potenciar negocios y optimizar la relación con Organismos Públicos y sectores gubernamentales a nivel nacional, provincial y municipal. En este marco, se realizó la contratación de un seguro de retiro para empleados del INVAP SE (Investigación Aplicada Sociedad del Estado).

En el ejercicio 2015 se han invertido más del 14% del total de las inversiones, representando 651,4 millones de pesos, en activos que financian Proyectos Productivos y de Infraestructura (inversiones computables en Inciso K - Resolución N° 37163/12 de la Superintendencia de Seguros de la Nación -SSN- Inversiones al Desarrollo Económico y Social).

El impacto en las previsiones de juicios por pesificación al incrementarse el tipo de cambio, afectó el resultado técnico del ejercicio que registró una caída de 137% con respecto al período anterior. Esta situación se revirtió en el saldo del ejercicio por la incidencia de los resultados financieros que tuvieron un incremento interanual del 87%, lo que determinó un resultado positivo antes de impuestos de 156,4 millones de pesos y de 97,5 millones de pesos neto de impuestos.

Nación Seguros SA

Nación Seguros SA sustenta un rol estratégico en el mercado asegurador, orientando sus inversiones en la búsqueda del desarrollo económico y social de la Nación. Esta compañía se posicionó en el mercado entre las diez aseguradoras con mayor primaje, según datos a junio de 2015.

Las primas emitidas netas de reaseguros alcanzaron los 3.317,1 millones de pesos, con una evolución en el año del 36%. La composición por ramos de seguros correspondió a Seguros Patrimoniales con el 55% y a Personas con el 45% restante; el crecimiento interanual fue para estos ramos del 46% y 27%, respectivamente.

Cabe destacar, que el incremento del primaje se debió a que Nación Seguros SA, en su carácter de aseguradora del Estado Nacional, continuó suscribiendo riesgos con empresas tales como Yacimientos Petrolíferos Fiscales SA (YPF), Empresas Argentinas Soluciones Satelitales (ARSAT), Energía Argentina SA (ENARSA) y Aerolíneas Argentinas SA, entre otras.

Nación Seguros de Retiro SA

Nación Seguros de Retiro SA took 2nd place in the ranking of companies retreat with more than 215 million pesos in written premiums and 8.2% of market share (data June 2015).

The evolution of written premiums compared to December 2014, showing a growth of 22.8%, with an issue of more than 251 million pesos in policies. The largest increase was for Collective Retirement grew by 23.5% and totaled approximately 245 million with a share of 97.5% of total production.

Strategies to attract profitable customers were enhanced and optimize business relationships with public bodies and government sectors at National, provincial and municipal levels were developed. In this context contracting retirement insurance for employees INVAP SE (State Applied Research Society) was performed.

In fiscal 2015 they were invested more than 14% of total investments, representing 651.4 million pesos in assets that fund Productive and Infrastructure Projects (computable Investments in Paragraph K-Resolution No. 37163/12 of the National Superintendence of Insurance (SSN) investments to economic and social development.

The impact of pesification forecasts trials to increase the exchange rate affected the technical result for the year, which recorded a fall of 137% over the previous period. This situation was reversed in the balance for the year by the impact of the financial results were an increase of 87%, which led to a positive result before tax of 156.4 million pesos and 97.5 million net of taxes.

Nación Seguros SA

Nación Seguros SA supports a strategic role in the insurance market, focusing its investments in the pursuit of economic and social development of the Nation. This company was positioned in the market, among the ten largest insurers premium income according to June 2015.

Net reinsurance premiums issued totaled 3,317.1 million pesos with an evolution in the year of 36%. The composition corresponded to insurance lines property insurance with 55% and the remaining 45% Persons, the annual growth for these branches was 46% and 27%, respectively.

It is noteworthy that the increase in premium income was due to Nación Seguros SA, in its capacity as insurer of the National State, continued underwriting risks with companies such as Yacimientos Petrolíferos Fiscales SA (YPF), Empresas Argentinas Soluciones Satelitales (ARSAT), Energía Argentina SA (Enarsa) and Aerolíneas Argentinas SA, among others.

La cartera de inversiones a diciembre 2015 fue de 3.665,8 millones de pesos y tuvo una rentabilidad anual del 31,9%, equivalente a 863 millones de pesos. El 19,5% del total de inversiones, 715 millones de pesos, se destinaron a financiar activos para proyectos productivos y de infraestructura, con el fin de fortalecer la producción, ampliar oportunidades de las empresas y expandir el mercado de trabajo.

El resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias fue de 851,8 millones de pesos y neto de impuestos alcanzó los 593,9 millones de pesos. El resultado técnico registró una baja considerable, producto del impacto de la reserva de IBNR (Incurred But Not Reported) del ramo Responsabilidad Civil.

Nación Reaseguros SA

El reaseguro, identificado como el seguro de las aseguradoras, es indispensable para el desarrollo de la actividad ya que permite compensar los desequilibrios de las carteras de seguros que puedan afectar la solvencia de las compañías y facilita la concreción de grandes proyectos públicos y privados. En ese marco, Nación Reaseguros SA tiene como objetivo principal ser la compañía que brinde capacidad de Reaseguro a los negocios del Estado Nacional.

La relación entre el **Banco de la Nación Argentina**, Nación Seguros SA y el Estado Nacional determinó una fuerte sinergia que generó ventajas competitivas diferenciales, creando un escenario favorable para el desarrollo y crecimiento de oportunidades de negocios, acordes a las perspectivas de la compañía. Continuó con la suscripción de riesgos con empresas tales como YPF SA, Empresa Argentina de Soluciones Satelitales, ENARSA, Operadora Ferroviaria Sociedad del Estado y Aerolíneas Argentinas, entre otras.

Se emitieron primas por 706,4 millones de pesos con la siguiente composición: 39% Incendio, 27% Responsabilidad Civil, 14% Técnico, 8% Aeronavegación y 12% para el resto de los ramos.

El resultado del ejercicio antes de impuestos fue de 68,4 millones de pesos, y de 43 millones de pesos luego de deducido el Impuesto a las Ganancias. El resultado técnico fue positivo en 18,8 millones de pesos, como producto de una gestión eficiente en lo relacionado a la suscripción y retención de los riesgos asumidos.

Nación Servicios SA

La actividad central de la compañía es brindar soluciones de "Medios de Pago"; en este concepto se trabajó en una diversidad de productos tales como: Sistema Único de Boleto Electrónico (tarjetas SUBE), tarjetas de débito, de crédito y préstamos.

Respecto a la tarjeta SUBE, se realizaron operativos en la costa atlántica durante el verano 2015 y se firmaron convenios para la implementación del sistema a nivel nacional, con treinta municipios ubicados en siete provincias.

The investment portfolio in December 2015 was 3,665.8 million pesos and had an annual return of 31.9%, equivalent to 863 million pesos. 19.5% of the total investment, 715 million pesos, was used to finance productive assets and infrastructure projects in order to strengthen production, expand business opportunities and expand the labor market.

The result for the year before income tax was 851.8 million pesos and net of the taxes it reached 593.9 million pesos. The technical result showed a significant decline, due to the impact of the reserve IBNR (Incurred But Not Reported) Bouquet liability.

Nación Reaseguros SA

Reinsurance, identified as insurers' insurance, is essential for the development of the activity as it allows to compensate imbalanced insurance portfolios that may affect the solvency of companies and facilitates the realization of large public and private projects. In this context, Nación Reaseguros SA's main objective is to be the company that provides reinsurance capacity to the business of the federal government.

*The relationship with the **Banco de la Nación Argentina**, Nación Seguros SA and the Argentine Government established a strong synergy generated by differential competitive advantages creating a favorable scenario for the development and growth of business opportunities, in line with the prospects of the company. It was continued underwriting risks with companies such as YPF SA, Empresa Argentina Soluciones Satelitales (ENARSA), Operadora Ferroviaria Sociedad del Estado and Aerolíneas Argentinas, among others.*

There were 706.4 million pesos on issued policies with the following composition: 39% Fire, 27% Liability, 14% Technical, 8% Air Navigation and 12% for the rest of the branches.

The result for the year before tax was 68.4 million pesos and 43 million, after deducting the income tax. The technical result was positive in 18.8 million pesos, as a result of efficient management in relation to the subscription and retention of the risks assumed.

Nación Servicios SA

The core activity of the company is to provide solutions in "Means of Payment"; this concept was worked on a variety of products such as: SUBE card (Unique System Electronic Ticket), debit cards, credit cards and loans.

Regarding the SUBE card operations were made at the Atlantic coast during 2015 summer and agreements for the implementation of the system were signed nationwide with thirty municipalities in seven provinces.

Se compraron por cuenta y orden del Ministerio de Transporte, mediante dos licitaciones públicas, 3.450 validadoras y consolas de conductor para ser instaladas en las unidades de transporte. Al 31 de diciembre del 2015 se han recibido 1.365 validadoras, de las cuales 629 se encontraban instaladas y en uso.

Se amplió la red de Centros de Atención SUBE (CAS) y fueron inauguradas durante el año nuevas dependencias en las localidades de Moreno y Ezeiza.

Con respecto a la operatoria, se procesaron 3.998 millones de transacciones de usos y 351 millones de carga, que representaron el equivalente a 13.040,5 y 13.173,9 millones de pesos, respectivamente.

En cuanto a los medios de pago, la compañía cuenta con la tecnología necesaria para la personalización electrónica y magnética que permite atender servicios para la tarjeta SUBE y para los productos EMV (tarjetas chip de crédito y débito). Se obtuvo la certificación de calidad bajo Normas Internacionales ISO 9001:2008 y la certificación MCW (Mastercard Worldwide).

Según lo solicitado por el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, a través de la Secretaría de Comercio, brindó asesoramiento sobre la implementación del programa de incentivos al consumo "SUBEneficio", permitiendo capitalizar los conocimientos en procesamiento e interconexión con redes de puntos de ventas.

Fue completada la migración de la administración del Programa de Beneficios del **Banco de la Nación Argentina**. Se destaca el IPN (Índice de Promotores Neto) al 78% de los clientes que experimentaron el canje, cuyo crecimiento interanual fue del 29%.

La fuerza de ventas, con presencia en todo el país, ofrece una amplia cartera de productos de medios de pago y financieros del **Banco de la Nación Argentina**, así como productos Retail de Nación Seguros y Corporativos de Nación Leasing y Nación Factoring, con una tasa de aprobación de productos del Banco del 86%.

En materia de producción de seguros incrementó su cartera, con 51.200 pólizas activas, comenzando a trabajar con la rama Seguro de Vida. En enero 2015 la Superintendencia de Seguros de la Nación confirmó su inscripción como agente institorio.

Se implementó el programa PymeNación Beneficios, producto ideado por el **Banco de la Nación Argentina**, destinado al canje de puntos por una tarjeta para compras en un pago. Asimismo, sobre 2015, fue habilitada por el Banco para migrar el procesamiento de la tarjeta AgroNación, desde una procesadora privada, previendo su finalización en 2016. Se desarrolló y se puso a disposición el producto prepago que permitirá la implementación del Ticket Electrónico, modalidad utilizada por ejemplo para los Planes de Desarrollo Social.

El resultado alcanzado por la compañía en 2015 fue de -28,9 millones de pesos, después de computar el efecto impositivo pertinente.

It was purchased for and on behalf of the Ministry of Transport, through two public tenders, 3,450 validators and driver consoles to be installed on the transport units. As of December 31, 2015 1,365 validators were received of which 629 were installed and in use at year-end.

Service Centers Network for SUBE (CAS) was expanded and new offices in Moreno and Ezeiza were opened during the year.

With regard to the operation, 3,998 million use transactions and 351 million charge transactions were processed, representing the equivalent of 13,040.5 and 13,173.9 million pesos, respectively.

As for the payment means the company has the necessary technology for electronic and magnetic personalization service that caters for SUBE and EMV cards and products (chip credit and debit cards). MCW (Mastercard Worldwide) certification was obtained as well as the quality certification under ISO 9001:2008 International Standards.

As requested by the Ministry of Public Finance, through the Secretary of Commerce, advice was provided on the implementation of the program "SUBEneficio" for consumption incentive; allowing to capitalize knowledge in processing and interconnection with outlets networks.

It was completed the migration of all BNA management Benefits Program. IPN (Net Promoter Index) stands at 78% of customers who experienced the exchange, whose annual growth was 29%.

*The sales force, with presence throughout the country, offers a broad product portfolio of means of payment and financial solutions from **Banco de la Nación Argentina**, as well as retail products from Nación Seguros and Corporate from Nación Leasing and Nación Factoring, with a pass rate of products of 86%.*

The insurance production increased its portfolio, with 51,200 active policies, beginning to work with the Life Insurance branch. In January 2015 the SSN, confirmed its registration as institutional agent.

*The PymeNación Benefits Program, product devised by **Banco de la Nación Argentina**, to exchange points for a purchase card was implemented. Also in 2015 was enabled by the bank to migrate the processing of AgroNación card, expecting its completion in 2016. It was developed and made available to the prepaid product that will allow the implementation of the Electronic Ticket, modality used for example for Social Development plans.*

The result achieved by the company in 2015 was -28.9 million pesos, after computing the relevant tax effect.



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

CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326
ABASTO	Avda. Corrientes 3302
ADUANA	Azopardo 350
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES	Avda. de los Constituyentes 5451
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739
AVDA. LAS HERAS	Avda. Las Heras 2111
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699
BELGRANO	Avda. Cabildo 1900
BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101
BOEDO	Avda. Independencia 3599
BULNES	Avda. Rivadavia 3726
CABALLITO	Avda. Rivadavia 5199
CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455
CABILDO	Avda. Cabildo 2902
CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000
CARLOS PELLEGRINI	Carlos Pellegrini 899
CATALINAS	San Martín 1145
COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668
CONGRESO	Avda. Callao 101

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

VILLA ORTÚZAR	Avda. Álvarez Thomas 1994
---------------	---------------------------

WARNES	Warnes 1354
--------	-------------

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO AEROPARQUE JORGE NEWBERY	Avda. Rafael Obligado s/nº
--	----------------------------

ANEXO OPERATIVO AFIP SEDE CENTRAL	Presidente Hipólito Yrigoyen 370
-----------------------------------	----------------------------------

ANEXO OPERATIVO BARTOLOMÉ MITRE	Bartolomé Mitre 343
---------------------------------	---------------------

ANEXO OPERATIVO FLORES	Pedernera 28
------------------------	--------------

ANEXO OPERATIVO MINISTERIO DE AGRICULTURA	Azopardo 1025
---	---------------

ANEXO OPERATIVO MONSERRAT	Presidente Luis Sáenz Peña 310
---------------------------	--------------------------------

ANEXO OPERATIVO PALACIO DE HACIENDA	H. Yrigoyen 250 1º piso
-------------------------------------	-------------------------

CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS CONGRESO	Avda. Callao 302
--	------------------

CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS LINIERS	Coronel Ramón L. Falcón 6972
---------------------------------------	------------------------------

ENCOMIENDAS POSTALES INTERNACIONALES	Comodoro Py y Antártida Argentina
--------------------------------------	-----------------------------------

I.A.F.	Cerrito 572
--------	-------------

SEDE BANCO CENTRAL	Reconquista 266
--------------------	-----------------

SEDE EDIFICIO LIBERTAD	Avda. Comodoro Py 2055
------------------------	------------------------

SEDE EDIFICIO LIBERTADOR	Azopardo 250
--------------------------	--------------

SEDE HOSPITAL MILITAR CENTRAL	Avda. Luis María Campos 726
-------------------------------	-----------------------------

SEDE JEFATURA DE GABINETE	Avda. Presidente Julio A. Roca 782
---------------------------	------------------------------------



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

BUENOS AIRES

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

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

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

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

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

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

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

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

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

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

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO AEROPUERTO CÓRDOBA	Avda. La Voz del Interior 8500
ANEXO OPERATIVO DR. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 4080
CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS VILLA MARÍA	Blvr. Vélez Sarfield 764

CORRIENTES	
ALVEAR	Centenario y San Martín 499
BELLA VISTA	Salta 1098
CORRIENTES	9 de Julio 1298
CURUZÚ CUATÍA	Berón de Astrada 699
ESQUINA	Bartolomé Mitre 501
GOBERNADOR VALENTÍN VIRASORO	Avda. Gral. Juan Lavalle 2459

GOYA	Belgrano 898
GRAL. PAZ	Sarmiento esq. Gordiola Niella s/n°
MERCEDES	Rivadavia 602
MONTE CASEROS	Alvear 802
PASO DE LOS LIBRES	Gral. Madariaga 797
SALADAS	25 de Mayo 901
SAN LUIS DEL PALMAR	Rivadavia 795
SANTA LUCÍA	Belgrano 1002
SANTO TOMÉ	Avda. San Martín 799

SAUCE	Sarmiento 551
-------	---------------

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO GOYA	Gral. Manuel Belgrano 850
PUENTE INT. SANTO TOMÉ - SAO BORJA	Centro Unif. de Frontera. Puente Int. Santo Tomé - Sao 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
CRESPO	San Martín 1031
DIAMANTE	Gral. Dr. Pascual Echagüe 350
FEDERACIÓN	San Martín 208 esq. Las Camelias
FEDERAL	G. Donovan y Santa Rosa de Lima
GUALEGUAY	San Antonio 52

GUALEGUAYCHÚ	25 de Mayo y Alberdi
LA PAZ	San Martín 901
LUCAS GONZÁLEZ	Avda. Soberanía 295
MARÍA GRANDE	Avda. Argentina 405
NOGOYÁ	San Martín 800
PARANÁ	San Martín 1000
RAMÍREZ	Avda. San Martín 312
ROSARIO DEL TALA	R. S. Peña 300 y Alt. Brown
SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1
SAN SALVADOR	3 de Febrero y San Martín
URDINARRAIN	E. Podestá 202
VIALE	Domingo F. Sarmiento 148
VICTORIA	Italia 452
VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298
VILLAGUAY	Bartolomé Mitre 402

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO PARANÁ	España 42

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

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
REALICÓ	2 de Marzo 1601
SANTA ROSA	Avda. Gral. 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 Presbítero Ramón Díaz
LA RIOJA	Pelagio B. Luna 699
OLTA	San Martín esq. Padre Conrero
SALICAS	Ruta Nacional 40 s/n° y Calle Pública
VILLA UNIÓN	J. V. González 1
VINCHINA	Av. Dr. Carlos Saúl Menem entre San Nicolás y La Chimba

OTRAS DEPENDENCIAS	
CENTRO DE PAGOS LA RIOJA	San Martín 125

MENDOZA	
5ª SECCIÓN	Olegario V. Andrade 530
AVDA. SAN MARTÍN	Avda. San Martín y Gutiérrez
BOWEN	Bartolomé Mitre 704
CARRIL RODRIGUEZ PEÑA	Carril Rodriguez Peña 2121
COSTA DE ARAUJO	Belgrano y Dr. Moreno
EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. España 1275
EUGENIO BUSTOS	B. Quiroga y Gral. Arenales
GODOY CRUZ	Rivadavia 531/7
GRAL. ALVEAR	Avda. Alvear Oeste 310
GRAL. SAN MARTÍN	9 de Julio y Paso de los Andes
JOSÉ V. ZAPATA	José Vicente Zapata y San Juan
LA CONSULTA	San Martín y Julio Balmaceda
LA DORMIDA	Remo Falciani 301
LA PAZ	Galigniana y Sarmiento
LAS CATITAS	E. Calderón y C. Argentinos
LAS HERAS	Dr. Moreno 1601

LAVALLE	Belgrano 29
LOS CORRALITOS	Severo del Castillo 4840
LUJÁN DE CUYO	Santa María de Oro 205
MAIPÚ	Sarmiento 99
MALARGÜE	Avda. San Martín 301
MEDRANO	Tres Acequias 35
MENDOZA	Necochea 101
PALMARES	Ruta Panamericana 2650 - Local 3
REAL DEL PADRE	Misiones y Córdoba
RIVADAVIA	Aristóbulo del Valle 97
SAN RAFAEL	Avda. H. Yrigoyen 113

SANTA ROSA	Avda. Gral. San Martín s/n° entre Santa Rosa y Rufino Ortega
TRIBUNALES MENDOZA	Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo

TRIBUNALES PROV. DE SAN RAFAEL	Las Heras 262
TUNUYÁN	San Martín 1000
TUPUNGATO	Belgrano 300
USPALLATA	Ruta Nacional N° 7 Km 1148,6 Lateral Este
VILLA ATUEL	San Martín y B. Izuel
VILLA NUEVA	Bandera de los Andes y Avda. Libertad
VISTA FLORES	San Martín 1054

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO AEROPUERTO MENDOZA	Ruta Nacional N° 40, Acceso Norte Km 15
ANEXO OPERATIVO EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. Acceso Este Lateral Norte 3036

ANEXO OPERATIVO GENERAL SAN MARTÍN	Avda. Boulogne Sur Mer 136
ANEXO OPERATIVO GODOY CRUZ	Antonio Tomba 40
ANEXO OPERATIVO RIVADAVIA	San Isidro 740
ANEXO OPERATIVO SAN RAFAEL	25 de Mayo 242
ANEXO OPERATIVO TUNUYÁN	Dr. Mariano Moreno 143

ANEXO OPERATIVO USPALLATA	Ruta Nacional n° 7, Km 1150 Lateral Oeste (Compl. Aduanero)
AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295
AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393
CALLE SAN MIGUEL	San Miguel 1871
RENTAS MENDOZA	Peltier 351 - Casa de Gobierno Ala Oeste

MISIONES	
APÓSTOLES	Juan José Lanusse 301

EL DORADO	Avda. San Martín 1902
GOBERNADOR ROCA	Avda. San Martín 752
JARDÍN AMÉRICA	De Los Pioneros 727
LEANDRO N. ALEM	Avda. Belgrano 97
MONTECARLO	Avda. Libertador Gral. San Martín 4043

OBERÁ	Avda. Sarmiento 805
POSADAS	Bolívar 1799
PUERTO ESPERANZA	Formosa y San Luis
PUERTO IGUAZÚ	Avda. Victoria Aguirre 436
PUERTO RICO	Avda. San Martín 1736
SAN JAVIER	Libertad 799
SAN VICENTE	Juan D. Perón 910

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO POSADAS	San Martín 2087

NEUQUÉN	
CHOS MALAL	Gral. Urquiza y Sarmiento
CUTRAL CÓ	Avda. Julio A. Roca 441
NEUQUÉN	Avda. Argentina 82
NEUQUÉN OESTE	Gral. San Martín 2131
SAN MARTÍN DE LOS ANDES	Avda. San Martín 687
ZAPALA	Avda. San Martín 401
OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO NEUQUÉN	Lainez 386

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
SALTA	Bartolomé Mitre 151
SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 598
TARTAGAL	Warnes 300

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 584
ANEXO OPERATIVO TARTAGAL	24 de Septiembre 923
CENTRO DE PAGOS SALTA	Florida 575

SAN JUAN	
BARREAL	Presidente Roca s/n° y Monseñor Cruvellier
CAUCETE	Diag. Sarmiento 370
JÁCHAL	San Juan 653
SAN JUAN	Jujuy Sud 227

VALLE FÉRTIL	Gral. Acha s/n° entre Bartolomé Mitre y Rivadavia
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	Julio A. Roca 378
JUSTO DARACT	H. Yrigoyen 929
MERCEDES	Pedernera 450
MERLO	Janzón 136
SAN LUIS	San Martín 695
TILISARAO	San Martín 999
OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO MERCEDES	Avda. 25 de Mayo 433

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

ANEXO OPERATIVO SAN LUIS	San Martín 1245
SANTA CRUZ	
CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135
CMDE. LUIS PIEDRA BUENA	Gobernador Lista Oeste 85
EL CALAFATE	Avda. Libertador 1408
EL CHALTÉN	Avda. Gral. Martín Miguel de Güemes 151
LAS HERAS	Perito Moreno 542
PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385
PICO TRUNCADO	Vélez Sarsfield 245
PUERTO DESEADO	San Martín 1001
RÍO GALLEGOS	Avda. Presidente Néstor Carlos Kirchner 799
SAN JULIÁN	Bartolomé Mitre 101
SANTA CRUZ	9 de Julio 498
YACIMIENTO RÍO TURBIO	Avda. de los Mineros 550
OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO 28 DE NOVIEMBRE	Avda. Hipólito Yrigoyen 1101
SANTA FE	
ALCORTA	Italia 780
ARMSTRONG	Bvd. San Martín esq. Bvd. Ricardo Fischer s/n°
ARROYO SECO	San Martín 682
AVDA. A. DEL VALLE	Avda. A. del Valle 6988
AVDA. GRAL. BELGRANO	Alvear 151
AVELLANEDA	Calle 9 N° 375
BARRIO ARROYITO - ROSARIO	Avda. Alberdi 701
BARRIO ECHESORTU - ROSARIO	Mendoza 3801
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña 1137
CALLE SAN LUIS - ROSARIO	San Luis 1549
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201
CARLOS PELLEGRINI	Boulevard Avellaneda 694
CASILDA	Buenos Aires 1900
CERES	H. Vieytes 27
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399
CORONDA	San Martín y España
EL TRÉBOL	Bvd. América esq. Buenos Aires
ESPERANZA	Avda. Belgrano 2100
FIRMAT	Avda. Santa Fe esq. Córdoba

GÁLVEZ	Avda. de Mayo 609
GOBERNADOR CRESPO	Combate de San Lorenzo 256
HUMBERTO PRIMERO	Córdoba 12
LAS ROSAS	San Martín 102
MARÍA TERESA	Alvear 705
MELINCUÉ	Moreno 298
MOISÉS VILLE	Estado de Israel 20
PILAR	Los Colonizadores 1302
PROGRESO	San Martín 249
PUERTO GENERAL SAN MARTÍN	Córdoba 317
RAFAELA	San Martín 175
RECONQUISTA	San Martín 802
ROLDÁN	Bvd. Sarmiento 824
ROSARIO	Córdoba 1026
ROSARIO SUD	Avda. San Martín 2599
RUFINO	Italia 102
SALTO GRANDE	Balcarce 666
SAN CARLOS CENTRO	Rivadavia 500
SAN CRISTÓBAL	Caseros 1099
SAN GENARO	Belgrano 1683
SAN JAVIER	Alvear 2096
SAN JORGE	H. Yrigoyen 1429
SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esq. Moreno
SAN JUSTO	9 de Julio 2401
SAN LORENZO	Avda. San Martín 1399
SAN VICENTE	Alte. Brown 38
SANCTI SPIRITU	L. de la Torre y D. F. Sarmiento
SANTA FE	San Martín 2499
SANTA TERESA	San Martín 605
SANTO TOMÉ	Avda. 7 de Marzo 1803
SASTRE	Julio A. Roca 1698
SUARDI	Clemente de Zavaleta 324
SUNCHALES	Avda. Independencia 396
TEODELINA	25 de Mayo 359
TOSTADO	Sarmiento 1198
TOTORAS	Avda. San Martín 1017
TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO	Entre Ríos 435
VENADO TUERTO	San Martín 401
VERA	San Martín 1790
VILA	Bvd. Córdoba 120 (Oeste)
VILLA CAÑÁS	Avda. 50 N° 201
VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia 1200
VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre 1504

VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquiú 1361
VILLA TRINIDAD	Arenales 608
OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO SANTA FE	Tucumán 2643
CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS RECONQUISTA	Gral Manuel Obligado 1093
CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS SANTA FE	Rivadavia 2814

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 Villarreal
CONCEPCIÓN	España 1498
ESQUINA NORTE	Avda. Sarmiento 3
FAMAILLÁ	Sarmiento 252
JUAN B. ALBERDI	Miguel M. Campero 337
LA CIUDADELA	Avda. Alem 354
LULES	Belgrano 23
MONTEROS	Belgrano 87
PLAZOLETA MITRE	Avda. Mitre 857
SAN M. DE TUCUMÁN	San Martín 690
TAFÍ VIEJO	Avda. Alem 256
YERBA BUENA	Avda. Aconquija 1695

OTRAS DEPENDENCIAS	
CENTRO DE PAGOS SAN M. DE TUCUMÁN	Congreso de Tucumán 232

EL BANCO EN EL EXTERIOR OFFICES ABROAD

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

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

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

CHILE/CHILE	
SUCURSAL SANTIAGO	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 - 3 rd - Floor Est. Wing - NY 10169 Tel.: (00 1 212) 303-0600

PANAMÁ E ISLAS CAIMÁN/ PANAMA AND CAYMAN ISLANDS	
SUCURSAL PANAMÁ Y GRAN CAIMÁN	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 y Gral. Díaz Tel.: (00 595 54) 14-2673
----------------------	--

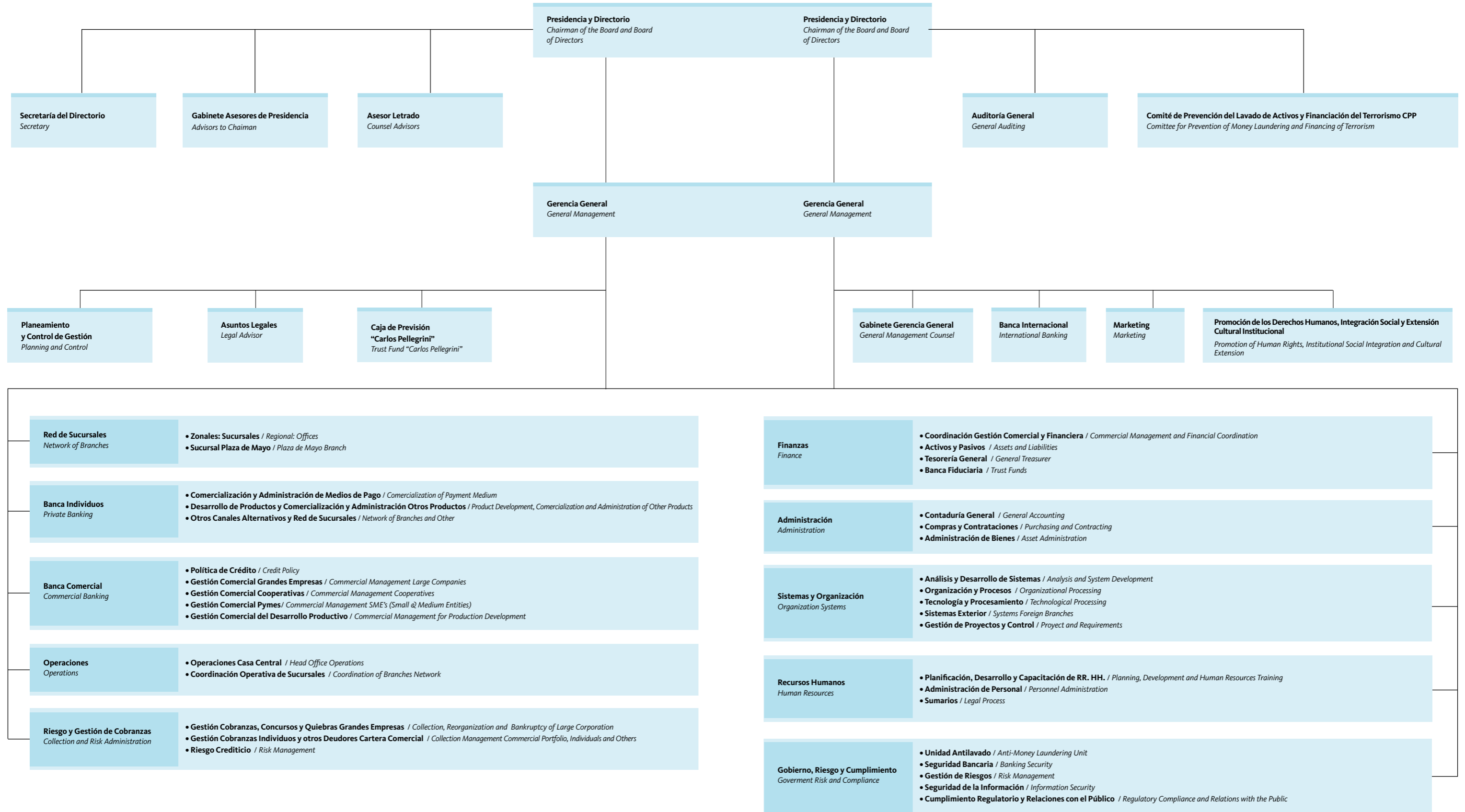
REPÚBLICA POPULAR DE CHINA/ PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	
REPRESENTACIÓN PEKIN	China World Office 2 Avda. Jianguimenwai 1 - piso 7° - oficina 719 Chaoyang - 100004 Tel.: (00 86 10) 6505-1661

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

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

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Organization Chart





BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
BALANCE SHEET

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			
A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND			
Efectivo	12.223.086	9.464.610	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	68.622.917	45.268.030	Banks and financial institutions
BCRA	64.530.643	42.901.324	BCRA
Otras del País	427	2.558	Nationwide
Del exterior	4.091.847	2.364.148	Foreign
Otras	1.020.708	596.020	Other
	81.866.711	55.328.660	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)			
B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCH. A)			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	41.244.981	16.771.216	Held for investment
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	1.427.463	1.188.915	Public issues unde pass trough operations with BCRA
Tenencias registradas a costo más rendimiento	43.167.244	26.215.885	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	102.607.907	106.118.519	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	300.618	160.303	Private quoted issues
	188.748.213	150.454.838	
Menos: Provisiones (Anexo J)	4.731.768	1.652.938	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	184.016.445	148.801.900	
C. PRÉSTAMOS (ANEXOS B, C Y D)			
C. LOANS (SCH. B, C AND D)			
Al sector público no financiero	58.310.341	37.426.770	Public non-financial sector
Al sector financiero	2.343.629	1.554.825	Financial sector
Otras financiaciones a entidades financieras locales	2.329.570	1.544.223	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	14.059	10.602	Accrued interest receivables and market valuations
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	100.223.331	88.174.913	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	4.012.711	2.770.067	Advances
Documentos	28.234.304	19.263.693	Negotiable instruments
Hipotecarios	21.054.259	19.655.239	Mortgages
Prendarios	7.111.387	5.959.048	Secured loans
Personales	14.566.522	11.481.815	Personal loans
Tarjetas de crédito	11.636.473	8.582.270	Credit cards
Otros	12.282.100	19.316.884	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	1.929.639	1.561.236	Accrued interest receivables and adjustments for market valuations
(Cobros no aplicados)	35.642	113.491	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	568.422	301.848	(Unearned income)
	160.877.301	127.156.508	
Menos: Provisiones (Anexo J)	4.428.899	3.000.581	Less: allowance for losses (Sch. J)
	156.448.402	124.155.927	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			
D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION			
Banco Central de la República Argentina	9.754.791	6.882.658	Banco Central de la República Argentina (BCRA)
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.632.674	23.223.577	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	339.587	235.066	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	487.966	604.386	Unquoted negotiable instruments (Sch. B, C and D)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 12.1.)	8.320.561	3.319.401	Other receivables excluded in the debtors statement of condition (Note 12.1.)
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D) (Nota 11.2.)	6.790.601	4.940.030	Other receivables included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D) (Note 11.2.)
	28.326.180	39.205.118	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.463	2.462	Accrued interest on other excluded in the debtors statement of condition
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	41.685	37.909	Accrued interest on other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
(Otros cobros no aplicados)	48.716	22.790	(Other unapplied collections)
Menos: provisiones (Anexo J)	578.820	289.939	Less: allowance for losses (Sch. J)
	27.742.792	38.932.760	
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (ANEXOS B, C Y D)			
E. RECEIVABLES FROM ASSETS UNDER FINANCIAL LEASE BASIS (SCH. B, C AND D)			
Créditos por arrendamientos financieros	-	-	Receivables from assets under financial lease basis
Intereses y ajustes devengados a cobrar	-	-	Accrued interest and adjustments
Menos: provisiones (Anexo J)	-	-	Less: allowance for losses (Schedule J)
	-	-	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)			
F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS (SCH. E)			
En entidades financieras	2.474.609	2.091.333	Financial sector
Otras	4.297.886	3.057.830	Other
	6.772.495	5.149.163	
Menos: provisiones (Anexo J)	863	1.976	Less: allowance for losses (Sch. J)
	6.771.632	5.147.187	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			
G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES			
Accionistas	100.000	100.000	Stockholders
Otros (Nota 11.3.)	11.632.027	6.492.562	Other (Note 11.3.)
	11.732.027	6.592.562	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.435	1.425	Other accrued interest receivable
Menos: provisiones (Anexo J)	109.868	81.469	Less: allowance for losses (Sch. J)
	11.623.594	6.512.518	
H. BIENES DE USO (ANEXO F)			
H. FIXED ASSETS (Sch. F)			
	1.642.766	1.509.489	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)	868.273	424.591	I. MISCELLANEOUS ASSETS (SCH. F)
J. BIENES INTANGIBLES (ANEXO G)			J. INTANGIBLE ASSETS (SCH. G)
Gastos de organización y desarrollo	73.317	62.045	Organization and development expenses
	73.317	62.045	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	29.163	6.691	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	471.083.095	380.881.768	TOTAL ASSETS
PASIVO	31/12/2015	31/12/2014	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS (ANEXOS H e I)			L. DEPOSITS (SCH. H AND I)
Sector público no financiero	188.235.320	160.563.977	Public non-financial sector
Sector financiero	1.256.085	1.183.077	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	190.036.022	135.979.601	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	25.925.340	24.386.452	Checking accounts
Cajas de ahorros	59.586.711	40.938.650	Savings accounts
Plazo fijo	87.575.968	57.025.565	Time deposits
Cuentas de inversiones	171.561	34.945	Investment accounts
Otros	15.105.650	12.618.741	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	1.670.792	975.248	Accrued interest payable
	379.527.427	297.726.655	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	2.447.334	3.509.583	Banco Central de la República Argentina (Sch. I)
Otros	2.447.334	3.509.583	Other
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	-	35.894	Banks and international agencies (Sch. I)
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	312.551	188.187	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	3.879.348	23.950.927	Foreign exchange contracts sold
Otras (Anexo I) (Nota 11.4.)	3.798.297	719.570	Others (Sch. I) (Note 11.4.)
	10.437.530	28.404.161	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	22.273	29.140	Accrued interest and market valuation adjustment payable (Sch. I)
	10.459.803	28.433.301	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	269	549	Professional fees payable
Otras (Nota 11.5.)	17.490.539	11.966.474	Other (Note 11.5.)
	17.490.808	11.967.023	
Ajustes e intereses devengados a pagar	578	341	Accrued interest payable
	17.491.386	11.967.364	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	31/12/2015	31/12/2014	LIABILITIES
O. PREVISIONES (ANEXO J)	4.679.897	3.235.399	O. RESERVES (SCH. J)
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	377.111	171.707	P. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL PASIVO	412.535.624	341.534.426	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO (SEGÚN ESTADO RESPECTIVO)	58.547.471	39.347.342	NET WORTH (SEE STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	471.083.095	380.881.768	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2015	31/12/2014	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	8.179	25.495	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	253.663.806	188.024.181	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	400.114	118.512	Other included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	72.130	60.060	Other not included in the debtors statement of condition
Cuentas contingentes deudoras por contra	64.281.106	54.707.383	Contingent contra account for debit balances
	318.425.335	242.935.631	
De control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	1.362.235	1.214.524	Debit balances classified as uncollectible
Otras (Nota 11.6.)	381.747.731	250.215.793	Other (Note 11.6.)
Cuentas de control deudoras por contra	1.566.795	1.618.114	Contingent contra account for debit balances
	384.676.761	253.048.431	
De derivados (Nota 5.5.n))			Derivative accounts (Note 5.5.n))
Valor "nocional" de opciones de venta tomadas (Anexo O)	1.030.895	692.203	"Notional" value of sales purchased (Sch. O)
Cuentas de derivados deudoras por contra	-	34.208	Derivative contra account for debit balances
	1.030.895	726.411	
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	39.531.861	32.174.856	Trust funds (Note 15)
	39.531.861	32.174.856	
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	21.023.210	16.662.065	Credits issued (unutilized balances) included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
Garantías otorgadas al BCRA (Nota 12.3.)	13.708.772	12.702.399	Guarantees issued to the BCRA (Note 12.3.)
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	19.820.105	15.931.867	Other guarantees issued included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2015	31/12/2014	MEMORANDUM ACCOUNTS
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	66	48	Other guarantees issued excluded in the debtors statement of condition
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	9.728.953	9.411.004	Other items included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	254.144.229	188.228.248	Contingent contra account for credit balances
	318.425.335	242.935.631	
De control			Control accounts
Valores por acreditar	1.557.138	1.604.655	Collection items
Otras	9.657	13.459	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	383.109.966	251.430.317	Contingent contra account for credit balances
	384.676.761	253.048.431	
De derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	-	34.208	"Notional" value of sales purchased
Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.030.895	692.203	Derivative contra account for credit balances
	1.030.895	726.411	
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	39.531.861	32.174.856	Trust funds contra accounts
	39.531.861	32.174.856	

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

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

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	13.675	11.540	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	328.982	232.547	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	1.006.838	614.434	Interest on advances
Intereses por documentos	3.848.076	3.096.641	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	3.197.670	2.846.203	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	1.240.175	934.023	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	666.261	435.107	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	12.251.695	10.139.869	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	19.233	14.382	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	34.612.721	15.949.583	Net result on government and private securities
Ajustes por cláusula CER	1.253.148	1.521.443	Adjustment per clause CER
Ajustes por cláusula CVS	14	101	Adjustment per clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	6.432.684	4.607.893	Adjustment on foreign exchange and gold valuation
Otros	1.448.513	1.096.015	Other income
	66.319.685	41.499.781	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	239	316	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	198.124	143.198	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	19.778.949	13.433.057	Interest on time deposit accounts
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidas)	159	-	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	-	2.805	Interest from other financing from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	277.829	344.014	interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	553.355	419.479	Other interest
Ajustes por cláusula CER	-	18	Adjustment per clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos (Nota 3)	1.030.295	293.932	Contribution for the deposit fund (Note 3)
Otros	2.465.925	2.238.876	Other expenses
	24.304.875	16.875.695	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	42.014.810	24.624.086	GROSS MARGIN OF INTERMEDIATION - GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	2.550.689	871.979	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	128.404	78.777	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	1.687.760	1.281.338	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	927.736	970.879	Other commissions
Otros (Nota 11.7.)	3.915.045	2.911.430	Other (Note 11.7.)
	6.658.945	5.242.424	

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	221.048	195.822	Commissions
Otros (Nota 11.8.)	1.091.609	795.335	Other (Note 11.8.)
	1.312.657	991.157	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	12.687.957	8.500.429	Personnel expenses
Otros honorarios	51.412	47.219	Other professional fees
Propaganda y publicidad	173.654	153.552	Advertising
Impuestos	239.260	171.347	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso (Anexo F)	154.917	115.089	Depreciation expenses on fixed assets (Sch. F)
Amortización de gastos de organización (Anexo G)	23.708	18.378	Amortization of organization expenses (Sch. G)
Otros gastos operativos	1.175.191	924.520	Other operating expenses
Otros	150.696	108.249	Other
	14.656.795	10.038.783	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	30.153.614	17.964.591	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - INCOME (LOSS)
I. UTILIDADES DIVERSAS			I. OTHER REVENUES
Resultado por participaciones permanentes	1.053.520	707.569	Result of permanent participations
Intereses punitivos	67.800	70.708	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desahfectadas	4.202.620	2.048.039	Credits and allowances recovered
Otros	833.378	853.164	Other
	6.157.318	3.679.480	
J. PÉRDIDAS DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	99	932	Punitive interest and charges in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	3.195.595	1.990.353	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales (Anexo G)	8.188	13.235	Amortization of differentials from litigations (Sch. G)
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	10.587	6.369	Depreciation expenses on other assets
Otros (Nota 11.9.)	1.734.275	1.304.684	Other (Note 11.9.)
	4.948.744	3.315.573	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA	31.362.188	18.328.498	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (NOTA 5.5.k))	11.369.315	6.356.064	L. INCOME TAXES (NOTA 5.5.k))
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	19.992.873	11.972.434	NET INCOME AFTER TAXES - GAIN

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

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

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (1)	APORTE IRREVOCABLE	AJUSTE AL PATRIMONIO (2)	RESERVAS DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	31/12/2015	31/12/2014	
				LEGAL	OTRAS		TOTAL	TOTAL	
				RESERVES FROM PROFITS			TOTAL	TOTAL	
	CAPITAL	IRREVOCABLE CONTRIBUTION	ADJUSTMENTS TO NET WORTH	LEGAL	OTHER	RETAINED EARNINGS	TOTAL	TOTAL	
1. Saldos al comienzo del ejercicio	3.510.157	156.634	3.259.442	830.175	40.224	31.550.710	39.347.342	26.923.872	1. Balance at the beginning of the year
2. Ajustes al patrimonio			(11.624)				(11.624)	(8.228)	2. Adjustments to net worth
3. Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Nota 13)						(798.698)	(798.698)	446.367	3. Prior period adjustment (Note 13)
4. Subtotal	3.510.157	156.634	3.247.818	830.175	40.224	30.752.012	38.537.020	27.362.011	4. Subtotal
5. Aporte no reintegrable (Nota 1.2.2.)		17.578					17.578	12.897	5. Non-refundable contribution (Note 1.2.2.)
6. Resultado neto del ejercicio - Ganancia						19.992.873	19.992.873	11.972.434	6. Net income (loss) for this year
7. SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	3.510.157	174.212	3.247.818	830.175	40.224	50.744.885	58.547.471	39.347.342	7. BALANCE AT THE END OF THE YEAR

(1) Anexo K.

(2) Compuesto por: Ajuste de Capital 1.952.884 y Fondo de Ajuste Patrimonial - Revalúo Técnico 1.294.934.
Las notas 1 a 25, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

(1) SCH. K

(2) Comprised by Adjustment to Capital 1.952.884 and Net Worth Adjustment for Technical revaluation 1.294.934.
The notes 1 through 25, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS
Efectivo al inicio del ejercicio	55.328.660	50.862.211	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 20)	81.866.711	55.328.660	Funds available at the end of the year (Note 20)
Aumento neto del efectivo	26.538.051	4.466.449	Funds increase (in homogeneous currency)
Causas de las variaciones del efectivo			Fluctuation of cash (in homogeneous currency)
Actividades operativas			Operating activities
Cobros / (Pagos) netos por:			Collections / (Payments) net from:
Títulos públicos y privados	(3.777.618)	(51.722.888)	Government and private securities
Préstamos	(10.135.318)	10.302.451	Loans
al sector financiero	(459.822)	(87.489)	Financial sector
al sector público no financiero	(21.461.120)	9.954	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	11.785.624	10.379.986	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	(8.115.560)	(2.653.392)	Other receivables from financial intermediation
Depósitos	61.270.105	60.484.003	Deposits
al sector financiero	13.476	157.342	Financial sector
al sector público no financiero	18.137.149	25.641.419	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	43.119.480	34.685.242	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	3.333.039	(6.990.439)	Other obligations from financial intermediation
Financiación del sector financiero	(159)		Financing of the financial sector
Interfinancieras (Call recibidos)	(159)		Interfinancials (Call's received)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	3.333.198	(6.990.439)	Other
Cobros vinculados con ingresos por servicios	6.658.945	5.242.424	Collections related to service income
Pagos vinculados con egresos por servicios	(1.312.657)	(991.157)	Payments related to service expense
Gastos de administración pagados	(12.658.960)	(9.300.152)	Administration expenses paid
Pago de gastos de organización y desarrollo	(34.980)	(27.153)	Payments for organization and development
Cobros netos por intereses punitivos	67.701	69.776	Collections net from punitive interest
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas (Anexo G)	(8.188)	(13.235)	Differences from payment on judiciary resolutions (Sch. G)
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(3.046.117)	(1.989.767)	Other Collections related to miscellaneous gain and losses
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	2.462.187	6.676.806	Collections / (Payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	(6.449.051)	450.032	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	8.911.238	6.226.774	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la ganancia mínima presunta	(6.356.064)	(3.404.224)	Income and alternative minimum taxes
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	28.346.515	5.683.053	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM OPERATING ACTIVITIES

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

STATEMENT OF CASH FLOW

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

	31/12/2015	31/12/2014	
Actividades de inversión			Investment Activities
Pagos netos por bienes de uso	(288.194)	(189.668)	Collections net from fixed assets
Pagos netos por bienes diversos	(445.851)	(95.093)	Collections net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(7.529)	(516.872)	Payments for purchases of participations in other corporations
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(741.574)	(801.633)	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM INVESTMENT ACTIVITIES
Actividades de financiación			Financing activities
Cobros / (Pagos) netos por:			Collections / (Payments) net from:
Banco Central de la República Argentina	(1.062.249)	(342.127)	Banco Central de la República Argentina
Otros	(1.062.249)	(342.127)	Others
Bancos y organismos internacionales	(35.894)	(94.476)	Banks and international organizations
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales	-	(2.805)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	17.578	12.897	Non-refundable contributions
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.080.565)	(426.511)	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM FINANCING ACTIVITIES
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)	13.675	11.540	FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	26.538.051	4.466.449	NET INCREASE

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

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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	31/12/2015		31/12/2014		POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL	DENOMINACIÓN
		TENENCIA / HOLDINGS							
		VALOR DE MERCADO O VALOR PRESENTE	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS					
IDENTIFICATION	MARKET VALUE	BOOK VALUE	BOOK VALUE	POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION	DENOMINATION		
TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO			42.672.444	17.960.131		38.884.749	-	38.884.749	GOVERNMENT SECTOR QUOTED SECURITIES
Del país			42.546.115	17.869.452		38.758.420	-	38.758.420	Argentine bonds
Bono Nación Argentina en pesos tasa variable vto. 2017	05459		9.392.016	1.669.500		9.392.016	-	9.392.016	Nation bond variable rate mat. 2017
Bono Nación Argentina en pesos tasa variable vto. 2019	05454		8.352.879	7.194.896		8.352.879	-	8.352.879	Nation bond variable rate mat. 2019
Otros			24.801.220	9.005.056		21.013.525	-	21.013.525	Other
Del exterior			126.329	90.679		126.329	-	126.329	Foreign bonds
Otros			126.329	90.679		126.329	-	126.329	Other
TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MÁS RENDIMIENTO		44.760.553	43.167.244	26.215.885		43.167.244	-	43.167.244	GOVERNMENT SECTOR UNQUOTED SECURITIES
Del país		44.760.553	43.124.748	26.186.166		43.124.748	-	43.124.748	Argentine bonds
Letras del Tesoro en pesos a dos años	05176	16.016.283	16.016.283	-		16.016.283	-	16.016.283	Argentine Nation Bond Pesos maturing in two years
Bono Nación Argentina Vencimiento 2020	05457	5.505.283	4.853.723	4.555.892		4.853.723	-	4.853.723	Argentine Nation Bond Pesos maturing in 2020
Otros		23.238.987	22.254.742	21.630.274		22.254.742	-	22.254.742	Other
Del exterior			42.496	29.719		42.496	-	42.496	Foreign bonds
Otros			42.496	29.719		42.496	-	42.496	Other
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA		-	102.607.907	106.118.519		102.607.907	-	102.607.907	SECURITIES ISSUED BY BCRA
Letras del BCRA a valor razonable de mercado			25.605.678	12.092.116		25.605.678	-	25.605.678	Bills issued by BCRA to reasonable Mkt. Value
L20E6 Vto. 20.01.16	46638		4.703.578	-		4.703.578	-	4.703.578	L20E6 Mat. 01.20.16
Otros			20.902.100	12.092.116		20.902.100	-	20.902.100	Other
Letras del BCRA por operaciones de pase		-	-	19.999.630		-	-	-	Bills issued by BCRA for swaps operations
Otros		-	-	19.999.630		-	-	-	Other
Letras del BCRA a costo más rendimiento			77.002.229	74.026.773		77.002.229	-	77.002.229	Bills issued by BCRA at Costo plus yield
L03G6 vto. 03.08.16	46668		8.669.600	-		8.669.600	-	8.669.600	L03G6 mat. 08.03.16
L10G6 vto. 10.08.16	46669		6.772.799	-		6.772.799	-	6.772.799	L10G6 mat. 08.10.16
L08J6 vto. 08.06.16	46660		6.420.570	-		6.420.570	-	6.420.570	L08J6 mat. 08.06.16
L13L6 Vto. 13.07.16	46665		6.276.651			6.276.651	-	6.276.651	L13L6 mat. 07.13.16
L06L6 Vto. 06.07.16	46664		5.013.378			5.013.378	-	5.013.378	L06L6 mat. 07.06.16
Otros			43.849.231	74.026.773		43.849.231	-	43.849.231	Other
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS		44.760.553	188.447.595	150.294.535		184.659.900	-	184.659.900	TOTAL GOVERNMENT SECURITIES

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

		31/12/2015	31/12/2014						
		TENENCIA / HOLDINGS							
DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	VALOR DE MERCADO O VALOR PRESENTE	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS	POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL		
	IDENTIFICATION	MARKET VALUE	BOOK VALUE	BOOK VALUE	POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION	DENOMINATION	
INVERSIÓN EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN								INVESTMENTS IN LISTED PRIVATE SECURITIES	
Otros representativos de capital			300.618	160.303	300.618	-	300.618	<i>Other private securities</i>	
Del país			300.618	160.303	300.618	-	300.618	<i>Argentine issues</i>	
Otros			300.618	160.303	300.618	-	300.618	<i>Other</i>	
TOTAL TÍTULOS PRIVADOS			300.618	160.303	300.618	-	300.618	TOTAL PRIVATE SECURITIES	
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		44.760.553	188.748.213	150.454.838	184.960.518	-	184.960.518	TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES	

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
CARTERA COMERCIAL			COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	171.597.663	138.254.966	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	87.188.068	63.077.932	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11.902.258	11.529.647	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	72.507.337	63.647.387	<i>Unsecured loans</i>
Con seguimiento especial	1.350.688	716.176	<i>With potential risk</i>
En observación	792.337	579.413	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.700	10.111	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	107.073	23.785	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	674.564	545.517	<i>Unsecured loans</i>
En negociación o con acuerdos de refinanciación	558.351	136.763	<i>Under renegotiation or with refinancing agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.757	748	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	36.563	8.226	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	519.031	127.789	<i>Unsecured loans</i>
Con problemas	550.044	549.318	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	171.803	5.701	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	163.225	24.197	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	215.016	519.420	<i>Unsecured loans</i>
Con alto riesgo de insolvencia	1.101.532	458.595	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.895	1.424	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	418.074	274.344	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	680.563	182.827	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable	666.381	192.594	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.158	5.000	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	83.054	67.532	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	581.169	120.062	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable por disposición técnica	6.878	4.863	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.878	4.863	<i>Unsecured loans</i>
TOTAL CARTERA COMERCIAL	175.273.186	140.176.512	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Cumplimiento normal	43.119.565	33.791.570	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.295.674	1.144.270	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.169.916	1.774.268	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.653.975	30.873.032	<i>Unsecured loans</i>
Riesgo bajo	459.856	602.028	<i>With potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	30.494	10.165	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	23.140	32.048	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	406.222	559.815	<i>Unsecured loans</i>

SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
Riesgo medio	97.964	99.435	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.704	764	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.464	3.271	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	91.796	95.400	<i>Unsecured loans</i>
Riesgo alto	84.873	84.899	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.579	1.781	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.353	2.030	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	77.941	81.088	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable	134.205	107.406	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.286	4.451	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.179	11.163	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	119.740	91.792	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable por disposición técnica	286	431	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	153	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	153	431	<i>Unsecured loans</i>
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	43.896.749	34.685.769	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	219.169.935	174.862.281	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el total de financiaciones incluye Préstamos (antes de Provisiones), Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Negociables sin Cotización y Otros Comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras Comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores) y Cuentas de Orden Acreedoras Contingentes (Créditos acordados -saldos no utilizados- comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores). Por otra parte, las financiaciones incluidas en la Cartera Comercial - Cumplimiento Normal - Garantías Preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al Sector Público no Financiero.

SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

(1) As of December 31, 2015 and 2014 this grand total includes Loans (before Allowance for Losses), Other Receivables from Financial Intermediation (Unquoted Negotiable Instruments), Lease Financing and Miscellaneous Receivables, Contingent Receivables, Unused Lines of Credit, and Contingent Payables. On the other hand, the financing included in the Loans Portfolio - under Normal Conditions - Preferred Guarantees "A" pertains mainly to Non-Financial loans granted to the Public Sector.

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

FINANCIACIONES					
NÚMERO DE CLIENTES	31/12/2015		31/12/2014		NUMBER OF CLIENTS
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
FINANCIAL ASSETS					
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	
10 mayores clientes	100.557.045	45,9	74.737.859	42,7	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	29.962.769	13,7	27.596.607	15,8	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	10.544.321	4,8	9.791.113	5,6	100 following largest clients
Resto de clientes	78.105.800	35,6	62.736.702	35,9	Remaining clients
TOTAL (1)	219.169.935	100,0	174.862.281	100,0	TOTAL (1)

(1) Ver llamada en anexo B.

CONCENTRATION OF ALL FINANCIAL ASSETS

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

FINANCIACIONES					
NÚMERO DE CLIENTES	31/12/2015		31/12/2014		NUMBER OF CLIENTS
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
FINANCIAL ASSETS					
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	
10 mayores clientes	100.557.045	45,9	74.737.859	42,7	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	29.962.769	13,7	27.596.607	15,8	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	10.544.321	4,8	9.791.113	5,6	100 following largest clients
Resto de clientes	78.105.800	35,6	62.736.702	35,9	Remaining clients
TOTAL (1)	219.169.935	100,0	174.862.281	100,0	TOTAL (1)

(1) See note in schedule B.

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO									
CONCEPTO	CARTERA VENCIDA	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES	TOTAL	
		REMAINING MATURITY TERM							
	MATURED PORTFOLIO	1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS	OVER 24 MONTHS	TOTAL	CONCEPT
Sector público no financiero	-	4.728.361	19.063.092	233.493	1.191.932	11.368.581	29.203.397	65.788.856	Public non-financial sector
Sector financiero	-	706.293	478.942	156.206	157.765	212.924	1.582.084	3.294.214	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.643.246	20.184.148	22.569.978	12.884.798	10.762.051	14.026.778	67.015.866	150.086.865	Private non-financial sector and foreigners
TOTAL (1)	2.643.246	25.618.802	42.112.012	13.274.497	12.111.748	25.608.283	97.801.347	219.169.935	TOTAL (1)

(1) Ver llamada en anexo B.

MATURITIES OF ALL FINANCIAL ASSETS

For the year ended December 31, 2015
(In thousands of pesos)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO									
CONCEPTO	CARTERA VENCIDA	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES	TOTAL	
		REMAINING MATURITY TERM							
	MATURED PORTFOLIO	1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS	OVER 24 MONTHS	TOTAL	CONCEPT
Sector público no financiero	-	4.728.361	19.063.092	233.493	1.191.932	11.368.581	29.203.397	65.788.856	Public non-financial sector
Sector financiero	-	706.293	478.942	156.206	157.765	212.924	1.582.084	3.294.214	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.643.246	20.184.148	22.569.978	12.884.798	10.762.051	14.026.778	67.015.866	150.086.865	Private non-financial sector and foreigners
TOTAL (1)	2.643.246	25.618.802	42.112.012	13.274.497	12.111.748	25.608.283	97.801.347	219.169.935	TOTAL (1)

(1) See note in schedule B.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO		ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES						INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	V. NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 31/12/2015	IMPORTE 31/12/2014	ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE			RESULTADO DEL EJERC./ PERÍODO	
									FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO		
IDENTIFICATION		STOCKS / COUPONS						INFORMATION ON THE ISSUER					
		CLASS	NOMINAL VALUE	VOTES PER STOCK	QUANTITY	AMOUNT 12/31/2015	AMOUNT 12/31/2014	MAIN BUSINESS ACTIVITY	DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT			CURRENT NET INCOME	
									CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH		
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS												IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES	
Controladas												Controlling interest	
Del país												Argentine	
						3.501.837	2.448.318						
30661918345	Nación AFJP S.A.	A	1000	5	27.727	34.904	30.101	Adm. jub. y pens. / Retirement fund	31.12.15	138.636	185.579	27.164	Nación AFJP SA
30661918345	Nación AFJP S.A.	B	1000	1	110.907	139.615	120.404	Adm. jub. y pens. / Retirement fund	31.12.15	138.636	185.579	27.164	Nación AFJP SA
30678561165	Nación Seguros S.A.	A	1000	1	1.167.541	1.518.499	919.448	Seguros generales / General insurance	31.12.15	1.171.138	1.554.105	330.820	Nación Seguros SA
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	309.012	343.359	140.816	Seguros de retiro / Retirement ins.	31.12.15	309.332	377.868	56.433	Nación Seguros de Retiro SA
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	19.626	22.899	20.979	Oper. de bolsa / Stock brokerage	31.12.15	19.742	23.075	1.966	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa SA
30678806230	Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	100	1	1.186.104	229.310	126.989	Fondos comunes / Mutual fund	31.12.15	119.684	226.961	101.054	Pellegrini SA Gte. de FCI
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	2.428.578	291.288	245.688	Servicios crediticios / Credit services	31.12.15	243.925	296.899	47.275	Nación Factoring SA
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	500.130	511.349	469.667	Servicios crediticios / Credit services	31.12.15	501.004	549.309	37.985	Nación Leasing SA
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	1.415.598	181.370	147.529	Adm. fideicomisos / Trust services	31.12.15	142.324	186.558	37.092	Nación Fideicomisos SA
33621364559	Nación Servicios S.A.	A	1	1	74.952.459	32.326	73.358	Serv. proc. datos / Data processing	31.12.15	78.897	51.306	(28.920)	Nación Servicios SA
30712240993	Nación Reaseguros S.A.	A	1000	1	167.792	196.918	153.339	Reaseguros / Reinsurance	31.12.15	176.623	202.254	23.340	Nación Servicios SA
Subtotal controladas						3.501.837	2.448.318						Subtotal controlling
No Controladas												Non-controlling interest	
Del país												Argentine	
						2.789.380	2.325.851						
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	1.806.480	2.058.634	1.775.229	Entidad financiera / Banking	31.12.15	2.726.005	3.519.399	482.396	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1	1	7.796.664	730.746	550.622	Otorgam. gtías. / Issuance guarantees	31.12.15	20.484	2.115.289	121.445	Garantizar Soc. Garantía Recíproca
Del exterior						415.975	316.104						Foreign
33610413949	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	A	23,34	1	1.045.348	317.301	242.180	Entidad financiera / Banking	31.12.15	4.252.635	12.640.860	1.339.515	Banco Latinoamericano de Export. SA
33610413949	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	B	23,34	1	295.944	89.830	68.562	Entidad financiera / Banking	31.12.15	4.252.635	12.640.860	1.339.515	Banco Latinoamericano de Export. SA
33610413949	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	E	23,34	1	29.061	8.821	5.343	Entidad financiera / Banking	31.12.15	4.252.635	12.640.860	1.339.515	Banco Latinoamericano de Export. SA
Otras						23	19						Others
Subtotal no controladas						3.205.355	2.641.955						Subtotal non-controlling
TOTAL EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS						6.707.192	5.090.273						TOTAL IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO		ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES						INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	V. NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 31/12/2015	IMPORTE 31/12/2014	ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE				
									FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERC./ PERÍODO	
IDENTIFICATION									INFORMATION ON THE ISSUER				DENOMINATION
									DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT				
		CLASS	NOMINAL VALUE	VOTES PER STOCK	QUANTITY	AMOUNT 12/31/2015	AMOUNT 12/31/2014	MAIN BUSINESS ACTIVITY	CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH	CURRENT NET INCOME	
EN OTRAS SOCIEDADES													IN OTHER CORPORATIONS
No Controladas													Non-controlling interest
Del país						60.907	55.445						Argentine
	Otras					60.907	55.445						Other
Del exterior						4.396	3.445						Foreign
	Otras					4.396	3.445						Other
Subtotal no controladas						65.303	58.890						Subtotal non-controlling
TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES						65.303	58.890						TOTAL IN OTHER CORPORATIONS
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						6.772.495	5.149.163						TOTAL OF PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO (1)	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	PÉRDIDAS POR DESVALORIZACIÓN	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2015	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2014	CONCEPT													
								AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE (2)																
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT @ CONVERSION TO YEAR-END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	ACQUISITIONS	TRANSFERS	DISPOSALS	LOSSES REVALUATION	CURRENT YEAR DEPRECIATION		BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2015	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2014														
BIENES DE USO													FIXED ASSETS												
Inmuebles	1.218.390	14.166	1.232.556	496	-	978	-	50	36.936	1.195.138	1.218.390	Premises													
Mobiliario e instalaciones	112.955	440	113.395	58.648	-	449	-	10	17.840	153.754	112.955	Furniture and fixtures													
Máquinas y equipos	98.053	701	98.754	94.559	1.564	4.441	-	5	45.855	144.581	98.053	Machinery and equipment													
Vehículos	9.160	189	9.349	20.301	-	-	-	5	3.702	25.948	9.160	Automobiles													
Diversos	70.931	161	71.092	103.540	-	136	-	5	51.151	123.345	70.931	Other													
TOTAL	1.509.489	15.657	1.525.146	277.544	1.564	6.004	-	-	155.484	1.642.766	1.509.489	TOTAL													
BIENES DIVERSOS													MISCELLANEOUS ASSETS												
Obras en curso	191.948	-	191.948	171.151	-	-	-	-	-	363.099	191.948	Projects in progress													
Anticipos por compra de bienes	12	-	12	-	-	-	-	-	-	12	12	Advances on purchases													
Obras de arte	5.021	298	5.319	805	-	489	-	-	-	5.635	5.021	Artwork													
Bienes dados en alquiler	1.592	749	2.341	125	-	1	-	50	201	2.264	1.592	Leased assets													
Bienes tomados en def. de créditos	7.680	-	7.680	-	-	107	-	50	104	7.469	7.680	Assets received as collateral													
Alhajas y metales preciosos	36.654	-	36.654	13.725	-	502	-	-	-	49.877	36.654	Jewels and precious metals													
Papelería y útiles	28.159	33	28.192	12.791	-	3.789	-	-	-	37.194	28.159	Stationery and supplies													
Otros bienes diversos	153.525	317	153.842	252.356	-	1.604	-	5	1.871	402.723	153.525	Other sundries													
TOTAL	424.591	1.397	425.988	450.953	-	6.492	-	-	2.176	868.273	424.591	TOTAL													

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

(2) Incluye cargo a resultados de ejercicios anteriores en Bienes de Uso por 567 miles de pesos y en Bienes Diversos por 7 miles de pesos.

CHANGES IN FIXED AND MISCELLANEOUS ASSETS

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

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

(2) Includes the charge to income of prior years on Fixed Assets and Other Assets for 567 and 7 thousand pesos, respectively.

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO (1)	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2015	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2014	CONCEPTO
							AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE (2)			
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT @ CONVERSION TO YEAR-END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	ACQUISITIONS	TRANSFERS	DISPOSALS	CURRENT YEAR AMORTIZATION		BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2015	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2014	CONCEPT
Gastos de organización y desarrollo	62.045	15.047	77.092	30.260	(1.564)	-	5	32.471	73.317	62.045	Organization and development expenses
TOTAL	62.045	15.047	77.092	30.260	(1.564)	-	-	32.471	73.317	62.045	TOTAL

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

(2) Incluye amortización de gastos de organización y desarrollo por 24.283 miles de pesos (de los cuales 575 miles de pesos se imputaron contra resultados de ejercicios anteriores) y amortización de diferencias por resoluciones judiciales por 8.188 miles de pesos.

INTANGIBLE ASSETS

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

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

(2) Includes charges for development and organization expenses for 24,283 thousand pesos (of which 575 thousand pesos related to prior years), and the amortization of ongoing litigations for 8,188 thousand pesos.

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	31/12/2015		31/12/2014		NUMBER OF CLIENTS
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	
10 mayores clientes	164.843.610	43,4	134.263.845	45,1	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	48.503.231	12,8	34.673.190	11,6	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	22.427.023	5,9	20.968.835	7,1	100 following largest clients
Resto de clientes	143.753.563	37,9	107.820.785	36,2	Remaining clients
TOTAL	379.527.427	100,0	297.726.655	100,0	TOTAL

CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

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

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO							TOTAL	CONCEPT
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES			
	1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS	OVER 24 MONTHS			
Depósitos	341.763.181	34.003.378	3.237.659	477.815	37.957	7.437	379.527.427	<i>Deposits</i>	
Otras obligaciones por intermediación financiera								<i>Other obligations from financial intermediation</i>	
BCRA	118.846	228.933	345.210	564.517	803.340	386.488	2.447.334	BCRA	
Bancos y organismos internacionales	1.700	-	-	-	-	-	1.700	Banks and international agencies	
Otros	3.817.843	1.027	-	-	-	-	3.818.870	Other	
TOTAL	3.938.389	229.960	345.210	564.517	803.340	386.488	6.267.904	TOTAL	
TOTAL GENERAL	345.701.570	34.233.338	3.582.869	1.042.332	841.297	393.925	385.795.331	GRAND TOTAL	

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

For the year ended December 31, 2015
(In thousands of pesos)

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO REEXPRESADOS (1)	AUMENTOS EN MONEDA HOMOGÉNEA (2)	DISMINUCIONES		SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 31/12/2015	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 31/12/2014	DESCRIPTION
					DESAFECTACIONES	APLICACIONES			
					DECREASES				
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT @ CONVERSION TO YEAR-END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	INCREASES FOR MONETARY VALUATION (2)	REVERSALS	APPLICATIONS	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2015	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2014	
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO									
ASSETS ACCOUNTS									
Títulos públicos y privados - Por desvalorización	1.652.938	2.903	1.655.841	3.566.097 (3)	490.170	-	4.731.768	1.652.938	Government and private securities - Revaluation
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.000.581	75.805	3.076.386	2.787.300 (4)	1.194.645	240.142	4.428.899	3.000.581	Loans - Allowance for losses and revaluations.
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	289.939	28.140	318.079	297.891 (4)	17.997	19.153	578.820	289.939	Other receivables from financial intermediation - Allowances for losses and revaluation
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	1.976	719	2.695	-	-	1.832	863	1.976	Participations in other corporations - Devaluation
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	81.469	-	81.469	30.193 (5)	154	1.640	109.868	81.469	Miscellaneous receivables - Allowance for losses
TOTAL	5.026.903	107.567	5.134.470	6.681.481	1.702.966	262.767	9.850.218	5.026.903	TOTAL
DEL PASIVO									
LIABILITIES ACCOUNTS									
Indemnizaciones por despidos	3.056	1.297	4.353	730 (6)	-	741	4.342	3.056	Severance payments
Compromisos eventuales	9.048	80	9.128	10.187 (7)	162	101	19.052	9.048	Eventual contingencies
Otras contingencias	3.124.654	486.317	3.610.971	3.345.951 (8)	2.272.992	176.713	4.507.217	3.124.654	Other contingencies
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales Com."A" 4686	98.641	-	98.641	51.146 (9)	-	501	149.286	98.641	Differences from dollarizing judiciary deposits Com. "A" 4686
TOTAL	3.235.399	487.694	3.723.093	3.408.014	2.273.154	178.056	4.679.897	3.235.399	TOTAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND RESERVES

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos)

COMPOSITION OF CAPITAL ACCOUNTS

For the year ended December 31, 2015
(In thousands of pesos)

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

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

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

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

BALANCE SHEET IN FOREIGN CURRENCIES

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

RUBROS	CASA MATRIZ Y SUCURSALES EN EL PAÍS	FILIALES EN EL EXTERIOR	TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2015	TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2015 (POR MONEDA)			TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2015 (POR MONEDA)					TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2014	DESCRIPTION
				EURO	DÓLAR	MARCO	LIBRA	FRANCO FRANCÉS	FRANCO SUIZO	YEN	OTRAS		
				YEAR 2015 BY CURRENCY			YEAR 2015 BY CURRENCY						
HEAD OFFICE AND DOMESTIC	FOREIGN BRANCHES	TOTAL 12/31/2015	EURO	USA DOLLARS	DEUTSCH MARKS	STERLING POUNDS	FRENCH FRANCS	SWISS FRANCS	YEN	OTHERS	TOTAL YEAR 12/31/2014	DESCRIPTION	
ACTIVO													ASSETS
Disponibilidades	34.133.035	4.845.810	38.978.845	1.929.510	36.823.050	-	17.283	-	20.246	2.162	186.594	23.601.442	Cash and due from banks demand
Títulos públicos y privados	12.819.094	480.641	13.299.735	-	11.237.312	-	-	-	-	-	2.062.423	9.816.782	Government and private securities
Préstamos	4.783.877	4.670.068	9.453.945	44.488	8.619.398	-	-	-	-	-	790.059	7.189.439	Loans
Otros créditos por intermediación financiera	2.226.674	7.218.543	9.445.217	6.517	9.092.352	-	-	-	-	-	346.348	6.637.823	Other credits from financial intermediation
Participaciones en otras sociedades	418.375	1.996	420.371	3.263	416.316	-	-	-	-	-	792	319.549	Participations in other corporations
Créditos diversos	338.231	150.602	488.833	1.131	476.967	-	282	-	73	-	10.380	335.586	Miscellaneous receivables
Bienes de uso	-	119.783	119.783	10.767	4.221	-	-	-	-	-	104.795	104.738	Fixed assets
Bienes diversos	-	5.873	5.873	72	879	-	-	-	-	-	4.922	3.145	Miscellaneous assets
Bienes intangibles	-	31.172	31.172	4	31.025	-	-	-	-	-	143	28.971	Intangible assets
Partidas pendientes de imputación	4.779	665	5.444	652	4.779	-	-	-	-	-	13	4.975	Items pending allocation
TOTAL	54.724.065	17.525.153	72.249.218	1.996.404	66.706.299	-	17.565	-	20.319	2.162	3.506.469	48.042.450	TOTAL
PASIVO													LIABILITIES
Depósitos	36.728.440	6.628.416	43.356.856	638.014	42.324.818	-	501	-	2.638	108	390.777	27.580.723	Deposits
Otras obligaciones por intermediación financiera	3.031.168	365.147	3.396.315	303.646	3.070.819	-	10.518	-	9.751	438	1.143	1.901.064	Other obligations from financial intermediation
Obligaciones diversas	1.101	174.028	175.129	8.374	124.976	-	85	-	-	-	41.694	1.047.119	Miscellaneous liabilities
Previsiones	-	1.253.633	1.253.633	1.132	1.244.671	-	-	-	-	-	7.830	942.715	Allowances for losses
Partidas pendientes de imputación	12.149	86	12.235	-	11.492	-	-	-	-	-	743	8.627	Items pending allocation
TOTAL	39.772.858	8.421.310	48.194.168	951.166	46.776.776	-	11.104	-	12.389	546	442.187	31.480.248	TOTAL
CUENTAS DE ORDEN													MEMORANDUM ACCOUNTS
Deudoras (excepto ctas. deudoras por contra)													Debit balances (except debit balance contra-accounts)
Contingentes	76.246.791	1.607.719	77.854.510	512.625	76.946.551	-	-	-	-	-	395.334	54.152.909	Contingencies
De control	104.290.680	1.878.680	106.169.360	16.603	104.957.219	-	697	-	-	-	1.194.841	108.369.880	Control
Acreeedoras (excepto ctas. acreedoras por contra)													Credit balances (except credit balance contra-accounts)
Contingentes	28.295.711	553.861	28.849.572	318.394	9.138.243	-	-	-	-	-	19.392.935	26.863.276	Contingencies
De control	-	224.021	224.021	-	223.064	-	-	-	-	-	957	171.464	Control
De derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.208	Control
TOTAL	208.833.182	4.264.281	213.097.463	847.622	191.265.077	-	697	-	-	-	20.984.067	189.591.737	TOTAL

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

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

For the year ended December 31, 2015
(In thousands of pesos)

FILIAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERCICIO	
	ASSETS	LIABILITIES	NET WORTH	NET INCOME CURRENT YEAR	BRANCH
Nueva York	7.589.659	2.328.744	5.260.915	63.824	New York
Miami	2.339.965	1.825.864	514.101	(2.423)	Miami
Panamá	561.135	349.014	212.121	3.604	Panama
Gran Caimán	8.211.023	5.621.073	2.589.950	8.394	Grand Cayman
Madrid	2.228.133	1.913.058	315.075	12.670	Madrid
Brasil	806.329	692.192	114.137	(14.299)	Brazil
Uruguay	2.217.173	1.860.254	356.919	33.898	Uruguay
Paraguay	1.227.917	1.086.084	141.833	(6.138)	Paraguay
Chile	538.250	178.810	359.440	460	Chile
Bolivia	401.752	217.644	184.108	2.120	Bolivia
TOTAL	26.121.336	16.072.737	10.048.599	102.110	TOTAL

ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO / SITUACIÓN	NORMAL	CON SEGUIMIENTO ESPECIAL Y RIESGO BAJO	CON PROBLEMAS Y RIESGO MEDIO		CON ALTO RIESGO DE INSOLV. Y RIESGO ALTO		IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICIÓN TÉCNICA	TOTAL		CONCEPT / CONDITION
			NO VENCIDA	VENCIDA	NO VENCIDA	VENCIDA			31/12/2015	31/12/2014	
			WITH PROBLEMS		WITH RISK OF COLLECTION				TOTAL		
			UNMATURED	MATURED	UNMATURED	MATURED			YEAR 12/31/2015	YEAR 12/31/2014	
1 - Préstamos	2.149.212	-	-	-	-	-	-	-	2.149.212	1.442.427	1 - Loans
Adelantos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Advances
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Unsecured loans
Documentos	2.136.122	-	-	-	-	-	-	-	2.136.122	1.434.102	Negotiable instruments
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	2.136.122	-	-	-	-	-	-	-	2.136.122	1.434.102	Unsecured loans
Hipotecarios y prendarios	6.038	-	-	-	-	-	-	-	6.038	4.444	Mortgage and secured loans
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	6.038	-	-	-	-	-	-	-	6.038	4.444	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Unsecured loans
Personales	483	-	-	-	-	-	-	-	483	334	Consumer loans
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	483	-	-	-	-	-	-	-	483	334	Unsecured loans
Tarjetas	6.569	-	-	-	-	-	-	-	6.569	3.547	Credit cards
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	6.569	-	-	-	-	-	-	-	6.569	3.547	Unsecured loans
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Other
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Unsecured loans
2 - Otros créd. por int. financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 - Other receivables from fin. interm.
3 - Cred. por arrendamientos fciros. y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 - Leased fixed assets
4 - Responsabilidades eventuales	1.000	-	-	-	-	-	-	-	1.000	-	4 - Contingent liabilities
5 - Particip. en o/soc. y tit. privados	4.232.583	-	-	-	-	-	-	-	4.232.583	2.998.940	5 - Particip. in other corp. and priv. sec's.
TOTAL	6.382.795	-	-	-	-	-	-	-	6.382.795	4.441.367	TOTAL
TOTAL DE PREVISIONES	62.328	-	-	-	-	-	-	-	62.328	28.849	TOTAL OF ALLOWANCES

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos)

SUMMARY OF FINANCIAL DERIVATIVES INSTRUMENTS

For the year ended December 31, 2015
(In thousands of pesos)

TIPO DE CONTRATO	OBJETIVO DE LAS OPERACIONES	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE LIQUIDACIÓN	ÁMBITO DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTIDA	PLAZO PROMEDIO PONDERADO ORIGINALMENTE PACTADO (1)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO RESIDUAL (1)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE LIQUIDACIÓN DE DIFERENCIAS (2)	MONTO
TYPE OF CONTRACT	PURPOSE OF THE OPERATION	UNDERLYING ASSET	KIND OF LIQUIDATION	RESIDENCE OF THE COUNTERPARTY	WEIGHTED AVERAGE ORIGINALLY CONTRACTUAL MATURITY (1)	WEIGHTED AVERAGE RESIDUAL MATURITY (1)	WEIGHTED AVERAGE OF LIQUIDATING DIFFERENCES (2)	AMOUNT
Operaciones de pase	Intermediación -cuenta propia-	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	MAE	6	1	-	3.787.695
Pass through accounts	Intermediation for our own account	Argentine Government securities	Delivery underlying securities	MAE				
Opciones	Otras coberturas	Otros	Con entrega del subyacente	Otros mercados del país	120	73	-	1.030.895
Options	Others coverage	Others	Delivery underlying securities	Others markets around the country				

(1) Plazo en meses
(2) Plazo en días

(1) Term in months
(2) Term in days



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 presentadas en forma comparativa

NOTA 1 ASPECTOS RELACIONADOS CON EL CARÁCTER DE ENTIDAD AUTÁRQUICA DEL ESTADO NACIONAL Y CONTEXTO ECONÓMICO

1.1. Naturaleza y objeto de la Entidad

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

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

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

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

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 2015 presented on a comparative basis

NOTE 1 ISSUES AFFECTING THE BANK AS AN AUTONOMOUS STATE-OWNED INSTITUTION

1.1. Nature and purpose

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, según lo establecido en su Carta Orgánica, el Banco podrá:

- Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y ejercer la actividad aseguradora a través de la constitución o participación en otras

- The amount equivalent to twenty-hundredths percent (0.2%) of computable liability referred in the preceding paragraph, where **Banco de la Nación Argentina** is the only lender.

The Board of Directors is empowered to consider exceptions to the amounts indicated above, after the intervention of two rating agencies as established in the Bank's Charter.

In accordance with the provisions of the relevant legal framework, the Bank cannot lend to the Federal Government, Provinces, Municipalities, agencies or departments, unless:

- There are special guaranty issued by the Ministry of Economics which allows for the effective automatic reimbursement of the granted credit.
- There exists funds assignment due to a transfer issued by a federal co-participation agency or any other public or private source allowing for the automatic reimbursement of the credit.
- Pertains to commercial, industrial or service firms controlled by the Government, Provinces or Municipalities which are empowered to undertake legal private contracts, provided they have independent equity and they are not exclusively supported by Government appropriations and the resources are sufficient to cover their commitments to the Bank.

With respect to financing the needs of the Nation, Provinces, Municipalities, agencies and departments, during November, 2008, Law No. 26422 was approved, Article 74 which authorizes the Coordinating Body of the Financial Management Systems to provide special guarantees to **Banco de la Nación Argentina** in terms of the provisions of Article 25 of the Charter, for debts that the Federal Government contracts with the Bank, provided that:

- The proceeds of those debts are assigned to finance capital expenditures or debt repayments.
- The balance shall not exceed thirty percent of guarantor's public sector non-financial deposits.

Resolution No. 76/09 issued by the Banco Central de la República Argentina (BCRA) amended by Resolutions No. 139/09, 152/09, 195/09 and 205/10, regulated the process for credit assistance to the Non-Financial Public Sector within the framework of the Article 74 of the Law No. 26422 as reported on Note 2 to the current Financial Statements.

Also, as stated in Its Charter, the Bank might:

- Manage Pension funds and insurance business practice through incorporation or participation in other companies,

sociedades, dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley N° 20091 y sus modificaciones, sometiendo a su organismo de control y garantizando una rentabilidad mínima del fondo de jubilaciones y pensiones de acuerdo con lo establecido por la Ley N° 24241 en su Artículo 40. Cabe mencionar que la Ley N° 26425 publicada el 9 de diciembre de 2008 dispuso la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único régimen previsional público y la eliminación del régimen de capitalización, que será absorbido y sustituido por el régimen de reparto en las condiciones establecidas en la citada ley.

- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

Las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la Administración Pública Nacional no resultan aplicables a la actividad del Banco.

1.2. Aportes de capital

1.2.1. Capitalización y garantías para el financiamiento de obras de infraestructura en el sector del gas

El Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N° 811 del 27 de junio de 2006, dispuso capitalizar al Banco por un importe de 2.660.000 miles de pesos, sustituyendo el texto del Artículo 5° del Decreto N° 1687/2004 que establecía una capitalización de 1.900.000 miles de pesos.

Asimismo en el artículo 6° del Decreto N° 1687/2004, se facultaba al Ministerio de Economía y Producción, a afectar hasta la suma de 1.000.000 miles de pesos, a los fines de garantizar al Banco las operaciones crediticias vinculadas con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas. El desarrollo de dichas obras se efectuó a través de fideicomisos en los que Nación Fideicomisos SA – sociedad controlada por **Banco de la Nación Argentina** – actuó como fiduciario.

El Ministerio de Economía y Producción, mediante Resoluciones N° 363 y 842 de fecha 31 de mayo de 2007 y 14 de diciembre de 2012, respectivamente, dispuso la emisión de pagarés a cinco años de plazo cada uno, tendientes a efectivizar la capitalización antes indicada en su totalidad.

La Entidad recibió tres pagarés por 500 millones de pesos cada uno por el año 2004, 2005 y 2006, un pagaré por 400 millones de pesos por el año 2007 y un pagaré por 760 millones de pesos por el año 2008, en cumplimiento del cronograma establecido en las resoluciones mencionadas en el párrafo anterior, registrando el total de la capitalización por 2.660.000 miles de pesos en “Capital Social”.

En oportunidad de los vencimientos respectivos el Banco aplicó los fondos obte-

complying with Law No. 20091 and Its amendments, subject to control of the pertinent body and guaranteeing a minimum return of pension fund in accordance with the Article 40 of Law No. 24241. It is noteworthy that Law No. 26425 published on December 9, 2008 ordered the unification of the Integrated Retirement and Pension System in a single public system board and removing the regime of capitalization which will be substituted by the system of distribution established by the law.

- *Granting loans for acquisition, construction or renovation of housing.*
- *Participate in the establishment and administration of trusts and the remaining operations authorized by the Financial Institutions Act.*

The rules laid down in general for the organization and functioning of the National Public Administration are not applicable to the Bank's activity.

1.2. Capital contributions

1.2.1. Capitalization and financing of gas infrastructure projects

The National Executive Power through Decree No. 811 of June 27, 2006, decided to capitalize the Bank in the amount of 2,660,000 thousands of pesos, replacing the text of Article 5 of the Decree No. 1687/2004 establishing a capitalization 1,900,000 thousands of pesos.

*Also in Article 6 of Decree No. 1687/2004, the Ministry of Economy and Production was empowered to allocate up to the amount of 1,000,000 thousands of pesos, in order to ensure the Bank's lending operations linked to construction of infrastructure in the gas sector. The development of such works was made through trusts in which Nacion Fideicomisos SA-Trust controlled by **Banco de la Nacion Argentina** subsidiary, acted as fiduciary agent.*

The Ministry of Economy and Production, through Resolutions No. 363 and 842 dated May 31, 2007 and December 14, 2012, respectively, established the issuance of five-year notes designed to effectuate the aforementioned capitalization in its entirety.

The Bank received three promissory notes for 500 million pesos each for 2004, 2005 and 2006, a promissory note for 400 million pesos for the year 2007 and a promissory note for 760 million pesos for the year 2008 in compliance with the schedule established in the resolutions mentioned in the preceding paragraph, registering a total capitalization of 2,660,000 thousand pesos in the “Net Worth”.

In order to cover for the respective maturities the Bank applied the

nidos a la inversión en títulos públicos (BONAR XIII, BONAR XVI y BONAR 2018).

Las tenencias antes indicadas se encuentran valuadas de acuerdo a lo mencionado en nota 5.5.b)II.

1.2.2. Privatización del Banco Hipotecario

La Ley N° 24855 del 25 de julio de 1997 de privatización del Banco Hipotecario Nacional en el artículo N° 35 dispuso que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) debe efectuar al **Banco de la Nación Argentina** un aporte de capital de 100.000 miles de pesos que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario SA y por la renta neta de los bienes que integran dicho Fondo hasta alcanzar en total la suma de 200.000 miles de pesos. Estos fondos serán aplicados a otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.

El resto del aporte debe integrarse en forma semestral en la suma equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados por el Fondo y por los intereses percibidos por las inversiones de fondos temporariamente no asignados a los fines previstos en la Ley.

El Decreto N° 1284 del 5 de noviembre de 1999 determinó que la suma de 100.000 miles de pesos del mencionado aporte será cancelado por el FFFIR en cuatro pagos anuales y consecutivos. El primer pago se efectuará a los treinta días de haberse producido la venta de la totalidad de las acciones del Banco Hipotecario SA. En los presentes estados contables y su comparativo se incluye en el rubro “Créditos Diversos” 100.000 miles de pesos, correspondientes al reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte.

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA autorizó al Banco, a computar, a partir del 1° de enero de 2000, a los fines de la integración de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) el mencionado aporte de 100.000 miles de pesos proveniente de la venta de las acciones. Dicha autorización había quedado condicionada al dictado del instrumento legal que fijaba como plazo máximo de su integración el 31 de diciembre de 2002.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el total integrado asciende a 74.212 y 56.634 miles de pesos, respectivamente.

Con fecha 7 de julio de 2006, y luego de numerosas gestiones, el Ministerio de Economía mediante Nota N° 424/06 comunicó al Banco que el proceso de venta de las acciones del Banco Hipotecario SA no concluyó, que no existe una fecha límite para la venta total y que todo se enmarca dentro de una política de Estado, donde se reconocen los aportes de capital a integrar.

1.2.3. Transferencia de acciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA resolvió autorizar en los términos de los artículos 15 y 29 de la Ley de Entidades

proceeds from investments in government bonds (BONAR XIII, BONAR XVI and BONAR 2018).

The holdings referred to above are valued as mentioned in note 5.5.b)II.

1.2.2. Privatization of Banco Hipotecario

*Article No. 35 of Act No. 24855 dated July 25, 1997 covering the privatization of Banco Hipotecario Nacional directed the Federal Trust Fund for Regional Infrastructure (FFFIR) to make a capital contribution of 100,000 thousands of pesos to **Banco de la Nación Argentina** from the proceeds of the sale of Banco Hipotecario SA shares, as well as from net income from the assets constituting the Fund up to a total sum of 200,000 thousands of pesos. These funds will be applied for loans for acquisition, construction or renovation of housing.*

The rest of the contribution must be disbursed on a semiannual basis in an amount equal to 5% of the interest received on loans granted by the Fund and interest earned on the investment of funds temporarily not allocated under the provisions of the Law.

Decree No. 1284 of November 5, 1999 determined that the sum of 100,000 thousand pesos of that contribution will be paid by the FFFIR in four consecutive annual payments. The first payment shall be made within thirty days of the sale of all shares of Banco Hipotecario SA. In the comparative financial statements, under the caption “Various Receivables” are included 100,000 thousands of pesos, in recognition of such contribution.

By means of Resolution No. 232 dated June 15, 2000, BCRA authorized the Bank, effective January 1st, 2000, to include for purposes of Computable Net Worth (RPC) contribution, the aforementioned contribution of 100,000 thousands of pesos from the sale of the shares. Such authorization had been given conditioned to the legal outcome which set the date for its contribution before the December 31, 2002.

As of December 31, 2015 and 2014, the contributed total amounts were 74,212 and 56,634 thousand pesos, respectively.

On July 7, 2006, and after many efforts, the Ministry of Finance by Letter No. 424/06 informed the Bank that the sale of the shares of the Banco Hipotecario SA did not conclude and that there was no deadline for its finalization and that it was part of state policy to recognize the amount of capital to be contributed.

1.2.3. Transfer of shares of Banco de Inversión y Comercio Exterior

*Resolution No. 232 dated June 15, 2000, B.C.R.A. authorized **Banco de la Nación Argentina**, under the terms of Articles 15 and 29 of the Financial Institutions Act, to increase its holding*

Financieras, al **Banco de la Nación Argentina** a aumentar su participación del 2,04% al 97,96% en el capital social del Banco de Inversión y Comercio Exterior SA (BICE), con motivo de la transferencia a su favor de la nuda propiedad de 469.157 acciones de \$1.000 de valor nominal cada una y adicionalmente a través de la mencionada resolución le permitió al Banco computar en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el BICE. El 20 de octubre de 2000, el Ministerio de Economía resolvió transferir las acciones mencionadas.

Mediante la Resolución N° 156 del 2001, el BCRA autorizó al Banco a que deduzca de los activos computables un importe de pesos 468 millones, que se deducirá en doce cuotas anuales, iguales y consecutivas a partir de enero del año 2002.

El Ministerio de Economía conservará el derecho a percibir las ganancias obtenidas y distribuibles de acuerdo con la normativa del BCRA, siempre que se cuente con resultados acumulados positivos, durante el usufructo y el ejercicio de los derechos de voto, por el término de 20 años, a partir de la registración de su transferencia.

El valor contable inicial de este aporte ascendió a 486.175 miles de pesos registrado en la cuenta "Capital Social" por 469.157 miles de pesos correspondiente al valor nominal de las acciones transferidas y en la cuenta "Ajuste al Patrimonio" por 17.018 miles de pesos correspondiente a la participación en la Reserva Legal al momento de la transferencia, computándose este importe como costo de incorporación.

El costo de incorporación así determinado fue reexpresado según la Nota 5.5.p). El valor de la inversión se ha reducido en la medida en que el valor patrimonial proporcional, determinado por la Entidad sobre la base de las resoluciones aplicables del BCRA, resulte inferior al costo ajustado.

Cabe resaltar que las capitalizaciones y distribuciones resueltas por la Asamblea de Accionistas del BICE, producidas con posterioridad a dicha incorporación, se encuentran reflejadas en el saldo contable de la participación.

Mediante el Decreto N° 13/2015 de fecha 10 de diciembre de 2015 se resuelve que el Ministerio de Producción asiste al Presidente de la Nación y al Jefe de Gabinete de Ministros en todo lo que atañe a la administración de la participación estatal en el BICE. Por lo expuesto, con fecha 30 de diciembre de 2015, el Ministerio de Producción a través de su Dirección General de Asuntos Jurídicos, da su conformidad al proyecto de Decreto en el cual se dispone la transferencia de las acciones a nombre del Ministerio de Economía al Ministerio de Producción y la transferencia del usufructo, cuya nuda propiedad pertenece a la Entidad, al Ministerio de Producción prorrogándose el derecho real por 20 años más a partir del vencimiento original.

Con fecha 22 de enero de 2016, la Entidad es notificada por el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas del proyecto antes mencionado acordando los términos del mismo.

Los Estados Contables del BICE al 31 de diciembre de 2015 fueron objeto de examen por parte de sus auditores, los cuales emitieron con fecha 18

share from 2.04% to 97.96% in the equity of Banco de Inversión y Comercio Exterior SA BICE. This transfer of sole ownership of 469,157 shares of \$ 1,000 par value each, allowed the Bank to include the investment in computation of minimum capital requirement, as well as the integration in equity recorded monthly by BICE. On October 20, 2000, the Ministry of Economics decided to transfer the above shares.

Through Resolution No. 156 of 2001, BCRA authorized the Bank to deduct from computable assets an amount of 468 million pesos, to be reduced in twelve annual, equal and consecutive installments starting in January 2002.

The Ministry of Economics will retain the right to receive distributable profits in accordance with BCRA regulations, provided that earnings must be positive, and shall exercise voting rights for a term of 20 years from the recording of the transfer.

The initial book value of this contribution amounted to 486,175 thousand pesos recorded in "Social Capital" in the amount of 469,157 thousand pesos pertaining to par value of shares transferred and in "Adjustment to Equity" in the amount of 17,018 thousand pesos for participation in legal reserves at the time of transfer, computing this amount as cost of incorporation.

The incorporation fee so determined was restated as per Note 5.5.p). The investment value has been reduced to the extent that the equity value determined by the Bank on the basis of relevant BCRA resolutions is less than the adjusted cost.

The Shareholders Assembly of BICE resolved the capitalization and distribution which were subsequently made and reflected in the account balances.

By Decree No. 13/2015 dated December 10, 2015 resolved that the Ministry of Production assists the President of the Nation and the Chief of Cabinet in all that concerns the administration of state participation in the BICE. Based on the foregoing, dated December 30, 2015, the Ministry of Production through its Directorate General for Legal Affairs gave conformity to the draft decree in which the transfer of shares on behalf of the Ministry of Economy is available at Ministry of Production and transfer of stocks whose ownership belongs to the Bank, the Ministry of Production prorrogándose the real right for 20 years from the original due date.

On January 22, 2016, the Bank is notified by the Ministry of Finance and Public Finance aforementioned project by agreeing to its terms.

The financial statements of BICE December 31, 2015 were reviewed by their auditors, who issued dated February 18, 2016

de febrero de 2016 un informe sin salvedades. Asimismo, el informe incluyó un párrafo de énfasis en el cual se refiere a cuestiones pendientes de resolución vinculadas a los créditos registrados con el Estado Nacional en relación con los pagos efectuados por su cuenta y orden a un banco del exterior, los cuales se encuentran totalmente previsionados y a la preparación de los mencionados Estados Contables de acuerdo con normas contables del BCRA que difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Conforme lo mencionado precedentemente, cualquier impacto que la situación antes indicada eventualmente genere sobre la situación financiera de BICE, no afecta el valor registrado por el Banco en relación con esta inversión, en la medida que no se agoten las utilidades retenidas.

1.3. Contexto económico y su impacto en la situación de la Entidad

El nivel de actividad mantuvo su tendencia de estancamiento a lo largo de los meses y, a diciembre de 2015, se acumulaban 4 años consecutivos sin crecimiento en la economía. El atraso cambiario, las restricciones para importar bienes intermedios, la desaceleración en el crecimiento de los principales socios comerciales de Argentina y una débil demanda interna y externa afectaron la performance económica.

En 2015, las cuentas públicas de Argentina profundizaron sus desequilibrios. La política fiscal expansiva, ciertas políticas públicas y compromisos de deuda, derivó en un déficit primario cercano al 5,4% del PBI.

Tales desequilibrios fueron financiados principalmente mediante giros del BCRA al Tesoro Nacional. Esta decisión de política monetaria implicó una fuerte aceleración de la tasa de expansión de la base monetaria (que resultó en aproximadamente un 40% de variación anual); una de las causas principales del ritmo al que se expandieron los precios internos y que, en 2015, llevó la tasa de inflación al 28% anual, de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor informado por el Congreso Nacional.

La política cambiaria tuvo en 2015 un año de quiebre, en especial hacia finales del ejercicio. A lo largo del año se produjeron minidevaluaciones diarias convalidadas por el BCRA que hicieron que el precio del dólar en el mercado oficial acumule una depreciación del 14.9%, manteniendo una brecha promedio de más del 50% con la cotización del mercado informal. Luego, a finales de diciembre (el día 17) el nuevo gobierno puso fin a la política cambiaria que imperaba en Argentina desde el 2011 y eliminó gran parte de las restricciones existentes en la materia. La eliminación de las restricciones a la compra de divisas y la unificación del precio del dólar estadounidense en el mercado local implicaron una depreciación del peso de más del 40%.

En lo que respecta al panorama externo, la debilidad de la balanza comercial argentina, trasluce la crisis de competitividad por la que atraviesa el sector transable, que excede a la evolución de los precios internacionales, y obedece más a factores como el atraso cambiario, aumento persistente de la presión tributaria y las múltiples trabas y requisitos para la exportación/importación.

a report without qualifications. The report also included an emphasis paragraph in which unsolved issues related to credit registered with the National Government in connection with payments made on his behalf and order to a foreign bank, which are totally reserved and the preparation of these financial statements in accordance with accounting standards of BCRA which differ in certain respects from GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires.

As mentioned above, any impact that eventually may generated from the above financial condition of BICE, does not affect the value recorded by the Bank in connection with this investment, to the extent that retained earnings are not exhausted

1.3. Economic context and its impact on the Entity's situation

The level of activity remained as stagnant trend over the months and December 2015, accumulated 4 consecutive years without growth in the economy. The exchange rate appreciation, restrictions to import intermediate goods, the slowdown in the growth of Argentina's main trading partners and a weak domestic and external demand affected economic performance.

In 2015, the public accounts of Argentina deepened their imbalances. The expansionary fiscal policy, certain public policies and debt commitments, resulted in a closing primary deficit to 5.4% of GDP.

Such imbalances were financed mainly through remittances from BCRA to the National Treasury. This monetary policy decision implied a sharp acceleration in the rate of expansion of the monetary base (which resulted in approximately 40% of annual variation); one of the main causes of the rate at which domestic prices expanded and, in 2015, led the inflation rate to 28% annually, and according to Consumer Price Index reported to the National Congress.

Exchange rate policy in 2015 was a year of change, especially towards the end of the year. Throughout the year daily mini-devaluations occurred validated by the BCRA that made the dollar on the official market accumulates a depreciation of 14.9%, maintaining an average gap of more than 50% with the contribution of the informal market. Then, in late December (the 17th) the new government ended exchange rate policy prevailing in Argentina since 2011 and eliminated much of the existing restrictions. The removal of restrictions on foreign currency purchases and unification of the price of the US dollar in the local market implied a depreciation of the peso of over 40%.

The weakness of Argentina's trade balance affected the external outlook, shown through the crisis of competitiveness by distorting the trading sector. That exceeded the evolution of international prices, and due to factors such as exchange rate appreciation, increased persistent tax pressure and numerous obstacles and requirements for export / import.

En este contexto la Entidad realizó un arduo trabajo para implementar los cambios normativos, exponiéndose en notas a los presentes Estados Contables las principales medidas que afectaron a la misma.

En el mes de marzo de 2016, y como resultado de las negociaciones del Gobierno Argentino con los tenedores internacionales de bonos no reestructurados en 2005 y 2010, en el marco de los litigios radicados en los tribunales de Nueva York, se logró avanzar en acuerdos con esos acreedores, habiéndose aprobado en el Congreso Nacional la derogación de las Leyes N° 26017 y 26984, a efectos de facilitar la finalización de las tratativas mencionadas.

Las condiciones de mercado son analizadas en forma permanente por el Directorio de la Entidad con el fin de determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los Estados Contables de períodos futuros.

NOTA 2 RELACIONES TÉCNICAS Y MONETARIAS

2.1. Franquicias obtenidas y otras reglamentaciones

Dada la naturaleza y objeto de la Entidad según lo indicado en Nota 1.1., el BCRA ha aprobado determinadas franquicias a favor del Banco y otras reglamentaciones en relación con el cumplimiento de ciertas relaciones técnicas y regulaciones monetarias. Las principales normas aplicables a la Entidad vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

- 1) La Resolución N° 232, de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA le permitió al Banco computar, en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el BICE.
- 2) Las Resoluciones del BCRA N° 108 de fecha 10 de mayo de 2007 y N° 297 del 20 de noviembre de 2008, excluyeron al Banco de ciertas limitaciones a las regulaciones prudenciales con el Sector Público y sobre fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio a determinadas operaciones de financiaciones que se otorguen en concepto de avales en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI.
- 3) A través de la Resolución N° 76 del 12 de marzo de 2009 y sus modificatorias el BCRA en el marco de lo establecido en la Ley N° 21799 y el artículo 74 de la Ley N° 26422 (ver Nota 1.1.), reglamentó el proceso de asistencia financiera al Sector Público Nacional para el Banco, fijándole los siguientes requisitos de aplicación particular:

II.1. La suma del total de financiaciones otorgadas de acuerdo con lo previsto en el Artículo 74 de la Ley N° 26422 y del porcentaje –que corresponde computar en función de su plazo residual– de los avales y otros compromisos eventuales que la Entidad otorgue y asuma respectivamente a favor del Sector Público Nacional no

In this context, the Bank made a hard work to implement regulatory changes, exposing all principal measures affecting it in the notes to the financial statements,

In March 2016, as a result of negotiations of the Argentine government with international bond holders of non-restructured in both 2005 and 2010, restructuring proceedings based at the Courts of New York Rules. Progress was made with agreements with those creditors, having been approved by the National Congress to repeal Laws No. 26017 and 26984, in order to facilitate the completion of the mentioned negotiations.

Market conditions are monitored on an ongoing basis by the Board of Directors of the Bank to determine the possible actions to adopt and identify possible impacts on its financial position, which could be reflected in the financial statements of future periods.

NOTE 2 REGULATORY AND MONETARY REQUIREMENTS

2.1. Obtained franchises and other regulations

Given the Bank's nature and purpose as indicated in Note 1.1, BCRA has approved certain exemptions to the Bank in connection with compliance with certain technical requirements and monetary regulations. The main exemptions obtained by the Bank outstanding at December 31, 2015 and 2014 are as follows:

- 1) *BCRA's Resolution No. 232 dated June 15, 2000 allowed the Bank to compute, in the determination of its minimum capital requirement, the contribution excess recorded monthly by BICE.*
- 2) *BCRA's Resolutions No. 108 dated May 10, 2007 and No. 297 dated November 20, 2008, excluded the Bank from some limitations on Public Sector regulations and on fractionation and concentration of credit risk on certain guarantees granted under the ALADI reciprocal payment and credit agreements.*
- 3) *Through Resolution No. 76 of March 12, 2009, as amended, the BCRA under the provisions of Law No. 21799 and article 74 of Law No. 26422 (see Note 1.1.), regulated the process of financial assistance to the National Public Sector for the Bank, fixing the following requirements in its application:*

II.1. The sum total of loans granted in accordance with the provisions of Article 74 of Law No. 26422 and the percentage which corresponds computed based on their residually term guarantees and other contingent commitments that the Bank grants and respectively assume for the Non-Financial

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.

II.1. La suma total de las financiaciones al Sector Público Nacional no Financiero otorgadas por la Entidad y del porcentaje –que corresponde computar en función de su plazo residual– de las garantías otorgadas y otros compromisos eventuales asumidos a favor de dicho sector, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no podrá superar el total de los depósitos computables más el 50% de la Responsabilidad Patrimonial Computable de la Entidad del mes anterior al que corresponda.

Para el cálculo de los límites deberá tenerse en cuenta el promedio de saldos diarios de depósitos del Sector Público Nacional no Financiero neto de las deducciones indicadas, de los últimos sesenta días hábiles. Los límites deberán cumplirse tanto al momento de formular los pedidos de autorización al BCRA como al momento del otorgamiento o asunción del compromiso eventual. En cada pedido de autorización al BCRA debe intervenir el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, y uno de los auditores externos de la Entidad debe presentar un informe especial sobre el cumplimiento de los requisitos establecidos a esa fecha. Al momento del otorgamiento el Banco debe cumplir con la presentación del último régimen informativo que resulte exigible, sobre los conceptos mencionados. Asimismo se establece que los excesos que el Banco registre respecto de los límites indicados serán considerados incremento del capital mínimo por riesgo de crédito, según lo previsto para las normas de “Capitales mínimos de las entidades financieras”.

Cabe mencionar que las instancias precedentemente señaladas han intervenido, de acuerdo a lo previsto en la normativa, al cierre del ejercicio 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, habiendo tenido lugar asimismo la presentación de los correspondientes regímenes informativos mensuales ante el BCRA.

Con respecto a la relación entre los límites establecidos por la Resolución N° 76 del BCRA, la Entidad ha aplicado ciertas interpretaciones que son compartidas por el Ente Rector.

El cómputo de la integración y las exigencias en materia de capitales mínimos, incluyó en algunos meses del ejercicio 2014, incrementos por excesos relacionados con la normativa detallada en el apartado 3) precedente, que fueron subsanados a partir del mes de octubre de 2014.

Cabe aclarar que, por Nota de la Secretaría de Finanzas N° 3/2016 de fecha 5 de enero de 2016, se solicita prórroga de los vencimientos de las cuotas de amortización de capital correspondientes a los financiamientos otorgados por la Entidad durante los ejercicios 2014 y 2015 por 23.649.051 miles de pesos. A la fecha de los presentes Estados Con-

Public Sector, computing capital, interest, exchange rate differences and other accessories, must not exceed 30% of deposits in that jurisdiction in the state, using “Unified Fund of Official Accounts” (FUCO) of that jurisdiction and the amount of deposits in that jurisdiction who are affected in any warranty that guarantees regardless of the concept.

II.1. The total amount of loans to non-financial public sector granted by the Bank and the percentage which corresponds computed based on their residually term of the guarantees and other contingent commitments in favor of that sector, computing capital, interest, exchange rate differences and other accessories, may not exceed the total eligible plus 50% of the computable equity of the Bank for the prior month.

For the calculation of the limits the average daily balances of deposits net Non-Financial Public Sector indicated deductions for the last sixty business days shall be taken into account. The limits must be met both when formulating requests for authorization to the BCRA and as of the time of the granting or assumption of eventual compromise. When requesting authorization to BCRA It should involve the Ministry of Economy and Finance, and one of the external auditors of the Company must submit a special report on the fulfillment of the requirements at that time. At the time of granting, the Bank must comply with the submission of the last information which becomes due on those concepts. It is also established that the excesses that the Bank recorded respect the limits indicated will be considered increase of the minimum capital for credit risk, as provided for standards of “minimum capital requirements for financial institutions.”

It is noteworthy that the instances mentioned above have intervened, in accordance with the provisions of the regulations, at year-end 2015 and until the date of issuance of these financial statements, having also taken place the presentation of the monthly reporting requirements of BCRA.

Regarding the relationship between the limits established by Resolution No. 76 of the Central Bank, the Bank applied certain interpretations that are shared by the Governing Body.

The computation of integration and the requirements regarding minimum capital, included in some months of 2014, increased by precedent related to the detailed rules in paragraph 3) excesses, which were corrected from October 2014.

Clearly the Note of the Ministry of Finance No. 3/2016 dated January 5, 2016, an extension of the maturities of the repayment installments corresponding to the loans granted by the Bank during the year 2014 and capital requests 2015 23,649,051 thousand pesos. At the date of these financial statements, pending the issuance of

tables, se encuentra pendiente el dictado de la aprobación de dicha prórroga por parte del Directorio, por lo que se autorizó con fecha 6 de enero de 2016 y 1 de febrero de 2016, la prórroga de los vencimientos mensuales de enero y febrero 2016, respectivamente.

Adicionalmente a las franquicias obtenidas, el Banco adoptó determinados criterios e interpretaciones en la determinación de la RPC, a saber:

Para el cálculo de la RPC, de la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los Activos Inmovilizados, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad decidió computar el aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en Nota 1.2.2., que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario SA.

La Entidad considera que el criterio adoptado resulta una razonable interpretación de las normas del BCRA, teniendo en cuenta las particularidades características del **Banco de la Nación Argentina**. Cabe manifestar que la no utilización de este criterio no modifica de manera significativa la posición de la Entidad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

A través de la Comunicación "A" 5536 emitida el 4 de febrero de 2014, el BCRA modificó los requerimientos en materia de posición global neta en moneda extranjera. Cabe mencionar que la Entidad, con fecha 26 de febrero y 14 de abril de 2014, envió sendas notas al BCRA solicitando una franquicia, a fin de no computar la posición líquida neta de las filiales del exterior, atento a las características de su operatoria.

Sobre el particular el BCRA, mediante Resolución N° 163 del 5 de junio de 2014, admite que el Banco excluya para el cómputo de su posición global neta de moneda extranjera –a partir del mes de febrero del año 2014– los activos y pasivos registrados por sus filiales en el exterior, debiendo proceder a la adecuación de las posiciones en exceso y cancelación de los cargos pertinentes.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se hallan recalculadas las posiciones del Banco a partir del mes de febrero de 2014 y rectificadas los respectivos regímenes informativos.

2.2. Modificaciones a la normativa sobre relaciones técnicas y monetarias

Posición global neta en moneda extranjera

La Comunicación "A" 5834 emitida el 20 de noviembre de 2015 y sus modificatorias iniciaron una serie de modificaciones al cálculo de la posición global neta en moneda extranjera (PGN), excluyendo para su cómputo los títulos públicos nacionales hasta el importe de las suscripciones primarias efectuadas a partir del 1 de noviembre de 2014. La posición global neta negativa de moneda extranjera (posición diaria) no podrá superar el 15% de la RPC del mes anterior al que corresponda o

the approval of the extension by the Board, which was authorized dated January 6, 2016 and February 1, 2016, the extension of monthly maturities January and February 2016, respectively.

In addition to the franchises obtained, the Bank adopted certain criteria and interpretations in determining the RPC, (Computable Equity Liability) namely:

For the calculation of the computable equity, the minimum capital requirement and the determination of fixed assets in the years ended December 31, 2015 and 2014, the Bank decided to compute the capital contribution to be made by the FFFIR, described in Note 1.2.2., which you are obtained from the proceeds of the sale of the shares of Banco Hipotecario SA.

The Bank considers that the approach is a reasonable interpretation of the rules of the BCRA, taking into account the particular characteristics of Banco de la Nación Argentina. It is noted that the non-use of this criterion does not significantly change the position of the institution at the end in the year ended December 31, 2015 and 2014.

Through the "A" 5536 Communication issued on February 4, 2014, the BCRA amended the requirements regarding overall net foreign currency position. It is worth mentioning that the Bank dated February 26 and April 14, 2014, sent two notes to BCRA requesting a franchise, so as not to compute the net liquidity position of foreign subsidiaries, because the characteristics of their operations.

On the particular BCRA through Resolution No. 163 of June 5, 2014, the Bank supports exclusion for calculating its overall net position a foreign currency -from the month of February 2014- the assets and liabilities by their subsidiaries abroad and shall proceed to the adequacy of excess positions and cancellation of the relevant charges.

At the date of issuance of these financial statements the Bank's positions were recalculated from the month of February 2014 and rectified all respective reporting requisites.

2.2. Modification to the rules on technical and monetary relations

Global net foreign currency position

Communication "A" 5834 issued on November 20, 2015 and its amendments initiated a series of changes to the calculation of the overall net foreign currency position (PGN), excluding from computation national government securities up to the amount of primary subscriptions made from November 1st. 2014. The overall net negative foreign currency position (daily position) may not exceed 15% of the RPC the preceding month the including its

los recursos propios líquidos, lo que sea menor. Por otra parte, el límite para la posición a término en moneda extranjera no podrá superar el 7,5% de la RPC del mes anterior. Adicionalmente, hasta el 8 de diciembre de 2015 las entidades financieras no podían incrementar el saldo diario de su posición neta en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2015, la Entidad se encuentra dentro de los límites establecidos para la posición global neta en moneda extranjera por la normativa vigente a esa fecha.

Capitales mínimos

El BCRA dispuso a través de la Comunicación "A" 5694 de fecha 8 de enero de 2015, una exigencia adicional en capitales mínimos para aquellas entidades financieras calificadas como de importancia sistémica local. En estos casos, las entidades financieras deberán observar una exigencia de capital adicional equivalente al 1% de los activos ponderados por riesgo (APR) debiendo integrar dicha exigencia con capital ordinario de nivel uno. A tal efecto, la norma define un cronograma de implementación gradual que comenzó en enero 2016 (coeficiente 0,75%). Con vigencia a partir del 1 de diciembre de 2015, el BCRA aprobó, a través de la Comunicación "A" 5831, ajustes sobre las normas de capitales mínimos que alcanzan al cómputo de las bases individual y consolidada mensual, los límites de la exposición máxima frente a un mismo deudor, técnicas de cobertura de riesgos de créditos, aforos, cobertura por tramos, tratamiento para conjuntos de técnicas de cobertura del riesgo de crédito y derivados de crédito, entre otros cambios y adecúan los lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras lo que respecta a la gestión de los riesgos residuales.

Adicionalmente, la Comunicación "A" 5889 publicada el 21 de enero de 2016, y con vigencia a partir del 1 de marzo de 2016 recoge los cambios introducidos por la Comunicación "A" 5867 emitida el 30 de diciembre de 2015 e introduce modificaciones a la definición del riesgo de mercado a la vez que reformula aspectos referidos a la exigencia de capital por riesgo de tasa de interés, riesgo de posiciones en acciones, riesgo de tipo de cambio, riesgo de posiciones en opciones y cómputo, políticas y procedimientos para la gestión de la cartera de negociación, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2015, la Entidad cumple con las exigencias de capitales mínimos de acuerdo con la normativa vigente.

Cesión de posición de moneda extranjera

La Comunicación "A" 5852 emitida el 17 de diciembre de 2015, dispuso que las entidades financieras autorizadas a operar en cambios y las entidades cambiarias debían vender al BCRA su posición de moneda extranjera positiva vigente al cierre de las operaciones del día 16 de diciembre de 2015 valuada al tipo de cambio de referencia de ese día y recomprarla totalmente los días 17, 18 o 21 de diciembre al tipo de cambio de referencia del día de la recompra.

own resources or liquids, whichever is less. Moreover, the limit for the term position in foreign currency may not exceed 7.5% of the RPC of the previous month. In addition, until December 8, 2015 financial institutions could not increase the daily balance of its net foreign currency position.

As of 31 December 2015, the Bank is within the limits for the overall net foreign currency position by the regulations in force at that time.

Minimum capital

The BCRA arranged through Communication "A" 5694 dated January 8, 2015, an additional requirement on minimum capital requirements for those financial institutions classified as local systemic importance. In these cases, financial institutions must observe an additional capital requirement equal to 1% of risk-weighted assets (RWA) must integrate this requirement with common equity tier one. To this end, the standard defines a timetable for gradual implementation started in January 2016 (coefficient 0.75%). With effect from December 1, 2015, the BCRA passed through Communication "A" 5831, adjustments to the rules on minimum capital reaching the calculation of the individual and consolidated monthly basis, the limits of maximum exposure to a single debtor, hedging techniques credit risks, coverage for tranches, coverage of treatment sets hedging techniques of credit risk and credit derivatives, among other changes and suited guidelines for risk management in financial institutions as regards the management of residual risks.

In addition, the Communication "A" 5889 issued on January 21, 2016, and effective as of March 1, 2016 reflects the changes made by Communication "A" 5867 issued on 30 December 2015 and introduces changes to the definition of market risk while reformulates aspects related to the capital requirement for risk of interest rate risk positions in shares, risk of exchange rate risk for positions in options and computing, policies and procedures for managing of the trading, among others.

As of 31 December 2015, the Bank meets the minimum capital requirements in accordance with current regulations.

Transfer of foreign currency position

Communication "A" 5852 issued on December 17, 2015, established that financial institutions authorized to trade in foreign exchange and foreign exchange entities should sell the BCRA its position as positive foreign currency effect at the close of trading day December 16, 2015 valued at the exchange rate reference of that day and totally buy it back on December the 17th, 18th or 21st at the exchange rate at those dates of repurchase.

La posición de moneda extranjera se debía calcular restando de la posición global neta de moneda extranjera los activos netos de los pasivos en títulos públicos denominados en moneda extranjera independientemente de la moneda en la cual se paguen sus servicios financieros.

Asimismo, el BCRA estableció que para el caso particular de la posición comprada abierta en futuros de dólar estadounidense operados en ROFEX alcanzados por la corrección de precio original prevista en la Comunicación N° 657 de Argentina Clearing SA y el Rofex en su punto II, debía venderse al BCRA a los precios originales corregidos que resultaran de aplicar esa Comunicación y debía recomprarse totalmente al tipo de cambio de referencia correspondiente al día de la recompra.

En cumplimiento de la mencionada Comunicación, la Entidad efectuó con fecha 16 de diciembre de 2015 y 18 de enero de 2016 la venta de su posición activa de moneda extranjera y con fecha 18 de diciembre de 2015 y 18 de enero de 2016, respectivamente, la recompra de la misma, ambas operaciones efectuadas a los tipos de cambio de referencia de la Comunicación "A" 3500 del BCRA del día 18 de diciembre de 2015 y 21 de diciembre de 2015, respectivamente, registrando una pérdida neta por 1.896.981 miles de pesos.

La Entidad ha cumplido con el envío de la nota firmada por el Gerente General de la Entidad al BCRA, con fecha 18 de diciembre de 2015 rectificadora el 18 de enero de 2016, informando de la recompra de la posición.

NOTA 3 GARANTÍA DE LAS OPERACIONES

De acuerdo con la Carta Orgánica (Ley N° 21799 y modificatorias), la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

Asimismo, se destaca que a través de la Ley N° 24485 y el Decreto N° 540/1995 se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios adicionalmente al sistema de privilegios y protección previsto en la Ley de Entidades Financieras. El BCRA, por la Comunicación "A" 2337 del 19 de mayo de 1995, estableció las normas de aplicación del sistema de garantía de los depósitos y la forma de liquidación de los aportes.

Mediante la Comunicación "A" 4271 del 30 de diciembre de 2004, el BCRA estableció, a partir del 1 de enero de 2005, el porcentaje del aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos en el 0,015% sobre los depósitos alcanzados.

La garantía cubre el capital depositado y los intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad financiera, sin exceder, por ambos conceptos, la suma de 120 miles de pesos.

Con fecha 6 de octubre de 2014 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5641, elevando el límite de la garantía hasta la suma de 350 miles de pesos a partir del 1 de noviembre de 2014.

The foreign currency position should be calculated by subtracting from the overall net foreign currency position the net assets of liabilities in government securities denominated in foreign currency regardless of the currency in which financial services are paid.

Also, the BCRA established that for the particular case of purchased open position in US dollar futures operated in ROFEX achieved by the original price correction planned in reference to Communication No. 657 of Argentina Clearing SA and ROFEX in point II, was sold to BCRA at the corrected original prices resulting from applying the Communication and must be repurchased fully at the exchange rate for the day of repurchase.

In compliance with the aforementioned Communication, the Bank made dated December 16, 2015 and January 18, 2016 the sale of its active foreign currency position and dated December 18, 2015 and January 18, 2016, respectively. The repurchase of both operations carried out at the exchange rates referred in Communication "A" 3500 from the BCRA Day December 18, 2015 and December 21, 2015, respectively, recording a net loss of 1,896,981 thousand pesos.

The Bank has complied with sending the note signed by the General Manager of the Bank to BCRA, dated December 18, 2015 rectified on January 18, 2016, reporting the buyback of the position.

NOTE 3 GUARANTY OF THE TRANSACTIONS

The Argentine Nation guarantees the Bank's operation as registered in its Charter, (under Law No. 21799 and its amendments).

Also, it stresses that through Law No. 24485 and Decree No.540/1995 established the creation of a deposit insurance system which is mandatory in order to cover additionally to the one ruled by the Financial Institutions Law. The BCRA's Communication "A" 2337 dated May 19, 1995, established rules for implementing the system of deposit insurance and how to settle its contributions.

Via Communication "A" 4271 of December 30, 2004, the BCRA established, effective January 1, 2005, the percentage of contribution to the Guarantee Fund of Deposits at 0.015% on all deposits made.

The warranty covers the amount deposited and interest accrued to the date of revocation of the license to operate, or the date of suspension of the Bank, not exceeding, in both respects, the sum of 120 thousand pesos.

Through Communication "A" 5641 dated October 6, 2004, the BCRA established that effective November 1, 2014 the limit of coverage would be up to 350 thousand pesos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Entidad ha registrado los aportes realizados en el rubro "Egresos financieros - Aportes al fondo de garantía de los depósitos" por 1.030.295 y 293.932 miles de pesos, respectivamente.

NOTA 4 SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS (ARTÍCULO 33 LEY GENERAL DE SOCIEDADES)

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	ACTIVO/ASSETS		PASIVO/LIABILITIES	
	2015	2014	2015	2014
Nación AFJP SA	-	-	3.345	3.199
Nación Seguros SA	22.829	16.809	474.652	409.203
Nación Seguros de Retiro SA	37.549	31.646	93.423	61.868
Nación Reaseguros SA	-	-	25.226	29.742
Pellegrini SA Gte. de FCI	-	-	1.930	2.297
Nación Bursátil SA	-	-	3.990	1.184
Nación Factoring SA	552.202	341.386	172	125
Nación Leasing SA	1.583.920	1.092.716	30.196	45.906
Nación Fideicomisos SA	2	2	77.469	95.536
Nación Servicios SA	-	-	302.684	266.434
TOTALES/TOTAL	2.196.502	1.482.559	1.013.087	915.494

Las transacciones con sociedades controladas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	RESULTADOS FINANCIEROS/FINANCIAL RESULTS				RESULTADOS POR SERVICIOS/SERVICES RESULTS			
	INGRESOS/INCOME		EGRESOS/EXPENSES		INGRESOS/INCOME		EGRESOS/EXPENSES	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nación Seguros SA	-	-	85.296	-	255.881	193.727	-	-
Nación Seguro de Retiro SA	-	-	26.688	-	-	-	-	-
Nación Reaseguros SA	-	-	6.108	-	-	-	-	-
Pellegrini SA Gte. de FCI	-	-	-	-	156	22	-	-
Nación Bursátil SA	-	-	5	-	95	37	56	699
Nación Factoring SA	100.946	70.569	-	-	191	101	-	-
Nación Leasing SA	114.292	75.832	-	-	298	305	-	-
Nación Fideicomiso SA	-	-	16.898	20.817	19	24	-	-
Nación Servicios SA	-	5.787	-	-	689	747	232.991	198.061
TOTALES/TOTAL	215.238	152.188	134.995	20.817	257.329	194.963	233.047	198.760

As of December 31, 2015 and 2014 the Bank recorded the contributions made under "Financial expenses - Contributions to fund deposit insurance" for 1,030,295 and 293,932 thousand pesos, respectively.

NOTE 4 PARTICIPATION IN CONTROLLED ENTITIES (ARTICLE 33 ENTITIES GENERAL LAW)

Balances as of December 31, 2015 and 2014 of transactions with branches were as follows (figures in thousands of pesos):

The transactions with controlled entities as of December 31, 2015 and 2014 of transactions with branches are as follows (figures in thousands of pesos):

Con respecto a las sociedades controladas y su contexto legal, cabe destacar que con fecha 9 de diciembre de 2008 fue publicada en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley N° 26425 que dispuso la unificación del sistema integrado de jubilaciones y pensiones en un único régimen previsional público. El Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 2099/2008 promulgó dicha ley.

Conforme lo mencionado en la Nota 1.1., en virtud de lo determinado por el artículo 40 de la Ley N° 24241 en lo referido a la garantía de rentabilidad mínima asegurada a los afiliados de Nación AFJP SA, en atención a la sanción de la ley indicada en el párrafo anterior, la administradora ha efectuado desembolsos por dicho concepto, cuya contrapartida se encuentra registrada en la Entidad. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la deuda registrada por este concepto asciende a 3.081 miles de pesos.

Cabe señalar que con fecha 3 de febrero de 2010 la Asamblea General de Accionistas de Nación AFJP SA resolvió aprobar la reconversión de su objeto social, limitándolo exclusivamente a la administración de los aportes voluntarios y depósitos convenidos oportunamente transferidos a la Anses y al pago de los beneficios correspondientes. A la fecha de los presentes Estados Contables la sociedad se encuentra a la espera de la autorización por parte de la Anses que le permitirá iniciar la operativa para cumplir su nuevo objeto social.

Las situaciones antes mencionadas impactan en la situación financiera de las sociedades controladas de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) La sociedad controlada Nación Seguros de Retiro SA presenta informe de revisión limitada de fecha 11 de febrero de 2016 sobre sus Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 que incluyó un párrafo de énfasis donde se hace mención a la información contenida en la nota 2.3. de dichos Estados Contables, en la cual se describe que los mismos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por la Superintendencia de Seguros de la Nación, cuyas normas difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales argentinas vigentes. Asimismo, destaca distintos aspectos de los negocios de la Sociedad como consecuencia de la reforma introducida al Sistema Integral de Jubilaciones y Pensiones y a la situación judicial derivada de la pesificación de las pólizas contratadas originalmente en moneda extranjera. La Sociedad ha estimado el eventual impacto en las reservas como consecuencia de la dolarización de sus contratos de seguros en esa moneda, registrando el Banco una provisión de 363.825 y 199.723 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente (Ver Nota 5.5.o)).
- b) En el caso de la sociedad controlada Nación AFJP SA, sus Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, presentan un informe de auditoría de fecha 4 de febrero de 2016 que incluye un párrafo de énfasis que hace mención a la incertidumbre por la futura operativa de la sociedad y la existencia de cuestiones pendientes de reglamentación en relación con la discontinuación de sus operaciones luego de la sanción de la Ley N° 26425 y las reformas introducidas por dicha norma que se mencionan en los párrafos precedentes.

In reference to control entities and the legal context, it should be noted that on December 9, 2008, Act No. 26425 was published in the Official Bulletin of Argentina. It provided for the unification of the various pension systems into a single social security system. The National Executive Decree No. 2099/2008 enacted such a law.

As mentioned in Note 1.1, and dictated under Article 40 of Act No. 24241 in reference to the guaranteed minimum return assured to members of Nación AFJP SA in response to the enactment of the law indicated in the preceding paragraph, the administrator has made disbursements in this regard which have been recorded by the Institution. As of December 31, 2015 and 2014 the debt recorded under this caption amounted to 3,081 thousand pesos.

It should be noted that on February 3, 2010 the General Assembly of Shareholders of Nación AFJP SA resolved to approve the conversion of its social corporate objectives, limiting it exclusively to the administration of voluntary contributions and deposits transferred to Anses as well as payment of benefits. As of the date of these financial statements, the company is awaiting approval by Anses to enable it to comply with its new social purposes.

The above situations impact on the financial position of branches in accordance with the following breakdown:

- a) *The controlled subsidiary Nación Seguros de Retiro SA presents limited review report dated February 11, 2016 on its financial statements to December 31, 2015 with qualifications to GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires, which are described in note 2.3 to the financial statements. The report also included a special paragraph relating to different aspects of the business of the Company as a result of the reform introduced the Comprehensive Retirement and Pension System and the legal situation resulting from the pesification of policies originally contracted in foreign currency. The Company has estimated the potential impact on reserves resulting from the dollarization of its insurance contracts in that currency, the Bank recorded a provision of 363,825 and 199,723 thousand pesos at December 31, 2015 and 2014, respectively (see Note 5.5 .o)).*
- b) *In the case of the Nación AFJP SA subsidiary, its financial statements as of December 31, 2015, presented an audit report dated February 4, 2016, including an unspecified exception derived from uncertainty about the future operations of the company and the existence of pending regulatory issues regarding discontinuing operations after the enactment of Law No. 26425 and the reforms introduced by the standards mentioned in the preceding paragraphs.*

Se estima que el eventual efecto de las situaciones antes indicadas no resulta significativo en relación con los Estados Contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2015.

Las distintas financiaci3nes otorgadas a las empresas del Grupo, se detallan en el cuadro que se ilustra al inicio de la presente nota, mereciendo la aprobaci3n de las instancias, que en cada caso corresponden.

NOTA 5 BASES DE PRESENTACI3N DE LOS ESTADOS CONTABLES

5.1. Cifras expresadas en miles de pesos

Las cifras de los Estados Contables, se exponen en miles de pesos de acuerdo con la Comunicaci3n "A" 1917 (CONAU 1-111) y modificaciones del BCRA.

5.2. Informaci3n comparativa

De acuerdo con lo requerido por el BCRA mediante las Comunicaciones "A" 4265 y 4667, los Estados Contables correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

5.3. Procedimiento de incorporaci3n de la gesti3n de las filiales del exterior

Los Estados Contables incluyen las cifras de la gesti3n del Banco en la Argentina (Casa Matriz y filiales en el pa3s) y de sus filiales en el exterior.

El procedimiento seguido para la incorporaci3n de las cuentas de las filiales en el exterior a los Estados Contables fue el siguiente:

- a) 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 pa3s, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuaci3n:
 - Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a).
 - El capital asignado se comput3 por los importes remitidos por la Casa Matriz convertidos a pesos al cierre y contabilizados por 3sta en sus libros.
 - Las variaciones originadas en la conversi3n de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a) fueron imputadas al rubro "Diferencia de cotizaci3n".
 - Los resultados acumulados se determinaron por diferencia entre el activo, el pasivo y el patrimonio neto asignado, convertidos a pesos segun lo indicado precedentemente.

It is estimated that the eventual effect of the situations listed above is not significant in relation to the financial statements of the Bank as of December 31, 2015.

The various financing granted to Group companies are detailed in the table shown at the beginning of this note, meriting the approval of the authorities, which in each case correspond.

NOTE 5 BASIS FOR PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

5.1. Figures expressed in thousands of pesos

The figures in the financial statements are presented in thousands pesos in accordance with Communication "A" 1917 (CONAU 1-111) of BCRA.

5.2. Comparative information

In accordance with the requirements of BCRA Communications "A" 4265 and 4667, the financial statements for the year ended December 31, 2015 are presented in comparison with the previous year.

5.3. Procedure of incorporation of foreign branches

The financial statements include the figures of the Bank in Argentina (Head Office and branches within the country) as well as its foreign branches.

The procedures utilized to incorporate the accounts of foreign branches into the financial statements were as follows:

- a) *The financial statements of foreign branches were adapted to the rules of BCRA. These financial statements originally denominated in the currency of origin in each country were converted into pesos by following the procedures outlined below:*
 - *Assets and liabilities were converted as per the method described in Note 5.5.a).*
 - *Allocated capital is computed based on Head Office's amounts converted to pesos.*
 - *Variations as per Note 5.5.a) were charged to "Foreign exchange differences"*
 - *Retained earnings are the difference between assets, liabilities and net worth converted to pesos.*

- Los saldos de los rubros del estado de resultados se convirtieron a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a).

b) Se eliminaron las partidas del estado de situación patrimonial y del estado de resultados que se originaron en transacciones efectuadas entre las filiales y entre éstas y Casa Matriz.

5.4. Unidad de medida

De acuerdo con las disposiciones establecidas por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad no aplica mecanismos de reexpresión de Estados Contables a partir del 1 de marzo de 2003.

Por su parte, las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires establecen, a través de la Resolución Técnica N° 39 y su normativa técnica complementaria (conjuntamente, la "RT 39"), la necesidad de reexpresar los Estados Contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a partir de la existencia o no de un contexto de inflación. Para definir la existencia de un contexto de inflación se fija una pauta cuantitativa como indicador clave y condición necesaria para reexpresar las cifras de los Estados Contables, la cual consiste en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100%.

Cabe manifestar que, en el marco de la declaración de emergencia estadística (Decreto N° 55/2016) el INDEC no ha emitido el IPIM a partir de noviembre de 2015, publicando índices alternativos de precios para períodos posteriores a octubre de ese año. Considerando lo señalado a la fecha de cierre del ejercicio, la variación acumulada del índice de precios al por mayor en los últimos tres años no alcanza el 100% y la reexpresión de los Estados Contables no es requerida aun cuando debería tenerse en cuenta en la interpretación de los presentes Estados Contables el impacto que ésta variación produce en la situación patrimonial, los resultados y los flujos de efectivo.

5.5. Principales criterios de valuación

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

a) Activos y Pasivos en moneda extranjera

Fueron convertidos al tipo de cambio de referencia para cada moneda a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. Cabe mencionar que la cotización del dólar estadounidense de referencia es de 13,005 y 8,552 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, en tanto que al 31 de marzo de 2016 es de 14,5817 pesos por dólar.

- *The balances of the income statement were converted to pesos as per Note 5.5.a).*

b) Items originated from transactions between Branches and Head Office was deemed intercompany accounts and as such was eliminated from the balance sheet and income statement.

5.4. Unit of measure

In accordance with the provisions established by Decree No. 664/2003 of the Federal Government and Communication "A" 3921 of BCRA, the Bank does not apply mechanisms of restatement of financial statements as of March 1, 2003.

As part, of the Argentine GAAP established in the Autonomous City of Buenos Aires, Technical Resolution No. 39 and its complementary regulations (collectively, the "RT 39"), call for restating the financial statements to reflect changes in the purchasing power of the currency from the existence level of inflation. Defining such level of inflation as a quantitative guideline and necessary to restate the figures of the financial statements condition, which is that the cumulative inflation rate over three years, considering the Wholesale Price Index (IPIM) prepared by the National Institute of Statistics and Census (INDEC), which shall exceed 100%.

It is noted that in the framework of the declaration of emergency statistical (Decree No. 55/2016) the INDEC has not issued the IPIM from November 2015, publishing alternative price indices for periods after October of that year. Whereas brought to the closing date of the exercise, the cumulative change in the index of wholesale prices in the last three years does not reach 100% and the restatement of financial statements is not required even when it should be taken into account in the interpretation of these financial statements the impact that this change might produce in the financial position, results and cash flows

5.5. Summary of valuation criteria

The main valuation criteria used for the preparation of financial statements are:

a) Assets and Liabilities in foreign currency

These instruments were converted at the rate for each currency as of the closing date. The exchange differences were charged to income each year. The exchange differences were charged to income for each year. It is noteworthy that the reference price of the US dollar was 13,005 and 8,552 pesos as of December 31, 2015 and 2014 respectively, while as of March 31, 2016 is 14.5817 pesos per dollar.

b) Títulos Públicos y Privados

De acuerdo con los lineamientos establecidos por el BCRA, la composición del rubro, se conforma de acuerdo al siguiente detalle:

I. Tenencias registradas a valor razonable de mercado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se valoraron de acuerdo con los valores de cotización o valores presentes vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

En la línea Otros del País del Anexo A se incluyen, entre otros, los Bonos del Tesoro Nacional BONAC 2016 por 4.467.364 miles de pesos para el "A2S6"; 3.517.500 miles de pesos para el "AY16" y 3.447.150 miles de pesos para el "AL16" al 31 de diciembre de 2015 y Bonos Garantizados Nacionales por 2.360.244 y 2.696.317 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

II. Tenencias registradas a costo más rendimiento

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se valoraron a su costo de incorporación incrementado en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno imputados, conforme la normativa aplicable en la materia, a una cuenta regularizadora siempre que, a fin de cada mes, el valor contable neto supere el respectivo valor de cotización.

Se incluyen en esta categoría, principalmente, los bonos recibidos a partir de distintas operaciones de canje susceptibles de ser imputados a valor razonable de mercado –BOGAR 2018 y Bonos de Descuento– para los que la Entidad ha ejercido, en el ejercicio 2011, la opción establecida en el punto 2.2.9. de la Comunicación "A" 5180 del BCRA, trasladándolos a esta categoría sin superar el margen establecido en dicha normativa. Cabe destacar que mediante Resolución de Directorio N° 2933 de fecha 11 de agosto de 2011 y en base al modelo de negocios y las proyecciones preliminares consideradas, el Banco decidió continuar con la política de mantener estos títulos hasta su vencimiento.

Esta categoría incluye tenencias de BONAR XVI por un valor total de 1.641.515 y 1.637.487 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, encontrándose valuados a su valor nominal más ajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, atento lo dispuesto por el BCRA mediante Resolución N° 164 de fecha 26 de agosto de 2010. Asimismo, dicha Resolución, aprobó idéntico tratamiento para la tenencia de BONAR XIII cuyo vencimiento se produjo en el ejercicio 2013, recibido como cancelación de uno de los pagarés de capitalización mencionado en Nota 1.2.1.).

En atención al vencimiento antes indicado, los fondos obtenidos fueron aplicados a la compra de BONAR 2018, que se encuentra valuado de acuerdo al criterio expresado en el párrafo anterior en el entendimiento de presentarse una continuidad a la situación que originó la Resolución N° 164 del BCRA.

b) Public and Private securities

In accordance with guidelines established by BCRA the components of this caption are as follows:

I. Holdings recorded at reasonable market value

At December 31, 2015 and 2014 were valued according to market quotations or present values for each security in force at year end. The price differences were charged to income.

In line Other Country of Annex A, among others, are the National Treasury Bonds BONAC 2016 for 4,467,364 thousand pesos related to the "A2S6"; 3,517,500 thousand pesos related to the "AY16" and 3,447,150 thousand pesos related to "AL16" as of December 2015 and National Guaranteed Bonds for 2,360,244 and 2,696,317 31 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively.

II. Holdings recorded at cost plus yield

As of December 31, 2015 and 2014 were valued at cost plus accrued interest in function of the rate of return charged in accordance with the rules applicable for similar instruments under an offset account, if at the end of each month, the net book value exceeds the respective fair market value.

Included in this category are mainly bonds received from various swaps from 2011 that can be attributed to fair value-BOGAR 2018 and Discount Bonds. For which the Bank has exercised the option established in Section 2.2.9. BCRA Com. "A" 5180, transferring to this category not in excess of the margin established by that legislation. Notably, through Board Resolution No. 2933 dated August 11, 2011 and based on the business model and preliminary projections, the Bank decided to continue the policy of holding these securities to maturity.

As of December 31, 2015 and 2014, this category includes holdings BONAR XVI, for a total of 1,641,515 and 1,637,487 thousand pesos, respectively, being valued at their nominal value plus accrued interest as of year-end, attentive to the provisions of BCRA Resolution No. 164 dated August 26, 2010. Likewise, this resolution also approved identical treatment for tenure BONAR XIII came in maturing in 2013, taken as a cancellation of the capitalization note mentioned in Note 1.2.1.).

In response to maturity indicated above, the proceeds were applied to the purchase of BONAR 2018, valued according to the criteria stated in the previous paragraph in the understanding of continuity to the situation giving rise to the Resolution No. 164 of BCRA.

Por su parte la tenencia del título aludido se complementa con la proveniente por la cancelación de los últimos pagarés de capitalización, manteniendo el mismo criterio de valuación, el cual fue aprobado por el BCRA mediante la Resolución N° 159 de fecha 18 de julio de 2013.

Por lo antes expuesto, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la totalidad de la tenencia registrada por BONAR 2018 asciende a 3.313.441 y 3.039.206 miles de pesos, respectivamente.

Asimismo, se incluyen en esta categoría Letras del Tesoro en pesos a dos años (LTPN7) por 16.016.283 miles pesos, Letras del Tesoro en pesos cuyo vencimiento opera el 22 de diciembre de 2016 (LTPD6) por 4.017.115 miles de pesos y Letras del Tesoro en pesos cuyo vencimiento opera el 31 de octubre de 2016 (LTPO6) por 2.973.594 miles de pesos suscriptos en el marco de las Resoluciones de Directorio de fecha 20 de noviembre de 2015, 18 de diciembre de 2014 y 29 de octubre de 2014, respectivamente.

En la línea Otros del País del Anexo A se exponen entre otros, Bonos Garantizados Nacionales por 4.254.495 y 5.225.871 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, Bonos Discount de la República Argentina en dólares Vencimiento 2033 Ley Nueva York por 4.126.282 y 2.658.327 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, Letras del Tesoro en pesos a la par por 4.017.115 y 4.019.948 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente y Bono Nación Argentina en pesos BONAR 2018 por 3.313.441 y 3.039.206 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente

De haberse registrado las tenencias incluidas en el presente apartado a su valor de mercado, el activo se incrementaría en 1.635.805 y 667.139 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

III. Instrumentos emitidos por el BCRA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se valoraron a su valor razonable de mercado o su valor de costo incrementado por su tasa interna de retorno, según se encuentren o no publicados en los listados de volatilidades o valores presentes que difunde el BCRA.

IV. Inversiones en Títulos Privados con cotización - representativos de capital

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

V. Previsión por fluctuación de valuación

La Comunicación "A" 5180 del BCRA admitió la registración de una previsión para fluctuación de valuación de los títulos públicos contabilizados a valor razonable de mercado por un importe no mayor al 10% del valor de registración de esos instrumentos al cierre de cada ejercicio.

Also, part ownership of the aforementioned title is complemented from the cancellation of the notes capitalization were maintained under the same valuation method, which was approved by the BCRA under Resolution No. 159 dated July 18, 2013.

Due to the above mentioned aspects, as of December 31, 2015 and 2014, the entire holding of BONAR 2018, amounted to 3,313,441 and 3,039,206 thousand pesos, respectively.

Also included in this category Treasury bills in pesos to two years (LTPN7) by 16,016,283 thousand pesos, Treasury bills denominated in pesos, which mature on December 22, 2016 (LTPD6) by 4,017,115 thousand pesos and Treasury bills in pesos, which mature on October 31, 2016 (LTPO6) subscribed for 2,973,594 thousand pesos in the framework of the Resolutions of Board of Directors dated November 20, 2015, December 18, 2014 and October 29 2014, respectively.

In line Other Country of Annex A sets among others, National Secured Bonds 4,254,495 and 5,225,871 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014 respectively, discount Bonds of Argentina in dollars Maturity 2033 By New York Law for 4,126,282 and 2,658,327 thousands of pesos as of December 31, 2015 and 2014 respectively, Treasury bills in pesos at par 4,017,115 and 4,019,948 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014 respectively and Bono Nation Argentina in pesos and Bonar 2018 3,313,441 and 3,039,206 thousands of pesos as of December 31, 2015 and 2014 respectively

Had the holdings listed in this paragraph been reported at its market value, the asset values would have increased by 1,635,805 and 667,139 thousand pesos at December 31, 2015 and 2014, respectively.

III. Securities issued by the BCRA

As of December 31, 2015 and 2014 were valued at fair market value or cost value increased by its yield, whether or not published in the list of volatility or present values published by the BCRA.

IV. Investment quoted securities-principal

As of December 31, 2015, and 2014 were valued at market value at year end. The price differences were charged to income.

V. Valuation allowance for fluctuation

Communication "A" 5180 of BCRA admitted the recording of a valuation allowance for fluctuation of government securities recorded at fair market value for an amount not greater than 10% of the carrying value of these instruments at year end.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las posiciones del país registradas a valor razonable de mercado ascienden a 42.546.115 y 17.869.452 miles de pesos, respectivamente. El Banco reconoce, a las fechas mencionadas, una previsión por fluctuación de valuación de títulos públicos nacionales por 4.080.683 y 1.647.363 miles de pesos, respectivamente, que se presenta en "Títulos Públicos y Privados - Previsiones" en aplicación de la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA.

c) Préstamos al Sector Privado no Financiero - Previsión por riesgo de incobrabilidad

La Entidad estima posibles pérdidas sobre los préstamos y los ajustes e intereses devengados relacionados, a través del establecimiento de una previsión por riesgo de incobrabilidad. La previsión relacionada cargada a resultados es determinada por la Gerencia basada en la experiencia, condiciones económicas actuales y esperadas, y una evaluación de las pérdidas potenciales en la cartera de préstamos con especial atención en aquellos donde exista evidencia que haga presumir un debilitamiento de la facultad del Banco para recuperar el capital y sus intereses devengados.

El Banco Central de la República Argentina por Comunicación "A" 2950 y complementarias, estableció la forma en que las entidades financieras deben clasificar los deudores y las pautas mínimas a aplicar para el provisionamiento por riesgo de incobrabilidad de la cartera de créditos del Sector Privado. Los procedimientos llevados a cabo por la Entidad para la determinación de la previsión por deudores incobrables, conforme se ha mencionado en el primer párrafo, comprenden el cumplimiento de las normas de provisionamiento del BCRA.

d) Otros Financiamientos al Sector Público

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los préstamos garantizados y los títulos de deuda pública recibidos a partir de operaciones de canje dispuestas por el Sector Público provincial y municipal fueron valuados de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Comunicación "A" 5180 mencionada en la Nota 5.5.b).

Los otros instrumentos del Sector Público no Financiero se encuentran valuados de acuerdo al siguiente detalle:

I. El pagaré derivado de la reestructuración establecida por la Resolución N° 688 del 30 de agosto de 2006 en relación con saldos adeudados por la Secretaría de Hacienda instrumentados originalmente mediante pagarés y avales otorgados vencidos e impagos al 31 de diciembre de 2005, cuya fecha de emisión es el 31 de diciembre de 2003, se ajusta con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y su estructura financiera es similar a los "Bonos de la República Argentina a la Par en Pesos Step-Up 2038" emitidos en virtud del Artículo 5° del Decreto N° 1735/2004. Durante el ejercicio el Banco devengó las actualizaciones e intereses de acuerdo a las condiciones de emisión, registrando al cierre una pérdida por desvalorización del Sector Público por igual monto, a efectos de exponer el saldo a su valor

As of December 31, 2015 and 2014 positions recorded at fair value amounted to 42,546,115 and 17,869,452 thousand pesos, respectively. The Bank recognized as of the dates mentioned, a valuation allowance for fluctuation of government securities by 4,080,683 and 1,647,363 thousand pesos, respectively, presented in "Public and Private - Provisions" caption pursuant to Communication "A" 5180 and amendments of BCRA.

c) Loans to the Non-Financial Private Sector - Provision for loan losses

The Bank estimates losses on loans, related accrued interest and adjustments, through the establishment of the allowance for doubtful accounts method. The related provision charged to income is determined by management based on prior experience, current and expected economic conditions and an evaluation of potential losses in the loan portfolio with a focus on those where there is evidence of risk assuming a weakening of the power of Bank to recover the principal plus accrued interest.

BCRA via Communication "A" 2950 and amendments prescribed the procedure by which financial institutions must classify debtors and the minimum standards to apply in provisioning for private sector loan losses. The procedures carried out by the Bank for the determination of reserves for doubtful accounts, as mentioned in the first paragraph, include compliance with BCRA guidelines.

d) Other Public Sector Financing

As of December 31, 2015 and 2014 guaranteed loans and public debt securities received from swaps arranged by the provincial and municipal public sectors were valued according to the provisions established by BCRA Communication "A" 5180 mentioned in note 5.5.b).

Other non-financial public sector securities are valued as per the following details:

I. The promissory note resulting from the restructuring established by Resolution No. 688 of August 30, 2006 in connection with balances due from the Treasury Department originally documented by past due promissory notes and guarantees as of December 31, 2005, which date of issuance is December 31, 2003, is adjusted by the Reference Stabilization Coefficient (CER) and its financial structure is similar to the "Republic of Argentina Par Bonds in pesos Step-Up 2038" issued under Article 5 of Decree No. 1735/2004. During the year the Bank accrued adjustments and interest under the issuance terms and conditions, recording at year-end a Public Sector devaluation loss for the same amount, in order to bring the balance to the technical value as of 31

técnico al 31 de diciembre de 2005 y postergar la imputación de las utilidades hasta el momento de su percepción efectiva.

II. El pagaré a la vista recibido por la deuda a vencer derivada del Sistema de Refinanciación Hipotecaria creado mediante la Ley N° 25798 en el mes de noviembre de 2003, se registra en "Otros Préstamos" a su valor técnico, que asciende a 7.155 y 9.768 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

A través de la misma ley se constituye el Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria mediante el cual se cancelará la deuda vencida a los acreedores, designándose a **Banco de la Nación Argentina** como Fiduciario. Al 31 de diciembre de 2014 dicha deuda ha sido cancelada.

III. Mediante Decreto N° 1806/2011 publicado con fecha 15 de noviembre de 2011, se establecieron las condiciones de reestructuración del pasivo asumido por el Estado Nacional en relación con la deuda de Nucleoelectrica SA, fijando un saldo de deuda al 30 de noviembre de 2010 de 440.525 miles de pesos, cancelándose a través de un pago inicial de 10.525 miles de pesos y 32 cuotas trimestrales iguales y consecutivas con vencimiento la primera el 28 de febrero de 2013. Asimismo, establece que el interés trimestral se capitalizará durante el primer año, venciendo la primera cuota el 29 de febrero de 2012.

Cabe señalar que la Resolución del Directorio N° 4520/2010 estableció que para realizar la operación mencionada precedentemente, era condición contar con la aceptación de las nuevas condiciones por parte de la Secretaría de Hacienda y Finanzas, como así también con la autorización del BCRA en relación con la excepción a la limitación de otorgamiento de asistencia financiera al Sector Público no Financiero. Dichas autorizaciones quedaron perfeccionadas mediante Resolución Conjunta N° 16 y 4/2011 de la Secretaría de Hacienda y Finanzas y a través de la Resolución N° 41 del 23 de febrero de 2012 del BCRA. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra registrado en concepto de capital e intereses un importe total de 310.512 y 371.914 miles de pesos, respectivamente.

e) Otros Créditos por Intermediación Financiera

1. Obligaciones negociables sin cotización

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, deducido el porcentaje de incobrabilidad correspondiente, de acuerdo a las normas de clasificación de deudores y previsionamiento del BCRA.

2. Certificados de participación en Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se valoraron a su costo de adquisición más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, neto de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

December 2005 and defer the recognition of profits to the time of actual collection.

II. The sight promissory note received in exchange for the maturing debt from the "Mortgage Refinancing System created under Law No. 25798 from November 2003 recorded under "Other Loans" at its technical value for the amounts of 7,155 and 9,786 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively.

Through the same Law is constituted the "Mortgage Refinancing Trust" which will cover all matured debt assigning Banco de la Nación Argentina as trustee. As of December 31, 2014 that debt had been collected.

III. The Decree No. 1806/2011 published dated November 15, 2011, provided the conditions of restructuring the liability assumed by the National Government in connection with the debt of Nucleoelectrica SA, setting a debt balance at November 30, 2010 of 440,525 thousand pesos, canceling through an initial payment of 10,525 thousand pesos and 32 equal consecutive quarterly installments with the first due on February 28, 2013. It also establishes that the interest will be capitalized quarterly during the first year, being the first installment due on February 29, 2012.

It should be noted that the Board of Director Resolution No. 4520/2010 established that to perform the operation mentioned above, a condition having the acceptance of new conditions by the Secretary of Treasury and Finance, as well as the authorization of the BCRA in relation to the exception to the limitation of financial assistance granted to the nonfinancial public sector. These authorizations were perfected by Joint Resolution No. 16 and 4/2011 of the Ministry of Treasury and Finance and by Resolution No. 41 of February 23, 2012 from the BCRA. At December 31, 2015 and 2014 it is recorded in principal and interest totaling 310,512 and 371,914 thousand pesos, respectively.

e) Other Receivables from Financial Intermediation

1. Unquoted corporate securities

They were valued at cost plus interest accrued outstanding as of December 31, 2015 and 2014, net of allowances for doubtful accounts in accordance with the rules for debtor classification and provisioning of BCRA.

2. Certificates of participation in Trusts

As of December 31, 2015 and 2014, were valued at cost plus accrued income receivable as of the end of each period, net of allowances for doubtful accounts.

3. Pases Activos

Se encuentran valuados al valor del monto efectivamente desembolsado más intereses devengados de acuerdo a las condiciones de emisión, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

f) Participaciones en Otras Sociedades

1. En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas:

I. Controladas - Del país

Se valoraron de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional. El detalle de dichas sociedades se incluye en el Anexo "E" y en las respectivas notas a los Estados Contables Consolidados con sociedades controladas.

En Nota 4 a los presentes Estados Contables se describen los saldos de operaciones efectuadas con estas sociedades y su información asociada, así como ciertas circunstancias generadas a partir de ciertas situaciones pendientes de resolución susceptibles de impactar en sus Estados Contables.

II. No controladas - Del país

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4., de corresponder, sin superar su valor patrimonial proporcional. Cabe aclarar que la participación en el BICE, valuada según lo indicado en Nota 1.2.3., es considerada como controlada al efecto del cumplimiento de las normas sobre supervisión consolidada del BCRA.

III. No controladas - Del exterior

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4. sin superar su valor patrimonial proporcional.

Por otra parte el criterio de valuación aplicado en la tenencia accionaria del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA para las Acciones A y B es considerar el 90% del valor de cotización en el mercado de Nueva York de las acciones del mismo tipo clase E.

2. En otras sociedades no controladas

I. **Del país:** Se valoraron aplicando idéntico criterio al descrito en el punto 1.II. precedente.

II. **Del exterior:** se valoraron al costo de adquisición.

g) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Los bienes correspondientes a las casas ubicadas en la República Argentina, se valoraron a su costo de adquisición reexpresado hasta el 28 de febrero de 2003 según se explica en Nota 5.4., incluyendo el

3. Swapped Assets

As of December 31, 2015 and 2014, were valued at the actual amount disbursed plus interest accrued in accordance with terms of contract.

f) Participation in Other Companies

1. In financial institutions with authorized additional activities

I. Controlled - Domestic

They were valued according to the proportional equity method. Details of these companies are included in Schedule "E" and the respective notes to the consolidated financial statements with branches.

The balances of transactions with these companies and their associated information were described in Note 4 to these financial statements, as are certain circumstances arising from certain unresolved situations likely to have an impact on its financial statements.

II. Uncontrolled - Domestic

They are recorded at incorporation cost, restated as described in Note 5.4., if applicable, without exceeding its proportional equity value. It should be clarified that the participation in BICE, valued as indicated in Note 1.2.3., is considered as controlling for purposes of compliance with the rules on consolidated from BCRA.

III. Uncontrolled - Foreign

They are recorded at incorporation cost, restated as described in Note 5.4., without exceed its proportional equity value.

Moreover, the valuation criteria applied to the shareholding of Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA for A and B Shares is to consider 90% of the New York market value of its E shares.

2. In other uncontrolled companies

I. **Domestic:** They were valued using the same criterion as described previously in section 1.II.

II. **Foreign:** They were valued at cost.

g) Fixed Assets and Miscellaneous Assets

The Bank's properties located in Argentina were valued at cost, restated as of February 28, 2003 as explained in Note 5.4., including the greatest value due to technical

mayor valor por revalúos técnicos practicados en ejercicios anteriores sobre inmuebles, neto de depreciaciones acumuladas.

La depreciación es calculada por el método lineal, en función a los meses de vida útil asignados. El saldo contable de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

h) Bienes Intangibles

A continuación se informan los conceptos contabilizados bajo este rubro contable:

1. Diferencias de cambio activadas por amparos y depósitos judiciales

De acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 3916 las diferencias resultantes del cumplimiento de medidas judiciales originadas en los depósitos sujetos a las disposiciones del Decreto N° 214/2002 y complementarias, fueron activadas y amortizadas en 60 cuotas mensuales hasta el 31 de diciembre de 2006. A partir de esa fecha las diferencias generadas por estas medidas son activadas y amortizadas en el mismo ejercicio.

Al respecto, la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPPRA) promovió distintas acciones administrativas y judiciales en relación al perjuicio ocasionado por las acciones legales contra el Estado Nacional y las entidades financieras originadas en las medidas de pesificación y reprogramación de los depósitos en moneda extranjera. En tal sentido, el Banco ha efectuado distintas presentaciones ratificando lo realizado por ABAPPRA, entre las cuales se encuentra la ratificación ante el Ministerio de Economía del reclamo realizado por ABAPPRA ante ese Ministerio, a través de una presentación en la cual solicitó que se reconozca a las entidades asociadas a dicha asociación una compensación por las diferencias de cambio ocasionadas por el pago que han debido realizar en dólares estadounidenses o en pesos equivalentes a esa moneda, debido a decisiones judiciales iniciadas por depositantes en moneda extranjera y la ratificación de la solicitud realizada por ABAPPRA ante el BCRA, a través de una presentación en la cual solicitó se difiera el inicio de la amortización de los montos activados conforme el punto 2 de la Comunicación "A" 3916 del BCRA, hasta que el Estado Nacional resuelva los mecanismos de compensación a instrumentar sobre los saldos originados en el cumplimiento de medidas judiciales respecto de imposiciones alcanzadas por la Ley N° 25561, Decreto N° 214/2002 y demás disposiciones reglamentarias y complementarias.

Con fecha 27 de diciembre de 2006 la CSJN se pronunció en la causa "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional" avalando la constitucionalidad de la pesificación. A partir de esta decisión de la CSJN la Entidad procedió a amortizar aceleradamente el valor activado al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 3916 de BCRA.

revaluations on real estate computed in previous years, net of accumulated depreciation.

Depreciation is calculated by the straight-line method according to the months assigned as useful life. The book value of these assets as a whole does not exceed its economic utilization value.

h) Intangible Assets

The following items are recorded under this caption:

1. Exchange differences derived from injunctions and judicial deposits

In accordance with the provisions of Communication "A" 3916 the differences resulting from compliance with court decisions on deposits subject to the provisions of Decree No. 214/2002 and its amendments, were capitalized and amortized over 60 monthly installments until December 31, 2006. From that date, the differences generated by these measures are capitalized and amortized within the current year.

In this regard, the Association of Public and Private Banks of Argentina (ABAPPRA) promoted various administrative and judicial actions in relation to the harm caused by legal action against the State and Financial Institutions for pesification and rescheduling of foreign currency deposits. In this regard, the Bank has made various presentations and ratified the ABAPPRA, among which is the ratification before the Ministry of Economics of the claim made by ABAPPRA to the Ministry, through a presentation in which it was requested to recognize the entities for a compensation on the exchange differences resulting from US dollars or in pesos equivalent to the specific currency, because court decisions started by depositors in foreign currency and the ratification of the request made by ABAPPRA to the BCRA, through a presentation in which it was requested to defer the start of the repayment of amounts capitalized under point 2 of the Communication "A" 3916 of the BCRA, until the Federal Government resolves the compensation mechanisms to implement on balances sanctioned in compliance with court decisions regarding enforcement achieved by Law No. 25561, Decree No. 214/2002 and other regulations and complementary.

On December 27, 2006 the Supreme Court ruled in the case "Massa, Juan Augustin / Federal Government" endorsing the constitutionality of pesification. After the decision of the Supreme Court, the Bank proceeded to amortize rapidly the capitalized value as of December 31, 2006 in accordance with the provisions of Communication "A" 3916 of BCRA.

Al 31 de diciembre de 2015 las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 4.152.597 miles de pesos. De dicho importe, el Banco pagó 4.139.311 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en dólares y 13.286 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en pesos. Dichos importes se encuentran en custodia de los depositantes a la espera de las respectivas resoluciones judiciales. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se encuentra cancelada en su totalidad la tenencia de depósitos reprogramados.

Asimismo, con fecha 20 de marzo de 2007 la CSJN se pronunció en la causa "EMM SRL c/Tía SA" ordenando a los bancos la devolución en dólares de los depósitos judiciales que quedaron afectados por la pesificación. Por otro lado, la Comunicación "A" 4686 del BCRA estableció un mecanismo contable a fin de valorar los depósitos judiciales afectados por la Ley N° 25561 y el Decreto N° 214/2002, estableciendo que las entidades financieras deberán constituir una previsión por el importe que resulte de la diferencia existente entre el valor equivalente en pesos de considerar los depósitos judiciales en la moneda original de la imposición y el valor contable de esos depósitos que al 5 de enero de 2002 fueron alcanzados por lo dispuesto en la normativa precedentemente indicada. La citada comunicación admite que las entidades financieras activen los quebrantos antes señalados, no pudiendo extenderse en su amortización por un plazo superior a junio de 2009.

La diferencia resultante de considerar los depósitos judiciales anteriores al 5 de enero de 2002 en la moneda original de imposición y el valor contable de esos depósitos de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 4686 del BCRA se registró en esta cuenta, encontrándose totalmente amortizada al 31 de diciembre de 2015 y 2014. A dichas fechas la Entidad ha estimado el potencial impacto de pagos futuros en relación con este concepto, reconociendo una previsión de 149.286 y 98.641 miles de pesos, respectivamente.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se registran en el rubro "Créditos Diversos" 29.779 y 26.033 miles de pesos, respectivamente, correspondientes a medidas cautelares pagadas por cuenta de las empresas subsidiarias del Banco.

2. Gastos de organización y desarrollo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido valuados a su valor de costo neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas. Las altas anteriores al 28 de febrero de 2003 han sido reexpresadas en moneda de esa fecha, de acuerdo con lo indicado en Nota 5.4.

La amortización de estos bienes ha sido calculada utilizando el método de línea recta, en base a períodos de vida útil estimados sin exceder 60 meses, y se efectúa a partir del mes de incorporación, de acuerdo con disposiciones en esa materia.

As of December 31, 2015 the amounts actually paid as appeals for protection against the Bank amounted to approximately 4,152,597 thousand pesos. Of this amount, the Bank paid 4,139,311 thousand pesos for deposits denominated in dollars and 13,286 thousand of pesos for deposits originally made in pesos. These amounts are in custody awaiting the depositors of the respective judgments. At December 31, 2015 and 2014, the holdings of deposits were fully rescheduled.

Also, on March 20, 2007 the Supreme Court ruled in the case "EMM SRL / Tia SA" by ordering banks to return deposits in pesos that were affected by the de-dollarization. Moreover, the Communication "A" 4686 of the BCRA established an accounting mechanism to appraise the court deposits affected by Law No. 25561 and Decree No. 214/2002, stating that financial institutions should provide for an allowance for the amount resulting from the difference between the value of the deposits made in the original currency judicial imposition and the carrying value of these deposits at January 5, 2002 that were covered by the provisions of the rules listed above. That communication provides supports for financial institutions to capitalize the aforementioned losses, but not allowing its repayment for a period beyond June 2009.

The difference resulting from the deposits made prior to court January 5, 2002 in the original currency of imposition and the carrying value of these deposits as established by Communication "A" 4686 of the BCRA recorded in this account, being fully amortized as of December 31, 2015 and 2014. As of those dates the Bank had estimated the potential impact of future payments in connection with this concept, recognizing a provision for 149,286 and 98,641 thousand pesos, respectively.

Moreover, at December 31, 2015 and 2014, recorded under the caption "Miscellaneous Receivables" were 29,779 and 26,033 thousand pesos, respectively, disbursed as injunctions measures on behalf of the Bank's related parties.

2. Organizational and development costs

Organizational and development costs: as of December 31, 2015, and 2014, have been valued at cost, net of their accumulated amortization. As of February 28, 2003, the exchange rate had been restated, as described in Note 5.4.

The amortization of these assets has been calculated using the straight-line method based on estimated useful life periods not exceeding 60 months, and is accounted for from the month of incorporation, in accordance with provisions in this regard.

i) Devengamiento de intereses

El cálculo del devengamiento de intereses, en algunas líneas de préstamos se ha efectuado sobre la base de su distribución lineal. Las normas del BCRA requieren que los intereses correspondientes a las operativas activas y pasivas concertadas en moneda nacional y por un plazo superior a 92 días se devenguen sobre la base de su distribución exponencial. El efecto de la diferencia entre ambos métodos de devengamiento se estima no significativo, dada la estructura de la cartera activa y la composición de los pasivos del Banco al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el Banco ha suspendido el devengamiento de intereses de la cartera de préstamos clasificados en situación irregular (clientes clasificados como con problemas y riesgo medio en adelante).

j) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)

El Banco actualizó por el CER al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los siguientes conceptos:

- Préstamos Garantizados y Otras Financiaciones al Sector Público no Financiero: a los efectos de determinar el valor técnico, según lo mencionado en la Nota 5.5.d), han sido ajustados de acuerdo a la Resolución N° 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el CER de diez días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Préstamos: han sido ajustados, según las características y condiciones de cada préstamo, de acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 3507 y complementarias del BCRA que dispuso que los pagos realizados hasta el 30 de septiembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operación y se imputarán como pagos a cuenta; mientras que el capital se ajustó a partir del 3 de febrero de 2002 por el CER del día 31 de diciembre de 2015, deduciendo los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago.

Cabe aclarar para el cálculo del CER, en el marco de lo mencionado en el último párrafo de la Nota 5.4., que de acuerdo a la Resolución N° 5/2016 y posteriores del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, a partir de noviembre de 2015 se utiliza la tasa de variación diaria obtenida de la evolución mensual del Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (IPCBA).

k) Impuesto a las Ganancias

El Banco determina el impuesto a las ganancias en el país aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, tal como se describe en Nota 5.5.u)b).

i) Accrual of interest

The calculation of accrued interest on some credit lines has been made on the basis of their linear distribution. BCRA standards require operational interest on lending and borrowing in local currency and agreed for a period exceeding 92 days that interest are accruable based on exponential distribution. The effect of the difference between the two methods of accrual was estimated as not significant, given the structure of the performing portfolio and the composition of the liabilities as of December 31, 2015 and 2014 and levels of rates at which transactions were concerted.

In accordance with the provisions of BCRA, the Bank has suspended the accrual of interest on the loan portfolio classified as irregular situation (clients classified as with problems and deficient future performance).

j) Accrual of the Reference Stabilization Coefficient (CER)

The Bank updated by the CER as of December 31, 2015 and 2014, the following:

- *Secured Loans and other financing to the Non-Financial Public Sector: for the purposes of determining the technical value, as mentioned in Note 5.5.d), have been adjusted according to Resolution 50/2002 of the Ministry of Economics, which provided that interest payments and amortization of these loans were computed using the CER for ten working days prior to the expiration date of the service.*
- *Loans: have been adjusted according to the characteristics and conditions of each loan, as established by the Communication "A" 3507 of BCRA which decided that payments made to the September 30, 2002 will be at the original terms of each transaction and charged as payments on account, while the capital was adjusted from February 3, 2002 using the CER as of December 31, 2015, less the advance payments referred above since the date of payment.*

For calculating the CER It should be clarified that as mentioned in the last paragraph of Note 5.4, which according to Resolution No. 5/2016 and later the Ministry of Finance and Public Finance from November 2015 the daily rate of change derived from the monthly evolution of the consumer price index of the Autonomous City of Buenos Aires (IPCBA) is used.

k) Income Tax

The Bank determines the income tax in the country applying the current rate of 35% on taxable profits each year without considering the effect of temporary differences between book and taxable income, as described in Note 5.5.u)b).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco ha estimado, en el impuesto a las ganancias, la existencia de ganancia impositiva, registrando un cargo de 11.369.315 y 6.356.064 miles de pesos, respectivamente.

l) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que el mencionado impuesto constituye una imposición mínima que grava la renta potencial del 20% de ciertos activos productivos a la tasa del 1%. El impuesto a la ganancia mínima presunta ingresado puede considerarse como un crédito fiscal a cuenta del impuesto a las ganancias por un período de hasta 10 años.

La Entidad no ha constituido una provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 dado que el mismo no supera el impuesto a las ganancias determinado al cierre de cada ejercicio.

m) Depósitos

Los depósitos se encuentran valuados a su valor de imposición, más ajustes CER e intereses devengados en caso de corresponder.

n) Instrumentos Financieros Derivados

Las principales operaciones realizadas obedecen a:

- Que por Resolución N° 4851 de fecha 13 de diciembre de 2004 el Directorio resolvió, aprobar la operatoria de participación del Banco en el mercado de Operaciones de Pases en pesos, con garantías de títulos públicos de acuerdo a las comunicaciones emitidas por el BCRA y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y opciones de Rosario como Miembro Compensador de Derivados Financieros Rofex.
- 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 SA, Isolux Corsán Argentina SA e Isolux Ingeniería, a los 120 meses de su emisión la tenencia de Valores Representativos de Deuda Clase B emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Loma Blanca Serie I. El valor notional de esta operatoria se registra en "Cuentas de orden deudoras de derivados - Opciones de venta tomadas", ascendiendo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 1.030.895 y 692.203 miles de pesos, respectivamente.

Las operaciones concertadas, vigentes al cierre del ejercicio, se informan en el Anexo "O" a los presentes Estados Contables.

o) Provisiones Pasivas

La composición de las provisiones pasivas se encuentra expuesta en Anexo "J" a los presentes Estados Contables y se conforman por las provisiones constituidas por indemnizaciones por despido al personal de filiales en el exterior, las provisiones por compromisos eventuales

As of December 31, 2015 and 2014, the Bank has estimated in the income tax, the existence of taxable profit and losses produced a charge of 11,369,315 and 6,356,064 thousands of pesos, respectively.

l) Tax on Minimum Projected Income

The tax on minimum presumed income is a supplementary income tax, given that the minimum tax assesses 20% of all productive assets at a rate of 1%. The tax on minimum presumed income entered can be viewed as a tax credit carryover for a period of up to 10 years.

The Bank has not established a provision for tax on minimum presumed income at December 31, 2015 and 2014 because it does not exceed the level of income tax computed at the closing of each year.

m) Deposits

Deposits are stated at fair value, plus adjustments and interest accrued CER when applicable.

n) Derivative Financial Instruments

The principals realized from operations were the followings:

- *That by Resolution No. 4851 dated December 13, 2004 the Board decided to approve the Bank's participation in the market repo operations in pesos, with guarantees of bonds according to the communications issued by BCRA and the Mercado Abierto Electrónico (Electronic open market). The Bank participates in the Rofex Market for Futures and Options Clearing of the Rosario Exchange as a member.*
- *On December 22, 2011 the Board authorized the signing of a Put Option, by which the Bank is given the option of selling the Grupo Isolux Corsán SA, Isolux Corsán Argentina SA and Isolux Ingeniería, at 120 months of its holding period issued by the Fideicomiso Loma Blanca Serie I. From November of the current year, the notional value of this transaction is recorded as "Accounts debit derivatives - Selling Options taken", amounting as of 31 December 2015 and 2014 to 1,030,895 and 692,203 thousand pesos, respectively.*

The concerted transactions recorded at year-end are reported in Exhibit "O" to these financial statements.

o) Liability Provisions

The components of these liabilities are reported in Schedule "J" to the financial statements and conform to provisions set up for layoffs payments to staff in foreign branches and provisions for contingent commitments and expected

y por las provisiones para hacer frente a otras contingencias no previstas. Con respecto a estas últimas, su componente principal se registra en el País, de acuerdo a la apertura que seguidamente se detalla (cifras expresadas en miles de pesos):

unforeseen contingencies. The main components in these provisions were recorded in the country, of origin as described below (figures in thousand pesos):

	31/12/2015	31/12/2014	
REGISTRADAS EN EL PAÍS			RECORDED IN THE COUNTRY
Por contingencias filiales del exterior (Nota 6)	1.411.643	928.788	Contingencies in foreign branches (Note 6)
Por juicios	562.879	384.963	Pending litigations
Dolarización contratos de seguros (Nota 4.a))	363.825	199.723	Dollarization of insurance contracts (Note 4.a))
Por garantías y partidas pendientes	152.659	116.534	Guarantees and pending transactions
Bonificación extraordinaria por jubilación ordinaria	6.591	518	Additional retirement compensation
Otras provisiones	764.182	558.343	Other allowances
SUBTOTAL PAÍS	3.261.779	2.188.869	SUBTOTAL
REGISTRADAS EN EL EXTERIOR	1.245.438	935.785	RECORDED ABROAD
SUBTOTAL EXTERIOR	1.245.438	935.785	SUBTOTAL
TOTAL (ANEXO J)	4.507.217	3.124.654	TOTAL (SCHEDULE J)

p) Patrimonio Neto

Los movimientos anteriores al 1 de marzo de 2003 de las cuentas que componen el Patrimonio Neto se encuentran reexpresadas según se explica en la Nota 5.4., excepto el rubro "Capital Social" y "Aporte Irrevocable", los cuales se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003 se incluye dentro de "Ajuste al Patrimonio". Adicionalmente dentro de "Ajuste al Patrimonio" se incluyen aproximadamente: 8.000 miles de pesos correspondientes al incremento del patrimonio de la Filial Brasil generado por el revalúo de los inmuebles de la Filial indicada, 6.600 miles de pesos relacionados con una disminución del patrimonio de la Filial Chile con motivo de la anulación del efecto generado por el ajuste por inflación vigente en dicha plaza como así también 20.500 miles de pesos relativos a una disminución del fondo especial de reservas registrada en Filial Gran Caimán por cancelación de intereses.

p) Net Worth

Movements prior to March 1, 2003 for equity accounts have been restated as explained in Note 5.4., except for "Social Capital" and "Irrevocable Contributions", which have been maintained by its value of origin. The adjustment arising from the restatement until February 28, 2003 is included in "Adjustment to Net worth." Additionally this adjustment includes approximately: 8,000 thousand pesos due to the increase in net worth because of revaluation of assets at the Branch in Brazil. There was a 6,600 thousand pesos decrease in net worth related to the cancellation of the effect generated by the inflation adjustment at the Branch in Chile. Also, there was a decrease adjustment for 20,500 thousand pesos at the Branch of Grand Cayman account for the special reserve fund due to cancellation of interest.

q) Cuentas del Estado de Resultados

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores reexpresados de dichos activos, según se explica en la Nota 5.4.

q) Income Statement Accounts

- The accounts accumulating monetary transactions (financial income and expenses, income and expenses for services, bad debt charge, management fees, etc.) were valued on the basis of their monthly accrual historic values.*
- The accounts that reflect the effect on income from the sale of non-monetary assets were computed on the basis of their restated value, as explained in Note 5.4.*

- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades, adecuados a normas del BCRA según lo indicado en Nota 1.2. a los Estados Contables Consolidados

- The results generated from investments in controlled entities were computed on the basis of the results of those companies which are relevant to BCRA regulations as stated in Note 1.2. to the consolidated financial statements.*

r) Cuentas de Orden

Garantías reales: el Banco mantiene valuadas las garantías reales al valor registrado, a la fecha de cierre de cada ejercicio, de la operación garantizada, convertidas al tipo de cambio vigente para la moneda extranjera al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder.

r) Memorandum accounts

Real guarantees: the Bank keeps the real guarantees at value registered at the close of the year, the secured transaction, converted at current exchange rates for foreign currencies at year end, if applicable.

s) Uso de estimaciones

La preparación de los presentes Estados Contables requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, como así también los ingresos y gastos del ejercicio.

s) Use of estimations

The preparation of financial statements requires estimates and assumptions that are to impact the reported amounts of assets and liabilities, as well as revenue and expense.

La Entidad realiza estimaciones para calcular, entre otros, las depreciaciones y amortizaciones, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones por contingencias legales e impositivas, las provisiones por riesgo de incobrabilidad, desvalorización y de fluctuación de valuación. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

The Bank makes estimates to calculate, among other things, depreciation and amortization, expected legal and tax contingencies, the provisions for loan losses and impairment and the effects of devaluations. Actual results may differ from those estimates and evaluations made at the time of preparation of these financial statements.

t) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados en proporción al porcentaje de cumplimiento de la transacción a la fecha de cierre.

t) Revenue recognition

Service revenues are recognized in the income statement in proportion to the percentage of completion of the transaction as of the closing date.

u) Diferencias con normas contables profesionales

La Entidad ha preparado los presentes Estados Contables considerando las normas establecidas por el BCRA, las que no contemplan algunos de los criterios de valuación y exposición incorporados a las Normas Contables Profesionales en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina (NCP).

u) Differences in professional accounting standards

The Bank has prepared these financial statements considering the standards set by the BCRA, which do not contemplate some of the valuation and disclosure criteria incorporated in the Argentine "Generally Accepted Accounting Principles"-GAAP rules.

Las principales diferencias existentes entre las normas contables del BCRA y las NCP, se detallan a continuación:

The main differences between the regulations of the BCRA and GAAP rules in Argentina are as follows:

- El Banco ha reconocido en el Patrimonio Neto 100.000 miles de pesos, según lo indicado en Nota 1.2.2. correspondientes a aportes comprometidos por el Estado Nacional cuya efectivización depende de hechos futuros, no pudiendo estimarse su probabilidad de ocurrencia a la fecha de los presentes Estados Contables. Las NCP requieren que los aportes de capital solo sean reconocidos en el Patrimonio Neto en la medida en que su efectivización sea evaluada como cierta o altamente probable. De haberse registrado según lo establecido por las NCP, hubiera generado un menor activo por 100.000 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

a) The Bank has recognized in equity 100,000 thousand pesos, as indicated in Note 1.2.2., corresponding to the amount contributed by the National Government which depends on future events and cannot estimate its probability of occurrence to the date of these financial statements. GAAP would require that capital contributions are recognized only in the "Equity" to the extent that its materialization is evaluated as certain or highly probable. Had the accounts been registered as required by the NCP, a reduction of assets for 100,000 thousand pesos would have been as at December 31, 2015 and 2014.

- El Banco determina el impuesto a las ganancias aplicando la

b) The Bank determines the income tax by applying the effective rate on the estimated taxable income as indicated in Note 5.5.k),

alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada según lo indicado en Nota 5.5.k), sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo, estimándose que el mismo resultaría significativo. De acuerdo a las NCP, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido.

De haberse registrado de acuerdo a NCP, hubiera generado un activo por impuesto diferido de 3.117.807 al 31 de diciembre de 2015 y un pasivo de 93.990 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, se hubiera reconocido una ganancia de 3.211.796 y 367.246 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

c) Las tenencias de títulos públicos y la asistencia crediticia al Sector Público no Financiero se encuentran valuadas en función de lo establecido por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA, que establece ciertos criterios específicos para determinados instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero y de regulación monetaria del BCRA, los que se registran al 31 de diciembre de 2015 al valor de incorporación incrementado por la tasa interna de retorno.

La situación particular del Banco es la siguiente:

I. Tal como se explica en Nota 5.5.d), el Banco registra préstamos garantizados valuados según lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA. Dichos instrumentos fueron recibidos durante el ejercicio 2001 como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387 de fecha 6 de noviembre de 2001. El Banco canjeó títulos públicos nacionales no originados en el Plan Financiero 1992, clasificados como Cuentas de Inversión, según los criterios establecidos por el BCRA, por Préstamos Garantizados cuyo valor contable inicial coincidió con el valor contable de los títulos mencionados a la fecha del canje. De acuerdo con las NCP vigentes, la valuación de estos activos debería haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización a la fecha de canje de los títulos entregados, los que a partir de dicha fecha se consideraban como costo de la transacción más las correspondientes actualizaciones e intereses devengados. Este criterio resulta también aplicable para los títulos recibidos en cancelación de préstamos afectados al canje antes mencionado.

De haberse registrado de acuerdo a NCP, hubiera generado un menor activo de 399.263 y 509.647 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente y una ganancia de 110.384 y 141.986 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

II. Tal como se expone en Nota 5.5.b)II., el Banco registra títulos públicos valuados a costo más rendimiento. De acuerdo con la normativa del BCRA el devengamiento mensual de la tasa interna de retorno se imputa a una cuenta regularizadora, siempre que, a fin de cada mes, el valor contable neto supere el valor de cotización. Según NCP dichas tenencias deben registrarse a su costo incrementado por su tasa interna de retorno.

De haberse registrado de acuerdo a NCP, hubiera generado un mayor activo de 253.136 al 31 de diciembre de 2015 y un menor activo de

without considering the effect of temporary differences between book and tax, estimating that it would be significant. Under GAAP, the recognition of income tax should be made by the deferred tax method.

Had the accounts been registered as required by the GAAP, a deferred tax liability would have been generated of 3,117,807 and 93,990 thousand pesos as at December 31, 2015 and 2014, respectively, and a gain of Likewise, produced a gain of 3,211,796 and 367,246 thousands of pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively.

c) The holdings of government securities and credit assistance to non-financial public sector were valued according to the rules and regulations under Communication "A" 5180 of BCRA that establishes valuation criteria for unlisted securities and certain loans to non-financial public sector, registered as of December 31, 2015 at acquisition cost incremented by the internal yield rate.

The Bank's particular situation is:

I. As explained in Note 5.5.d), the Bank records secured loans valued as provided by Communication "A" 5180. These instruments were received during the year 2001 following the provisions of Decree No. 1387, dated November 6, 2001. The Bank traded government securities not contemplated in the 1992 Financial Plan classified as investment account, according to the criteria established by the BCRA. Secured Loans initial book value of which coincided with the book value of the securities referred to the date of redemption. In accordance with GAAP, the valuation of these assets should have been calculated considering the respective market price at date of exchange of securities delivered, which from that date are considered as the cost of the relevant transaction and accrued interest. This approach is also applicable to the securities received as repayment of loans made under the mentioned exchange.

Had the accounts been registered as required by the GAAP, a reduction of assets of 399,263 and 509,647 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively and an income of 110,384 and 141,986 thousand pesos, respectively

II. As discussed in Note 5.5.b)II., the Bank recorded under Government Securities at cost plus yield. In accordance with BCRA the monthly accrual at the internal rate of return is posted to a regularizing account, that at the end of each month, the net accounting value would exceed the market value. In accordance to professional accounting standards, these holdings should be reported at cost increased by the internal rate of return. According to GAAP such holdings must be recorded at their cost increased by the internal rate of return.

Had the accounts been registered as required by the GAAP, a larger level of assets of 253,136 and a lesser level of assets 88,193

88.193 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, se hubiera reconocido una ganancia de 341.329 al 31 de diciembre de 2015 y una pérdida de 367.611 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014.

III. Tal como se explica en Nota 5.5.b)V. la Entidad reconoce al 31 de diciembre de 2015 y 2014 una previsión por fluctuación de valuación equivalente a aproximadamente el 9,59% y 9,22%, respectivamente, de la tenencia registrada a valor razonable de mercado en el país que incluye los títulos afectados a operaciones de pase. La constitución de esta previsión está de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA pero difiere de lo establecido por las NCP vigentes que establecen su registración a valor neto de realización.

De haberse registrado de acuerdo a NCP, la desafectación de esta previsión hubiera generado un mayor activo de 4.080.683 y 1.647.363 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Asimismo, se hubiera reconocido una ganancia de 2.433.320 y 1.073.597 miles de pesos para cada ejercicio.

IV. La normativa vigente respecto al provisionamiento emanada del BCRA determina que las acreencias con el Sector Público no Financiero no se encuentran sujetas a previsiones por riesgo de incobrabilidad. De acuerdo con las NCP, dichas previsiones deben estimarse en función de la recuperabilidad de los activos.

De acuerdo al análisis de recuperabilidad efectuado por el Banco, no corresponde constituir previsiones sobre las financiaciones otorgadas al Sector Público no Financiero.

d) La conversión a pesos de los Estados Contables de las filiales del exterior (consideradas como entidades integradas) para su consolidación con los Estados Contables del Banco se efectúa empleando los tipos de cambio de la fecha de cierre de los Estados Contables. Este criterio difiere de las NCP vigentes (RT 18), las cuales requieren que: (a) las mediciones que, en los Estados Contables a convertir, estén expresadas en moneda extranjera de cierre (valores corrientes, valores recuperables), se convertirán empleando el tipo de cambio de la fecha de los Estados Contables y; (b) las mediciones que en los Estados Contables a convertir estén expresadas en moneda extranjera de momentos anteriores al de cierre (por ejemplo: las que representen costos históricos, ingresos, gastos) se convertirán empleando los correspondientes tipos de cambio históricos, reexpresados a moneda de cierre, cuando así correspondiere por aplicación de las normas de la RT 17. Las diferencias de cambio puestas en evidencia por la conversión de Estados Contables se tratarán como ingresos financieros o costos financieros, según corresponda.

De haberse registrado según lo establecido por las NCP vigentes, la Entidad hubiera registrado mayores ingresos financieros en concepto de diferencia de cambio por 52.784 y 5.227 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con contrapartida en los resultados de las filiales del exterior, sin generar impacto en el Patrimonio Neto de la Entidad.

thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively. Also, would have produced a gain of 341,329 at December 31, 2015 and a loss of 367,611 as of December 31, 2014.

III. As explained in Note 5.5.b)V., the Entity recognized as of December 31, 2015 and 2014 a valuation allowance for fluctuation equivalent to about 9.59% and 9.22%, respectively of the registered holding fair market value. The constitution of this provision is in accordance with the provisions of Communication "A" 5180 of BCRA but it differs from what is established by generally accepted accounting principles that establishes the accounting at the net realizable value.

Had the accounts been registered as required by the GAAP, an increase in the level of assets of 4,080,683 and 1,647,363 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively. Also, would have produced a gain of 2,433,320 and 1,073,597 thousand pesos for each period.

IV. The current regulations regarding the allowances issued by BCRA determines that receivables with Non-financial Public sector are not subject to allowances for doubtful accounts. Under GAAP, those provisions must be assessed as a function of assets recoverability.

As per the analysis of recoverability made by the Bank, there was no need to constitute allowance over loans granted to non-financial public sector.

d) The conversion into pesos of the financial statements of foreign branches (considered as component entities) for consolidation with the financial statements of the Bank is performed using the exchange rates at the closing date of the financial statements. This approach differs from the GAAP (RT18), which require that: (a) the measurements in the financial statements, to convert denominations in foreign currencies balances (current values, recoverable values) at the exchange rate as of the date of the financial statements and, (b) the measurements in the financial statements are expressed to convert foreign currency before closing time (for example, those representing historical costs, revenues, expenses) shall be converted at the corresponding exchange rates historical currency restated at closing, when so required due to application of the rules of the RT17. Exchange differences highlighted by the conversion of financial statements will be treated as financial income or financial costs, as appropriate.

Had the accounts been registered as required by the GAAP, the Bank would have increased its level of financial income from foreign exchange of 52,784 and 5,227 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively, recording lesser results from foreign branches with no impact in its net worth.

e) El "Fondo de Ajuste Patrimonial" por revalúo técnico de inmuebles no se encuentra contemplado en las NCP, En aplicación de dichas normas el saldo por revalúo técnico debería transferirse a Resultados no Asignados a medida que el activo sea consumido por la Entidad.

De haberse registrado según lo establecido por las NCP, el Fondo de Ajuste Patrimonial se reduciría en 444.738 y 418.848 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

f) La Entidad valúa los préstamos que fueron refinanciados en función de los capitales efectivamente desembolsados más la porción devengada de intereses y ajustes de capital, en caso de corresponder, menos las cobranzas o pagos efectuados. De acuerdo con las NCP vigentes, cuando un crédito entre partes independientes, sea sustituido por otro cuyas condiciones sean sustancialmente distintas de las originales, se dará de baja la cuenta preexistente y se reconocerá un nuevo crédito, cuya medición contable se hará sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada usando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

La Entidad se encuentra evaluando la cuantificación de esta diferencia en el criterio de valuación, no obstante la misma alcanzaría un saldo menor al total de préstamos refinanciados neto de provisiones, que asciende a 1.362.125 y 1.178.942 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

e) The "Fondo de Ajuste Patrimonial" for technical revaluation of property is not covered by the GAAP. After applying these rules the residual balance should have been transferred to Current Income periodically as the asset is being used by the Bank.

Had the accounts been registered as required by the GAAP, the Net Worth Adjustment Fund would have been reduced by 444,738 and 418,848 thousand pesos as of December 31, 2015 and 2014, respectively.

f) The Bank values the loans that were refinanced on the basis of effectively disbursed principal amounts plus accrued interest and capital adjustments, if applicable, minus payments or collections. In accordance with GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires, where a loan between unrelated parties, is replaced by another whose conditions are substantially different from the original, pre-existing account will be released and a new loan recognized, whose accounting measurement will be based on the best estimate of the amount receivable discounted using a rate from market assessments, the time value of money and the risks related to the particular asset.

The Bank is currently evaluating the quantification of this difference in valuation methods. However it would reach a balance of refinanced loans net of reserves, of 1,362,125 and 1,178,942 thousand pesos at December 31, 2015 and 2014, respectively.

NOTA 6 EXPOSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco mantenía una significativa exposición con el Sector Público Nacional no Financiero, a través de préstamos, títulos públicos y otros activos, identificados en los Estados Contables y Anexos, como así también avales otorgados por el Sector Público no Financiero en relación con asistencias al Sector Privado no Financiero, de acuerdo con el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

TÍTULOS PÚBLICOS	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	GOVERNMENT SECURITIES
	INDIVIDUAL	CONSOLIDATED	
A valor razonable de mercado	42.546.115	44.889.661	At reasonable market value
A costo más rendimiento (*)	43.124.748	43.137.476	Cost plus accrued interest (*)
	85.670.863	88.027.137	
PRÉSTAMOS			LOANS TO PUBLIC SECTOR
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional - Dto. N° 1387/2001 y Bonos ingresados por Canje Enero y Septiembre 2009	2.715.379	3.249.064	Guaranteed by the Fed. Government - Decree No. 1387/2001 and Bonds Swap recorded January and September 2009
Pagaré de la Nación Argentina vencimiento 2019 (*)	-	555.618	Argentine National Bond maturing 2019 (*)
Préstamos al Sector Público Nacional	43.141.160	43.188.565	Federal Public Sector
Préstamos al Sector Público Provincial y Municipal	6.242.897	6.242.897	Provincial and Municipal Public Sector
Préstamos a otros organismos	6.210.905	6.210.905	Other organizations

NOTE 6 EXPOSURE WITH THE NON FINANCIAL PUBLIC SECTOR

At December 31, 2015 and 2014, the Bank maintained a significant exposure to the Non-Financial Public Sector, through loans, securities and other assets identified in the Financial Statements and Exhibits, as well as guarantees granted by the Non-Financial Public Sector in connection with assistance to the Non-Financial Private Sector, as per the following details (in thousands of pesos):

GARANTÍAS OTORGADAS	58.310.341	59.447.049	GUARANTEES GRANTED
	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	
	INDIVIDUAL	CONSOLIDATED	
	7.478.515	7.478.515	
	7.478.515	7.478.515	
OTROS ACTIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO			OTHER FINANCING TO PUBLIC SECTOR
Aporte según Decreto N° 1284/99 (Nota 1.2.2.)	100.000	100.000	Contributions per Decree No. 1284/99 (Note 1.2.2.)
Otras financiaciones	15.508	15.508	Other financings
	115.508	115.508	
ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO			ASSISTANCE TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR
a) Por avales del Sector Público			a) Guarantees to Public Sector
Asistencia en proceso de reestructuración (**)	2.673.856	2.673.856	Assistance in restructuring process (**)
Fondos Fiduciarios (***)	5.437.181	5.437.181	Trust Funds (***)
b) Régimen de reinserción productiva	51.118	51.118	b) System for productive reinsertion
c) Por asistencia de acuerdo a Comunicación "A" 4838 y modificatorias	4.129.230	4.129.230	c) Assistance as per Com. "A" 4838 and amendments
d) Por asistencia con garantía Letras del Tesoro	37.442.865	37.442.865	d) Assistance under collateral from Treasury Bills
e) Otras asistencias	3.303.222	3.303.222	e) Other assistances
	53.037.472	53.037.472	
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	204.612.699	208.105.681	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2014
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	131.955.129	134.452.875	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2013

(*) A nivel individual, conforme lo dispuesto por el Directorio mediante la Resolución N° 1076 de fecha 26 de marzo de 2013 el Pagaré de la Nación Argentina en pesos Vto. 2019 fue canjeado durante el ejercicio 2013, por el "Bono de la Nación Argentina en pesos Tasa Badlar Privada + 250 pbs Vto. 2019", registrado en el Rubro Títulos Públicos y Privados (tenencias registradas a costo más rendimiento).

(**) Se encuentra provisionada por 1.438.381 y 947.551 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, de los cuales 1.411.643 y 928.788 miles de pesos se registran en "Pasivo - Provisiones por contingencias filiales del exterior" al cierre de cada ejercicio (Nota 5.5.o).

(***) Fiduciario: Nación Fideicomisos SA.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los depósitos captados del Sector Público no Financiero ascienden a 188.235.320 y 160.563.977 miles de pesos, respectivamente.

NOTA 7 FINANCIACIONES AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO: PROGRAMAS DE REESTRUCTURACIÓN VIGENTES, PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO DEL BICENTENARIO Y LÍNEA DE CRÉDITO PARA LA INVERSIÓN PRODUCTIVA Y LA INCLUSIÓN FINANCIERA

7.1. Programas de reestructuración

(*) At the individual level, under the provisions of the Board by Resolution No. 1076 dated March 26, 2013 the Argentine Bond in pesos Mat. 2019 was traded during 2013, the "Argentine Bond in pesos rate Badlar Private + 250 bps Mat. 2019", recorded under the caption Public and Private Bonds (recorded at amortized cost plus return).

(**) Reserves made for 1.438.381 and 947.551 thousands of pesos at December 31, 2015 and 2014 respectively, of which 1.411.643 and 928.788 thousands of pesos recorded in "Liabilities - Provisions for contingencies on foreign subsidiaries" as of the closing of each year, (Note 5.5.o).

(***) Trust: Nacion Fideicomisos SA.

As of December 31, 2015 and 2014, deposits captured from the Non-Financial Public Sector amounted to 188,235,320 and 160,563,977 thousands of pesos, respectively.

NOTA 7 LOANS TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR: CURRENT RESTRUCTURING PROGRAM AND PRODUCTIVE FINANCING OF THE BICENTENNIAL

7.1. Restructuring programs

a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen créditos por aproximadamente 16.848 y 2.906 miles de pesos respectivamente, otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N° 22913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud 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 2015 y 2014 dicha cartera se encontraba provisionada en una suma cercana a los 606 y 64 miles de pesos, respectivamente, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 72% y 80% 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 los planes cuyos objetivos se exponen a continuación:

1. Pagos cancelatorios de deudas vencidas y reprogramación de deudas:

1.1. Permitir la regularización o reprogramación de deudas, cualquiera sea su moneda de origen, de todos los clientes (incluye a garantes solidarios, codeudores, firmantes y otros obligados) con saldos contables de hasta 1.500 miles de pesos que registran obligaciones, que se encuentran en situación 3, 4, 5 ó 6, conforme a las normas vigentes de clasificación de deudores del BCRA, cuyos vencimientos sean anteriores al 30 de diciembre de 2010, exceptuando los préstamos hipotecarios para la vivienda.

1.2. Permitir la regularización o reprogramación de deudas, cualquiera sea su moneda de origen, de todos los clientes con saldos contables de hasta 20 miles de pesos que registran obligaciones que se encuentran en situación 3, 4, 5, ó 6 conforme a las normas de clasificación de deudores del BCRA, con posterioridad al 1 de enero de 2011 y hasta el 31 de diciembre de 2013.

2. Asimismo, existen planes de cancelación de préstamos hipotecarios para la adquisición, construcción, refacción de la vivienda única y permanente vencidos al 31 de diciembre de 2010 y planes de cancelación a sola firma para saldos menores a 20 miles de pesos y con un atraso hasta 365 días siempre que no se hubiesen iniciado acciones judiciales.

c) Mediante Resolución de Directorio N° 4170 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 SA. El contrato del fideicomiso fue aprobado con fecha 13 de diciembre de 2012, habiéndose transferido al 31 de diciembre de 2015 la suma de 140.956 miles de pesos que se encuentran contabilizados y totalmente provisionados en el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera - Participación en Fideicomisos".

a) At December 31, 2015 and 2014, there were credits for approximately 16,848 and 2,906 thousand pesos, respectively, provided to customers located in areas declared emergency or disaster in agriculture in terms of Law No. 22913, which were classified in the status assigned to the time of declaration of such condition. For these debtors, and pursuant to the provisions of the law cited above, the Bank had to suspend for 90 business and court days after the end of the period of emergency or disaster, the initiation of lawsuits and administrative proceedings for recovery of debts due before the start of it, as well, the lawsuits were paralyzed until the deadline. This portfolio was covered by an allowance at December 31, 2015 and 2014 in an amount close to 606 and 64 thousand pesos, maintaining also preferred securities for approximately 72% and 80% of debt respectively.

b) The Bank has specific rules to serve customers with nonperforming loans. This policy has contributed to obtain significant recoveries of bad debts since 2003, being active plans in effect whose objectives are listed below:

1. Settling debts payments and debt reschedules:

1.1. Allow regularization or rescheduling of debts whatever their original currency, for all customers (including solidarity guarantors, co-debtors, signatories and other bound) with book balances of up to 1,500 thousand pesos recorded obligations, which are in a situation 3, 4, 5 or 6, according to current debtors classification standards of the BCRA, whose maturities are prior to December 30, 2010, except mortgage loans for housing,

1.2. Allow regularization or rescheduling of debts whatever their original currency, for all clients with account balances of up to 20 thousand pesos recorded obligations in situations 3, 4, 5, or 6 under the rules of classification BCRA debtor, subsequent to January 1, 2011 until December 31, 2013.

2. There are also plans for cancellation of mortgage loans, acquisition, construction, and renovation of housing and the only permanent arrears at December 31, 2010 and plans to cancel one firm to lower balances to 20 thousand pesos and with a delay up to 365 days if they had not taken legal action.

c) Furthermore, under Board Resolution No. 4170 dated November 15, 2012, it was resolved to establish a Financial Trust Administration and Collection Management between the Bank and Nación Fideicomisos SA. The trust agreement was approved on December 13, 2012, having transferred to the fund as of December 31, 2015 the amount of 140,956 thousand pesos, recorded under the caption "Other Receivables under Financial Intermediation - Participation in Trusts".

d) El 14 de abril de 2009 la Entidad en carácter de Fiduciante, Nación Fideicomisos SA como Fiduciario y la provincia de Chaco en calidad de Fideicomisario celebraron un contrato de fideicomiso por el cual el Banco transfiere a un Fideicomiso la cartera irregular correspondiente a deudores en tal situación radicados en esa provincia por 80.796 miles de pesos. Dicho contrato se modificó a efectos de transferir cartera adicional en los meses de diciembre de 2009 y mayo de 2010 por 46.686 y 46.100 miles de pesos, respectivamente. La provincia suscribirá los respectivos títulos que serán integrados con los recuperos obtenidos procediendo luego a la transferencia de los fondos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en "Otros préstamos" del Sector Público no Financiero y se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

e) El 18 de septiembre de 2009 la Entidad celebró un contrato de Fideicomiso en carácter de fiduciante, con Nación Fideicomisos SA como Fiduciario y la provincia de La Rioja en carácter de fideicomisario. A partir de este contrato, el Banco cedió al Fideicomiso los créditos irregulares por 24.592 miles de pesos correspondientes a deudores radicados en esa provincia. La provincia suscribirá los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso que serán integrados con el resultado de los recuperos registrados en relación con esa cartera. Los fondos así obtenidos serán transferidos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en "Otros préstamos" del Sector Público no Financiero y se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

7.2. Programas de financiamiento productivo del Bicentenario

En el marco del Decreto N° 783/2010 del Poder Ejecutivo Nacional el Banco resultó adjudicatario en las siguientes subastas al 31 de diciembre de 2015:

EJERCICIO/FECHA	MONTO ADJUDICADO (EN MILLONES DE PESOS)
DATE	AMOUNT AWARDED (IN MILLION PESOS)
Ejercicio 2010	300
Ejercicio 2011	2.490
Ejercicio 2012	1.260
Ejercicio 2013	1.740
Ejercicio 2014	211
Total adjudicado al 31 de diciembre de 2015 Total awarded as of December 31, 2015	6.001

Al 31 de diciembre de 2015 el Banco registra con relación a este programa, financiaciones otorgadas por 2.302.985 miles de pesos y adelantos del BCRA por 2.440.501 miles de pesos, de acuerdo con el esquema operativo previsto por la Comunicación "A" 5089 y complementarias del BCRA.

d) On April 14, 2009 the Bank as a Trustee, Nación Fideicomisos SA as Trust and the province of Chaco as Trustee entered into a trust for which the Bank transferred to a Trust the non-performing loans for borrowers living in this province for the amount of 80,796 thousand pesos. The contract was modified in order to transfer additional portfolio during the months of December 2009 and May 2010 for 46,686 and 46,100 thousand pesos, respectively. The province will sign over the respective titles to be contributed with the recoveries obtained and proceeded funds to the Bank. The receivable with the province is accounted for under the caption "Other loans" to the Nonfinancial Public Sector and as of December 31, 2015 and 2014, and was fully reserved.

e) On September 18, 2009 the Bank entered into a Trust in the character of trustee, with Nación Fideicomisos SA as trustee and the province of La Rioja as trustee. From this contract, the Bank transferred to a Trust loans in the amount of 24,592 thousands pesos pertaining to borrowers living in that province. The province will sign the certificates of participation issued by the Trust which will be contributed with the results of the recoveries made in relation to this portfolio. Such funds will be transferred to the Bank. The receivable from the province is recorded as under the caption "Other loans" Nonfinancial Public Sector and as of December 31, 2015 and 2014, and was fully reserved.

7.2. Productive Bicentennial financing Program

Under the Decree No.783/2010 of the Executive, the Bank was awarded in the following auctions as of December 31, 2015:

At December 31, 2015, the Bank records funds related to this program in the amount of 2,302,985 thousands of pesos and BCRA advances for 2,440,501 thousands of pesos, according to the operational system provided by Communication "A" 5089 and supplementary of BCRA.

7.3. Línea de crédito para la inversión productiva y de financiamiento para la producción y la inclusión financiera

Mediante la Comunicación "A" 5319 de fecha 5 de julio de 2012 y modificaciones, el BCRA estableció una línea de crédito para la financiación de proyectos de inversión destinados a la adquisición de bienes de capital y/o a la construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de bienes.

Posteriormente, estableció la renovación sucesiva de dicha línea de financiamiento para el primer y segundo semestre de 2013, 2014 y 2015.

A través de la Comunicación "A" 5600 (Segundo Tramo del Cupo 2014), el BCRA dispuso que hasta el 31 de diciembre de 2014, la Entidad debía otorgar financiamientos por un monto mínimo de 5.384.290 miles de pesos, venciendo el 30 de junio de 2015 el plazo para el desembolso de préstamos bajo el presente Cupo. La Entidad ha dado cumplimiento al mínimo exigido por el BCRA.

Por otra parte, y de acuerdo a la Comunicación "A" 5681 (Primer Tramo del Cupo 2015), el monto mínimo a desembolsar por parte de la Entidad ascendía a 6.921.518 miles de pesos debiéndose acordar financiaciones por al menos un 30% del importe al 31 de marzo de 2015. Adicionalmente, para llevar a cabo el cumplimiento del presente cupo, el BCRA permite incluir en esta línea, acuerdos de préstamos a individuos con características específicas.

Al 31 de diciembre de 2015, la Entidad ha dado cumplimiento a las exigencias establecidas en las comunicaciones mencionadas anteriormente.

Finalmente, con fecha 2 de julio de 2015, mediante la Comunicación "A" 5771 el BCRA resolvió nuevamente renovar hasta el 31 de diciembre de 2015 la vigencia de esta línea de crédito. El monto a destinar por cada entidad debe ser, como mínimo, el equivalente al 7,5% sobre los depósitos del Sector Privado no Financiero en pesos calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del mes de mayo de 2015. La exigencia para el Segundo Tramo del Cupo 2015 asciende a \$9.834.579. Cabe aclarar que, las financiaciones otorgadas según lo exigido para este Cupo, deben hacerse efectivas a través de un único desembolso antes del 31 de diciembre de 2015 o mediante desembolsos escalonados antes del 30 de junio de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Banco registra financiaciones bajo esta línea por 14.160.159 y 12.129.048 miles de pesos, respectivamente.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, el BCRA a través de la Comunicación "A" 5874 lanzó la "Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera", la que será continuadora de la "Línea de crédito para la inversión productiva". Esta línea establece una exigencia equivalente al 14% de los depósitos del Sector Privado no Financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de noviembre de 2015, siendo este de 21.037.544 miles de pesos, donde al menos un 75% de ese valor debe ser otorgado a MiPyMEs. La línea tendrá vigencia entre el 4 de enero de 2016 y el 30 de junio de 2016, con una tasa máxima a aplicar del 22% nominal anual fija (excepto para determinadas financiaciones). En el caso de clientes que no reúnan la condición de MiPyME la tasa de interés a aplicar se fijará libremente.

7.3. Line of credit for productive investment and financial inclusion

According to Communication "A" 5319 dated July 5, 2012 as amended, the BCRA decided to establish a line of credit to finance investment projects for the acquisition of capital goods and/or construction of facilities for the production of goods and/or services and the marketing of goods (excluding inventories).

Subsequently, it was established a successive renewal for the funding line for the first and second semester of 2013, 2014 and 2015.

Through Communication "A" 5600 (second tranche of Issue 2014), the BCRA provided that until 31 December 2014, the Bank should provide funding for a minimum amount of 5,384,290 thousand pesos, beating the June 30, 2015 the deadline for the disbursement of loans under this quota. The Bank has complied with the minimum required by the BCRA.

Moreover, according to Communication "A" 5681 (First Tranche of Cupo 2015), the minimum amount to be disbursed by the Bank amounted to 6,921,518 thousands of pesos being due arrange financing for at least 30% of amount as of March 31, 2015. In addition, carry out the implementation of this installment, the BCRA allows inclusion of this line, loan agreements to individuals with specific characteristics.

As of 31 December 2015, the Bank has complied with the requirements established by the communications mentioned above.

Finally, on July 2, 2015, through Communique "A" 5771 the BCRA decided to renew until 31 December 2015 the term of this credit line. The amount to allocate for each entity should be at least equivalent to 7.5% on deposits of non-financial private sector in pesos calculated on the monthly average daily balances for the month of May 2015. The requirement for the Second Tranche of the 2015 issue amounted to \$ 9,834,579. It is clear that the financing given as required by this Issue needs to be implemented through a single payment before December 31, 2015 or in escalated installments before June 30, 2016.

As of December 31, 2015 and December 31, 2014, the Bank recorded financing under this line for 14,160,159 and 12,129,048 thousand pesos, respectively.

On December 31, 2015, the BCRA through Communication "A" 5874 launched the "Line of financing for production and financial inclusion", which will be a continuation of the "line of credit for productive investment". This line sets a requirement equivalent to 14% of deposits of non-financial private sector in pesos, calculated based on the monthly average daily balances November 2015, resulting in a total of 21,037,544 thousand pesos, where at least 75% this value should be given to MiPyMEs, (Medium and Small Enterprises). The line will be in effect between January 4, 2016 and June 30, 2016, at a maximum rate of 22% nominal annual fixed rate (except for certain loans). In the case of customers who do not meet the condition of MiPyMEs, the interest rate to be applied shall be determined freely.

NOTA 8 SISTEMAS DE INFORMACIÓN

El Banco ha desarrollado un proyecto de informatización integral, tomando como premisas básicas su gerenciamiento e integración a través de los funcionarios del mismo, la utilización de productos resultantes dentro de los estándares del mercado y el rediseño de procesos. A la fecha, están terminados e implementados los módulos de clientes, depósitos, préstamos y contabilidad, encontrándose la totalidad de las sucursales operando bajo una plataforma única trabajando en tiempo real. Para poder administrar las nuevas operativas y su extensión a todas las sucursales, se realizó una profunda reingeniería en los procesos de trabajo del centro de cómputos, ampliando su capacidad y actualizando su tecnología.

La ejecución del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administración de los sistemas de información, y si bien aún subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco, la automatización del proceso de contabilización de partidas pendientes de imputación ha permitido mejorar y acelerar la conciliación y depuración de las mismas. De las tareas de análisis realizadas y las registraciones contables efectuadas por la Entidad se concluye que no existen riesgos significativos futuros para el Banco, en relación con aquellas partidas de antigua data que provenían del sistema anteriormente utilizado.

Por otra parte en relación con la actividad fiduciaria desarrollada en forma directa, y sin perjuicio de encontrarse pendientes de implementar ciertas acciones y medidas, el Banco ha avanzado en un grado importante con la ejecución de tareas destinadas a mejorar los sistemas de información específicos de los fideicomisos administrados (detallados en Nota 15), de modo de contar con información contable en forma oportuna.

NOTA 9 FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN "FONDO ESPECIAL - RÉGIMEN COMPLEMENTARIO JUBILADOS Y PENSIONADOS BNA"

El Banco actúa como fiduciante en el Fideicomiso de Administración "Fondo Especial - Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA" constituido el 29 de diciembre de 2008 de acuerdo con la Ley 24441 y complementarias, en el que Nación Fideicomisos SA actúa como fiduciario.

Los activos fideicomitidos están constituidos por el saldo de los fondos recuperados con motivo de lo establecido en las Leyes N° 23982 y 24130 que dispusieron regularizar las deudas previsionales devengadas hasta el 1 de abril de 1991 y el 31 de agosto de 1992 y que el Banco había liquidado a través del Complemento Jubilatorio, un aporte fijo por única vez de 392.000 miles de pesos, los aportes mensuales del personal activo y pasivo adherido al régimen de beneficios, el producido de inversiones elegibles y cualquier otra suma que ingrese al Fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 2015 el Patrimonio Neto del fideicomiso ascendió a 774.712 miles de pesos.

NOTE 8 INFORMATION SYSTEMS

The Bank has developed a comprehensive computerization project, taking as its basic premises management and contribution through the same officials, the use of products within industry standards and process redesign. To date it has been completed and implemented modules of customers, deposits, loans and accounting, meeting all the branches operating under a single platform working in real time. To manage the new operations and its extension to all branches, there was a profound re-engineering work processes data center, expanding capacity and upgrading its technology.

The implementation of the project has enabled them to gradually overcome difficulties in managing information systems; however there are still some shortfalls that affect certain processes of the Bank. In particular the automated posting of items to be charged has served to enhance and accelerate the reconciliation of items. There were some transactions from the previously used system, which were analyzed and the adjustments made eliminating any significant future risk for the Bank.

Moreover, in relation to the trust activity, the Bank still needs to implement improvements in specific information systems and implement other measures to enable accounting information from administrative trusts, as detailed in Note 15 in a timely manner.

NOTE 9 FIDUCIARY ADMINISTRATION FUND COMPLEMENTARY RETIREMENT BENEFITS

The Bank acts as trustee in the Administrative Trust "Special Fund System for Supplementary Pensioners BNA" established on December 29, 2008 in accordance with Law 24441 and complementary, in which Nación Fideicomisos SA acts as trustee.

The Trust assets consist of the balance of the funds recovered by the provisions of Laws No. 23982 and 24130 which provided for regularization of temporary debts accrued up to April 1, 1991 and August 31, 1992 and the Bank had settled through the Retirement Supplement, a one-time fixed contribution of 392,000 thousand pesos, the monthly contributions of current and retired personnel attached to the system of benefits, the proceeds of investments and any other amounts eligible to enter the Trust.

As of December 31, 2015 the net worth of the Trust amounted to 774,712 thousand pesos.

NOTA 10 CONTINGENCIAS

10.1. El 30 de abril de 1993, el Banco se acogió al régimen establecido en el Título VI de la Ley N° 24073 de conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deudas, a efectos de obtener el reconocimiento del crédito fiscal a que se refiere la precitada ley.

El monto de los quebrantos por el cual se presentó la solicitud de reconocimiento asciende a 122.460 miles de pesos, y el monto del crédito fiscal involucrado es de 24.492 miles de pesos. Dicho crédito debía ser conformed por la entonces Dirección General Impositiva (DGI) para que el Estado lo considere deuda y proceda a su cancelación mediante la entrega de Bonos de Consolidación de Deuda en pesos creados por la Ley N° 23982.

Luego de distintas resoluciones denegatorias por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ante los recursos interpuestos por el Banco y habiéndose agotado las instancias administrativas para el reclamo, con fecha 30 de septiembre de 2004 se cursó impugnación ante la Procuración del Tesoro de la Nación, quien con fecha 16 de noviembre de 2004 comunicó al Banco que debía procurar un pronunciamiento del Ministerio de Economía.

Con fecha 22 de septiembre de 2005, el Banco envió nota al Sr. Ministro de Economía efectuando la solicitud pertinente, siendo reiterada con fecha 6 de enero de 2006 y 12 de junio de 2013. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables dichas notas se encuentran pendientes de respuesta.

10.2. Fondos fiduciarios administrados por el Banco: respecto al fideicomiso Bersa que se encuentra en etapa de finalización, a la fecha existen rendiciones de cuentas presentadas por el Banco en proceso de aprobación.

10.3. El Banco, con fecha 29 de agosto de 2007, recibió de la Dirección de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una notificación de diferencia de impuesto a los ingresos brutos a favor de ese organismo y con posterioridad, con fecha 25 de octubre de 2007, recibió una vista con la determinación de diferencias en el cálculo del impuesto, por los ejercicios fiscales 2002 y 2003, referidos principalmente a los conceptos de diferencias de cambio y diferencia de valuación no realizada registrada en el Patrimonio Neto como resultado de la compensación por pesificación asimétrica.

Sobre el particular, con fecha 15 de noviembre de 2007, el Banco contestó la vista y formuló los descargos correspondientes, rechazando las diferencias señaladas precedentemente.

Posteriormente, el Banco recibió un nuevo requerimiento de la Dirección General de Rentas solicitando información adicional y el 15 de agosto de 2008 fue notificado de una nueva liquidación efectuada por la mencionada Dirección.

Con fecha 12 de septiembre de 2008 el Banco recibió la Resolución N° 3386 por medio de la cual se habría hecho lugar parcialmente a los descargos formulados

NOTE 10 CONTINGENCIES

10.1. On April 30, 1993, the Bank welcomed the arrangements laid down in Title VI of Law No. 24073 of tax losses on conversion of Bonds Debt Consolidation, in order to obtain recognition of tax credit referred in that Law.

The amount of losses for which the application for recognition amounted to 122,460 thousand pesos, and tax credit amount involved is 24,492 thousand pesos. The credit must be made by the then General Tax Directorate (DGI) for the State deems appropriate debt and its cancellation by issuing bonds for Debt Consolidation in pesos created by Law No. 23982.

After several negative decisions by the Federal Administration of Public Revenue (AFIP) of demands brought by the Bank and having exhausted the administrative avenues, a new claim, dated September 30, 2004 was presented before the Treasury of the Nation, who on November 16, 2004 informed the Bank to file the petition with the Ministry of Economics.

On September 22, 2005, the Bank sent the petition to the Minister of Economics making the relevant application, reiteration was filed on January 6, 2006 and June 12, 2013. At the date of publication of these statements the response is still pending.

10.2. Trust funds administered by the Bank: the Bank and Trust Managers of the Bersa Trust is in its finalization stage, and as of today there are reconciled statement of accounts presenting by the Bank pending its approval.

10.3. The Bank, on August 29, 2007, received from the Revenue Department of the Autonomous City of Buenos Aires a notice of tax assessment to the gross income, and subsequently dated October 25, 2007 received a bill determining differences in the calculation of tax for the fiscal years 2002 and 2003, relating mainly to the concepts of exchange differences and unrealized valuation differences recorded in Net Worth as a result of compensation by asymmetric pesification.

On this subject, on November 15, 2007, the Bank responded the tax assessment and made the appropriate disclaimer, rejecting the differences noted above.

Subsequently, the Bank received a second notice from the Tax Revenue Department requesting additional information and on August 15, 2008 was notified of a new settlement made by the entity.

On September 12, 2008 the Bank received Resolution No. 3386 through which would have partially granted the releases of the assessment. Subsequently, on October 3, 2008 was filed a motion

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° 3663 de fecha 8 de octubre de 2008. Asimismo, con fecha 30 de octubre de 2008 se presentó el Recurso Jerárquico respectivo, siendo rechazado mediante Resolución N° 389 de fecha 22 de junio de 2009 que incluyó una nueva determinación de deuda.

Encontrándose agotadas las instancias en sede administrativa, el Banco promovió demanda de impugnación judicial contra la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP) a fin de que deje sin efecto la Resolución N° 389 mencionada en el anterior párrafo aduciendo que no se adeuda concepto alguno por el Impuesto sobre los Ingresos Brutos por los períodos reclamados.

La sentencia de primera instancia del 2 de agosto de 2013, rechazó parcialmente el reclamo, confirmando la resolución de la AGIP. Apelada la misma, la Cámara Contencioso Administrativa Federal - Sala III, resolvió con fecha 12 de agosto de 2014 admitir parcialmente el recurso del Banco, revocando la sentencia y admitiendo en parte de la demanda en cuanto impugnó la Resolución N° 3386 DGR-08 y sus confirmatorias, en lo concerniente a la determinación del impuesto sobre los Ingresos Brutos –ejercicios fiscales 2002 y 2003– y con respecto a los conceptos “Bono Compensador Decreto N° 905/02” y Deducción de Créditos Incobrables, dejándose sin efecto los ajustes formulados.

Frente al decisorio de la Cámara de Apelaciones se procedió a la interposición del pertinente Recurso Ordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación previsto en el Art. 254 del Código Procesal dada la calidad de entidad autárquica del Estado Nacional que reviste el Banco y el monto comprometido; igual proceder adoptó la parte demandada. Sobre el particular se destaca que han sido concedidos ambos recursos, encontrándose ya fundados y contestados los traslados conferidos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la tramitación aludida se encuentra pendiente de resolución por parte del Máximo Tribunal y contemplada en ellos de acuerdo a las estimaciones del Banco.

10.4. En las acciones entabladas por EM y NML contra **Banco de la Nación Argentina** y la República Argentina, con fecha 24 de septiembre de 2010 el Juez Federal del Distrito Sur de Nueva York, Thomas Griesa, suscribió una Orden y Estipulación de liberación (suscripta además por ambas partes) disponiendo en relación a las órdenes de embargo y restricción de 2008 o 2010 (incluyendo específicamente las Cuentas de Prenda de Activos, la Cuenta en el HSBC y la Cuenta en el JP Morgan Chase) en lo que se refiere a bienes de la Entidad se anulen y por ende no permanezca ninguna restricción, embargo u otra limitación sobre ningún bien del Banco.

Por otra parte con relación a la solicitud de reconsideración de los Demandantes respecto a la autorización para presentar una demanda de alter ego modificada para agregar alegatos, a la que con fecha 30 de septiembre de 2010 el Juez Griesa hizo lugar, corresponde informar que tanto EN y NML, decidieron voluntariamente desistir de su juicio contra

for reconsideration in order to challenge the determination of debt and emerging fine of that resolution, which was totally rejected by the Resolution No. 3663 dated October 8, 2008. Also, on October 30, 2008 was presented an administrative appeal being rejected by Resolution No. 389 dated June 22, 2009 which included a new determination of tax debt.

Finding out the instances in administrative proceedings, the Bank promoted complaint contesting court against the Government Administration of Public Revenue (AGIP) to rescind Resolution No. 389 mentioned in the preceding paragraph stating that no tax is owed under the concept of Tax on Gross Revenue for the period.

The first instance judgment of August 2, 2013, partially rejected the claim, confirming the decision of AGIP Appealed thereof, the Federal Administrative Litigation Chamber - Room III, decided dated August 12, 2014 the Bank revoked the judgment and admitting in part of the demand as challenged Resolution No. 3386 DGR-08 and confirmations in regard to determining the gross income tax -fiscal years 2002 and 2003 - and about concepts “Compensatory Bond Decree 905/02” and Bad debt deduction, leaving without effect the adjustments made.

Against the decision of the Appeals Chamber proceeded to the filing of the relevant ordinary appeal to the Supreme Court of Justice provided for in Art. 254 of the Code given the quality of an independent agency of the Federal Government that the Bank enjoys and the commitment; as the defendant proceed adopted. On this particular outstands the fact that has been granted both remedies which are already funded and covered.

At the date of issuance of these financial statements, the aforementioned processing is pending resolution by the highest court and provided for them according to Bank estimates.

10.4. In actions brought by EM and NML against **Banco de la Nación Argentina** and the Argentina Republic, dated September 24, 2010 the Federal Court for the Southern District of New York, Thomas Griesa, signed an Order and Stipulation of Release (also signed by both parties) having the related freezing orders and restriction of 2008 or 2010 (specifically including Accounts Pledge Asset Account at HSBC and Account JP Morgan Chase) in regard to assets of the Bank were annulled and therefore should not impose restriction, embargo or other limitation on its assets.

Moreover regarding the request for reconsideration of the Plaintiffs regarding the authorization to submit an application for alter ego modified to add allegations, which dated September 30, 2010 Judge Griesa accepted. Corresponds to report that both, EM and NML decided to voluntarily withdraw

la Entidad y la República Argentina, con reserva de derechos, es decir, si más adelante decidieran hacerlo los demandantes podrían entablar una nueva acción.

Es decir que en lo que refiere a bienes del Banco se ordenó oportunamente que no permanezca ninguna restricción, embargo u otra limitación sobre ninguno de sus bienes y en cuanto a la solicitud de reconsideración de los demandantes respecto a la autorización para presentar una demanda de alter ego modificada tal como se informó tanto EM y NML decidieron voluntariamente desistir del juicio contra la Entidad y la República Argentina con la reserva antes comentada.

Con respecto a las acciones entabladas por Seijas, Silvia y otros - Demanda Alter Ego contra el Banco y la República Argentina, el Juez Griesa rechazó y desestimó –con fecha 29 de marzo de 2011– la causa de alter ego, como asimismo la moción para obtener documentación de la República en la Entidad. Tal resolución fue apelada, resolviendo el Tribunal de Apelaciones de Estados Unidos –Segundo Circuito– con fecha 25 de octubre de 2012 confirmar la sentencia del tribunal de distrito, favorable al Banco, indicando que los alegatos de los demandantes carecen de mérito, haciendo propio en los considerandos de la misma los fundamentos expuestos por el Banco.

NOTA 11 DETALLE DE COMPONENTES DE LOS CONCEPTOS “DIVERSOS/AS” U “OTROS/AS”

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos diversos/as u otros/as que representan el 20% o más del total del rubro, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente (cifras expresadas en miles de pesos):

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
11.1. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			11.1. OTHER REC. UNDER FINANCIAL INTERMEDIATION
OTROS NO COMPRENDIDOS EN NCD			OTHER ITEMS NOT INCLUDED IN NCD
Certificado Participación en Fideicomisos Financieros	6.535.511	3.317.780	Certificate of Participation in Financial Trust
Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros - sin cotización	1.783.567	0	Unmarketable Securities from Financial Trust
Otros	1.483	1.621	Others
TOTAL	8.320.561	3.319.401	
11.2. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			11.2. OTHER REC. UNDER FINANCIAL INTERMEDIATION
OTROS COMPRENDIDOS EN NCD			OTHER ITEMS INCLUDED IN NCD
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	783	1.917	Third Parties Liabilities under Acceptances
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	1.465.261	905.649	Acceptances and Certificate of Deposits
Colocación a plazo en bancos del exterior	4.646.795	3.260.879	Term Placement with Foreign Banks
Otros	677.762	771.585	Others
TOTAL	6.790.601	4.940.030	TOTAL

its lawsuit against the Bank and the Argentina Republic, with reservation of rights if they decide to sue the plaintiffs by filing a new action.

That is, when it comes to property of the Bank timely ordered not remain any restriction, embargo or other limitation on any of its goods and as regards the request for reconsideration of the applicants regarding the authorization to file a lawsuit alter ego amended as reported both EM and NML decided to voluntarily withdraw from the trial of the Entity and the Argentina Republic to the above-mentioned reservation.

With respect to actions brought by Seijas, Silvia and others - Demand Alter Ego against the Bank and the Argentina Republic, Judge Griesa rejected and dismissed, with March 29, 2011- the cause of alter ego, as also the motion to obtain documentation of the Republic in the Bank. Such decision was appealed, resolving the Appeal Court of the United States -Second circuit- dated 25 October 2012 confirm the judgment of the district court, in favor of the Bank, indicating that the plaintiffs' allegations are without merit, doing himself in the preamble to the same reasons stated by the Bank.

NOTE 11 BREAKDOWN OF MAJOR CONCEPT PERTAINING TO “OTHER ITEMS”

The detail of the caption included under various and others representing 20% or more of the caption total, at December 31, 2015 and 2014 are as follows (figures in thousands of pesos):

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
11.3. CREDITOS DIVERSOS - OTROS			11.3. OTHER ASSETS
Anticipos al personal	70.457	1.441	Advance to Personnel
Préstamos al personal	2.102.882	1.314.986	Loans to Personnel
Anticipos de impuestos	7.455.105	4.071.612	Prepaid income Taxes
Pagos efectuados por adelantado	167.312	54.391	Prepaid Expenses
Saldos a recuperar por siniestros	34.680	35.751	Accounts Receivables from Accidents
Depósitos en garantía (Nota 12.4.)	162.478	107.302	Deposits made in Guarantee (Note 12.4)
Deudores varios	1.380.648	740.016	Sundry Debtors
Anticipo por compra de bienes	212	42	Prepayment on Asset Purchased
Impuesto al valor agregado - Crédito fiscal	126.724	77.645	Receivable on Fiscal Sales Taxes
Otras	131.529	89.376	Other
TOTAL	11.632.027	6.492.562	TOTAL

PASIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
11.4. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - OTRAS			11.4. OTHER OBLIGATION FINAN. INTERM. - OTHERS
Giros y órdenes de pago avisadas en moneda extranjera	1.781.187	446.003	Drafts and Payment Orders in Fx. Currency
Créditos documentarios de importación liquidados anticipadamente	758.201	-	Discounted Documentary Credits on Imports
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	452.162	2.370	Collection and other Third Parties Operations
Otros cobros no aplicados	1.003	2.115	Other Unapplied Collections
Otros	805.744	269.082	Other
TOTAL	3.798.297	719.570	TOTAL

11.5. OBLIGACIONES DIVERSAS - OTRAS			11.5. DEBIT - CONTROL - OTHERS
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.551.558	600.858	Payables Withholdings and Social Security
Impuesto a las ganancias (Nota 5.5.k)	11.369.315	6.356.064	Income Taxes Payable (Note 5.5.k)
Otros impuestos	2.831.281	1.981.681	Other Taxes
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	300.290	157.888	Payables Withholdings on Salaries
Acreedores varios	1.066.051	2.614.726	Sundry Creditors
Aporte al Tesoro Nacional	352.560	240.000	Contribution to National Treasury
Otras	19.484	15.257	Other
TOTAL	17.490.539	11.966.474	

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2015	31/12/2014	MEMORANDUM ACCOUNTS
11.6. DEUDORAS - DE CONTROL - OTRAS			11.6. DEBIT - CONTROL - OTHERS
Efectivo en custodia por cuenta del BCRA	113.837	75.165	Cash held in custody from BCRA
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad	286.727.697	204.299.401	Securities investments held in custody "Fondo de Garantía de Sustentabilidad"
Otros valores en custodia	91.433.317	42.607.402	Other securities in custody
Valores al cobro	292.591	143.850	Bills on collections
Valores por debitar	1.896.275	2.202.739	Bills pending debit
Otras	1.284.014	887.236	Other
TOTAL	381.747.731	250.215.793	TOTAL

CUENTAS DE RESULTADOS	31/12/2015	31/12/2014	INCOME STATEMENT ACCOUNTS
11.7. INGRESOS POR SERVICIOS - OTROS			11.7. SERVICE INCOME - OTHERS
Alquiler de cajas de seguridad	54.562	50.883	Safe deposit box
Tarjetas de crédito	2.462.671	1.726.099	Credit cards
Cargo por administración de garantías	936	605	Fees on guarantees administration
Comisiones BCRA	15.798	19.097	Commissions BCRA
Comisiones banca electrónica	100.520	73.753	Commissions electronic banking
Comisiones swift	14.186	12.470	Commissions swift
Comisiones con partes relacionadas	244.147	177.291	Commissions related parties
Otros	1.022.225	851.232	Other
TOTAL	3.915.045	2.911.430	TOTAL

11.8. EGRESOS POR SERVICIOS - OTROS			11.8. SERVICE EXPENSE - OTHERS
Impuesto sobre los ingresos brutos	416.005	280.185	Income taxes on gross revenue
Por tarjeta de crédito	19.075	14.010	Credit cards
Por honorarios	3.831	2.856	Professional fees
Otros	652.698	498.284	Other
TOTAL	1.091.609	795.335	TOTAL

11.9. PÉRDIDAS DIVERSAS - OTRAS			11.9. Miscellaneous Losses - Others
Siniestros	595	615	Fire
Donaciones	37.989	23.789	Donations
Impuesto sobre los ingresos brutos	137.291	92.220	Income taxes on gross revenue
Gastos judiciales	31.043	27.248	Litigation expenses
Aporte al Tesoro Nacional	352.560	240.000	Contribution to National Treasury
Impuesto Ley 25413	444.385	275.556	Tax Law 25413
Otras	730.412	645.256	Other
TOTAL	1.734.275	1.304.684	TOTAL

NOTA 12 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

12.1. Existen inversiones y depósitos entregados en garantía por las filiales en el exterior de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los mismos ascienden a 1.644.776 y 1.228.556 miles de pesos, respectivamente.

12.2. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar SGR, mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 651.576 y 510.956 miles de pesos respectivamente.

12.3. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los rubros Títulos públicos y pri-

NOTE 12 ASSETS OF RESTRICTED AVAILABILITY

12.1. There were investments and deposits given as guarantee from the overseas branches in accordance with banking regulations in the countries concerned. As of December 31, 2015 and 2014 the amounts were approximately 1,644,776 and 1,228,556 thousand pesos, respectively.

12.2. As of December 31, 2015 and 2014, the Bank, acting as a member of GARANTIZAR SGR maintains a contribution in the Risk Fund, net of income tax for 651,576 and 510,956 thousand pesos, respectively.

12.3. As of December 31, 2015 and 2014 the categories public

vados y Préstamos al Sector Público no Financiero incluyen la suma de 13.708.772 y 12.702.399 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por operaciones vinculadas principalmente con obras de infraestructura en el sector del gas y con el Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

12.4. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rubro Créditos Diversos incluye depósitos en garantía por 162.478 y 107.302 miles de pesos, respectivamente.

NOTA 13 AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2015 responde principalmente a ajustes vinculados con la liquidación final de impuestos, con el pago a proveedores, a la regularización de intereses por préstamos de fideicomisos y a la cancelación de deudas que se generaron por bonificaciones de Organismos del Estado, mientras que al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a ajustes vinculados con la liquidación final de impuestos como así también a otros ajustes relacionados con el pago a proveedores.

NOTA 14 FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco mantiene en custodia, en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión Pellegrini, los siguientes valores (cifras expresadas en miles de pesos):

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	Títulos Privados	Títulos Públicos	Depósitos a Plazo Fijo	Cheques de Pago Diferido	DENOMINATION OF THE FUND
	PRIVATE SECURITIES	PUBLIC SECURITIES	TIME DEPOSITS	DEFERRED CHECKS	
Pellegrini - Acciones	53.470	-	-	-	Pellegrini - Stocks
Pellegrini - Renta pesos	583.546	1.621.132	5.308.890	-	Pellegrini - Revenue in pesos
Pellegrini - Renta Fija Plus	4.977	51.282	-	-	Pellegrini - Revenue mix. public
Pellegrini - Renta	2.247	-	2.514	-	Pellegrini - Revenue
Pellegrini - Renta fija	830.619	1.564.077	155.315	39.152	Pellegrini - Fixed revenue
Pellegrini - Integral	21.096	16.377	-	2.292	Pellegrini - Integral
Pellegrini - Empresas Argentinas	280.602	428.726	-	619.827	Pellegrini - Argentine enterprises
Pellegrini - Renta fija ahorro	33.853	131.111	-	2.454	Pellegrini - Savings fixed income
Pellegrini - Agro	903	670	-	1.247	Pellegrini - Agriculture
Pellegrini - Desarrollo Argentino	817.238	577.948	-	191.062	Pellegrini - Argentine development
Pellegrini - Crecimiento	72	191	-	515	Pellegrini - Crecimiento
Pellegrini - Renta fija pública	-	2.475.384	-	-	Pellegrini - Public fixed revenue
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	2.628.623	6.866.898	5.466.719	856.549	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2015
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1.891.774	2.927.544	3.546.276	1.024.375	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2014

and private securities and loans to non-financial public sector includes the sum of 13,708,772 and 12,702,399 thousand pesos, respectively, delivered as collateral for BCRA transactions primarily for infrastructure projects in the gas sector and the Bicentennial Productive Financial Program.

12.4. As of December 31, 2015 and 2014, the category miscellaneous receivables include guarantee deposits for 162,478 and 107,302 thousand pesos, respectively.

NOTE 13 ADJUSTMENT TO PRIOR YEARS RESULTS

As of December 31, 2015 the adjustment pertains mainly to final tax payment and suppliers payments. As of December 31, 2014 pertain, mainly to registrations linked to the payment of the tax provision as well as other adjustments related to Inventory items, miscellaneous, intangible assets and payment to suppliers.

NOTE 14 MUTUAL FUNDS INVESTMENTS

As of December 31, 2015 and 2014, the Bank holds in trust and as Custodian of the Mutual Fund "Carlos Pellegrini", the following securities (in thousand pesos):

NOTA 15 ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

15.1. Fideicomisos públicos

Estos fondos se encuentran integrados total o mayoritariamente por bienes o fondos del estado. Asimismo, son creados por una norma jurídica para atender intereses públicos y tienen su origen en el derecho administrativo. Dicha norma prevé en general en quien recaerá la calidad de fiduciario, en este caso el Banco, como así también las limitaciones para el ejercicio del dominio imperfecto que se le transmite. Por otra parte las responsabilidades del fiduciario son limitadas, dado que recaen en los Comités o Consejos de Administración que actúan en la fiducia brindando las instrucciones necesarias destinadas a la consecución del fin público para el cual han sido concebidos cada uno de estos fideicomisos.

Los Fondos Fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

15.1.1. Fideicomisos públicos financieros

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2015	31/12/2014 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	3.128.933	(693.274)	Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica
Fideicomiso Decreto N° 976/01- Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	2.076.128	1.741.759	Fideicomiso Decreto N° 976/01- Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	673.898	439.778	Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	428.365 ⁽¹⁾	379.788	Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	144.854	108.853	Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa

15.1.2. Fideicomisos públicos de garantía

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2015	31/12/2014 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Programa de Propiedad Participada (*)	570.407	611.820	Programa de Propiedad Participada (*)
Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Misiones	283	26.320	Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Misiones
Fideicomiso Provincia de Mendoza	90	90	Fideicomiso Provincia de Mendoza
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro	70 ⁽²⁾	6.729	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia del Chaco	59 ⁽²⁾	6.866	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia del Chaco
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Entre Ríos	57 ⁽²⁾	5.833	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Entre Ríos

NOTE 15 MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

15.1. Public trust

These funds are wholly or mainly integrated by state owned assets and funding. They are also created by a legal rule to address public interests and have their origin in administrative law. That rule provides in general who will bear the trustee, in this case the Bank, as well as limitations on the exercise of imperfect command to be transmitted. Moreover fiduciary responsibilities are limited, as are vested in Committees or Boards of Directors acting in the trust providing the necessary instructions to achieve the public purpose for which they were designed each one of the trusts.

The Trust Funds administered by the Bank at December 31, 2015 and 2014 are as follows (amounts expressed in thousands of pesos):

15.1.1. Public financial trust

15.1.2 Public guaranty trust

Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Chubut	52	7.653	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Chubut
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de La Rioja I	50 ⁽²⁾	3.009	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de La Rioja
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Mendoza	49 ⁽²⁾	5.962	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Mendoza
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Salta	49 ⁽²⁾	5.966	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Salta
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de San Juan	45 ⁽²⁾	5.443	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de San Juan
Fideicomiso Provincia de Formosa	1	1	Fideicomiso Provincia de Formosa

(*) El Banco, como consecuencia de su participación como Fiduciario de este fideicomiso, recibió acciones de empresas privatizadas en carácter de depositario, por 73.897 y 107.810 miles de pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

(*) The Bank, as a result of its participation as Trustee, received shares of privatized depositary companies by 73,897 and 107,810 thousands of pesos at December 31, 2015 and 2014 respectively.

15.1.3. Fideicomisos públicos de administración

15.1.3 Administration public trust

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2015	31/12/2014 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	18.778.023	17.103.163	Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	4.867.626	4.107.003	Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)
Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos	3.260.627	2.093.472	Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo	2.221.716 ⁽³⁾	2.381.173	Fondo Fiduciario de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	1.006.413 ⁽²⁾	1.049.706	Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal
Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica	594.029	611.838	Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica
Fondo Fiduciario para la recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	498.927	398.546	Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)
Fondo Fiduciario para Subsidio de Consumo Residencial de Gas	204.310	52.175	Fideicomiso Subsidio de Consumo Residencial de Gas
Fideicomiso Proyecto Carem	46.761	141.811	Fideicomiso Proyecto Carem
Fideicomiso subsidio de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo	22.511 ⁽²⁾	166.995	Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo
Fondo Fiduciario de obras productivas de la Municipalidad de Neuquén	2.227 ⁽²⁾	2.044	Fondo Fiduciario de obras productivas de la Municipalidad de Neuquén
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	943	19.275	Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software
Fideicomiso Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados	230	1.625	Fideicomiso Instituto Nacional de Servicios Sociales para jubilados y Pensionados
Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	28 ⁽⁴⁾	28	Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina
Fideicomiso EDECAT - Provincia de Catamarca	7	98	Fideicomiso EDECAT - Provincia de Catamarca
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	.(5)	-	Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	-	-	Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	.(6)	.(2)	Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)

15.2. Fideicomisos privados

El marco normativo establecido para este tipo de fideicomisos está dado por las disposiciones incluidas al respecto en la Ley 24441 y sus modificatorias.

Los Fondos Fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos)

15.2.1. Fideicomisos privados financieros

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2015	31/12/2014 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Covisan SA	946	1.197	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Covisan SA
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Goyenechea SA	218 ⁽⁷⁾	218	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Goyenechea SA
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Valentín Bianchi SA	58 ⁽⁸⁾	58	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Valentín Bianchi SA
Fideicomiso BERSA	(160.429) ⁽⁹⁾	(160.499)	Fideicomiso BERSA

15.2.2. Fideicomisos privados de garantía

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2015	31/12/2014 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fideicomiso Ciapexsa	897.459 ⁽¹⁰⁾	1.302.037	Fideicomiso Ciapexsa
Fideicomiso Cemppsa	8.210	10.807	Fideicomiso Cemppsa
Fideicomiso Fundación para el Progreso de la Universidad Católica de Córdoba	341	1.384	Fideicomiso Fundación para el Progreso de la Universidad Católica de Córdoba
Fideicomiso Sanatorio del Salvador Privado SA	305 ⁽²⁾	137	Fideicomiso London Supply SA
Fideicomiso London Supply SA	302	760	Fideicomiso Desarrollos Maipú
Fideicomiso Desarrollos Maipú	142	201	Fideicomiso KLP Emprendimientos
Fideicomiso Sanatorio Cruz Azul SRL	94	63	Fideicomiso Policlínico Modelo de Cipolletti SA
Fideicomiso Líneas de Transmisión del Litoral SA	42	68	Fideicomiso Sanatorio del Salvador Privado SA
Fideicomiso Fundación médica de Río Negro y Neuquén	31	3	Fideicomiso Líneas de Transmisión del Litoral SA
Fideicomiso KLP Emprendimientos	31	186	Fideicomiso Sanatorio Cruz Azul SRL
Fideicomiso Clínica Privada de especialidades de Villa María SRL	20	3	Fideicomiso BASA SA UTE
Fideicomiso Suites Temáticas	19	38	Fideicomiso Suites Temáticas
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	7 ⁽⁴⁾	7	Fideicomiso Endesa Costanera SA
Fideicomiso BASA SA UTE	1	52	Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas
Fideicomiso GEDYT SA Grupo Endoscópico de Diagnóstico y Tratamiento	.(⁽²⁾)	18	Fideicomiso Clínica Privada de especialidades de Villa María SRL
Fideicomiso Endesa Costanera SA	.(⁽¹¹⁾)	9	Fideicomiso Fundación médica de Río Negro y Neuquén
Fideicomiso Policlínico Modelo de Cipolletti SA	.(⁽⁷⁾)	183	Fideicomiso Autovía Buenos Aires a los Andes SA

15.2. Private trust

The regulatory framework established for this type of trust is given by the provisions contained in the Law No. 24441 and its amendments.

The Trust Funds are administered by the Bank at December 31, 2015 and 2014 are the followings (amounts expressed in thousands of pesos):

15.2.1. Private financial trust

15.2.2. Private guaranty trust

15.2.3. Fideicomisos privados de administración

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2015	31/12/2014 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fideicomiso Nuevo Central Argentino SA	59.569 ⁽²⁾	34.144	Fideicomiso Nuevo Central Argentino SA
Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	55.722	42.871	Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina
Fideicomiso Ferrosur Roca SA	54.737 ⁽²⁾	32.673	Fideicomiso Ferrosur Roca SA
Fideicomiso Ferroexpreso Pampeano SA	44.548 ⁽²⁾	31.618	Fideicomiso Ferroexpreso Pampeano SA
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	17.791	13.897	Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina
Fideicomiso Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén	16.827 ⁽²⁾	68.873	Fideicomiso Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén
Fideicomiso Plan de Recuperación del Mantenimiento Diferido	7.109 ⁽²⁾	2.304	Fideicomiso Plan de Recuperación del Mantenimiento Diferido

(1) Saldos al 31 de octubre de 2015
 (2) Saldos al 30 de noviembre de 2015
 (3) Saldos al 31 de diciembre de 2012
 (4) En liquidación
 (5) Rendición de cuentas
 (6) Saldos al 31 de diciembre de 2008
 (7) Saldos al 31 de diciembre de 2010
 (8) Saldos al 31 de marzo de 2005
 (9) Saldos al 31 de diciembre de 2014
 (10) Saldos al 30 de septiembre de 2015
 (11) Saldos al 30 de junio de 2015
 (12) Saldos al 31 de agosto de 2015

15.2.3. Administration private trust

(1) Balances 31 Oct 2015
 (2) Balances 30 Nov 2015
 (3) Balances 31 Dec 2012
 (4) In liquidation
 (5) Accounts reconciled
 (6) Balances 31 Dec 2008
 (7) Balances 31 Dec 2010
 (8) Balances 31 Mar 2005
 (9) Balances 31 Dec 2014
 (10) Balances 30 Sep 2015
 (11) Balances 30 Jun 2015
 (12) Balances 31 Aug 2015

(**) Los saldos expuestos en la columna corresponden a los disponibles al cierre del ejercicio 2014

(**) The amounts shown in column correspond to those available at year-end 2014

NOTA 16 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17811, con vigencia a partir del 28 de enero de 2013. Con fecha 29 de julio de 2013 el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 1023 que reglamentó en forma parcial la Ley N° 26831. Entre los temas incluidos en la Ley y en la reglamentación antes mencionadas relacionados con la actividad de la Entidad se destacan los siguientes: a) la ampliación de las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública, a través de la Comisión Nacional de Valores (CNV), concentrando en este organismo las potestades de autorización, supervisión y fiscalización, poder disciplinario y regulación respecto de la totalidad de los actores del mercado de capitales; b) los requisitos patrimoniales deberán ajustarse a los establecido en las normas que dicte la CNV y c) en el caso de realizar diversas actividades específicas establecidas en la Ley de Mercado de Capitales, se deberán satisfacer los requisitos previstos para cada categoría en particular que determinen las normas de la CNV.

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la Resolución General N° 622, que contempla la reglamentación integral de la mencionada Ley

NOTE 16 COMPLIANCE WITH REGULATIONS FOR OPERATING AS AN OPEN MARKET AGENT

On December 27, 2012 was promulgated the Law on Capital Market No. 26831, which provides a comprehensive reform of the public offering regime established by Law No. 17811, effective from January 28, 2013. On July 29, 2013 the Federal Government issued Decree No. 1023 which partially regulated Law No. 26831. Among the topics included in the Act and the regulations mentioned above related to the activity of the entity are the following: a) expanding the regulatory powers of the Federal Government in the field of public offering, through the Comisión Nacional de Valores (CNV), focusing on this body the powers of authorization, supervision and control, power, discipline and regulation in respect to all the players in the capital market; b) capital requirements shall comply with the provisions of the rules issued by the CNV c) in the case of performing various specific activities set out in the Capital Market Act, they must meet the requirements for each particular category determined by the rules of the CNV.

básicamente en cuanto a los aspectos operativos de su implementación, estableciendo entre otras modificaciones para los diferentes participantes del mercado de capitales nuevas exigencias de requisitos patrimoniales que deberán ser acreditadas como mínimo en un 50% antes del 1° de marzo de 2014 y en su totalidad antes del 1° de septiembre de 2014. A su vez, la mencionada Resolución deroga la Resolución General N° 368/01 de la CNV (NT 2001 y modificatorias), a partir de la entrada de su vigencia.

Cabe aclarar, que de acuerdo a la Resolución General N° 622 y a criterios interpretativos emitidas por la CNV, las actividades vinculadas con el mercado de capitales que desarrolla la Entidad a la fecha de cierre del ejercicio y que cuentan con autorización otorgada por la CNV con anterioridad a la publicación de aquella Resolución, quedan automáticamente registradas en dicho organismo de contralor en forma provisoria.

Considerando la operatoria que actualmente realiza la Entidad, y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la Resolución General N° 622, la Entidad ha sido inscripta como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio con el N° 251 - según Disposición N° 2323 del 21 de septiembre de 2014 de la CNV. Sobre el particular, el Directorio mediante Resolución de fecha 7 de mayo de 2015 ha tomado conocimiento del Comunicado N° 15689 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 inscripta en el Registro de Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 14 - según Disposición N° 2072 del 9 de septiembre de 2014 de la CNV.

El Patrimonio Neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida por dicha Resolución de CNV para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

CATEGORÍA DE AGENTE	PN MÍNIMO EN MILES DE PESOS (1)	CONTRAPARTIDA LÍQUIDA EN MILES DE PESOS (2)	
	MÍNIMUM NET WORTH IN THOUSANDS OF PESOS	LÍQUID CONTRA-ENTRY IN THOUSANDS OF PESOS	CATEGORY OF AGENT
Agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio	1.750	1.750	Liquidation, compensation and negotiation of own business
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	7.000	3.500	Custody of collective investment products—common investment funds

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto - correspondiente a Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en el caso de la Entidad - el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos.
(2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

Al 31 de diciembre de 2015 el Patrimonio Neto de la Entidad asciende a 58.547.471 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumple con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del Patrimonio Neto mínimo, conside-

On September 5, 2013 the CNV issued General Resolution No. 622, which provides for the comprehensive regulation by law basically regarding the operational aspects of its implementation, establishing among other modifications for different market participants new capital requirements which should be accredited as least 50% before March 1, 2014 and in full by September 1, 2014. Meanwhile, the aforementioned resolution repeals the General Resolution No. 368/01 of the CNV (NT 2001 and amendments) from its effective date.

It should be noted, that according to the General Resolution No. 622 and interpretative criteria issued by the CNV, the activities related to the capital market developed by the Entity to the year-end date and have authorization by the CNV prior to the publication of this resolution are automatically recorded in that controlling agency.

Considering the operation currently undertaken by the Entity and according to the different categories of agents established by General Resolution No. 622, the Bank has been registered as Clearing and Settlement Agent and Agent of Negotiation with number No. 251 - As per Disposition order No. 2323 of September 21, 2014 from the CNV. Also, it has been registered with the Registry of Custodian of products for investment in Mutual Funds under No. 14 - according to the Provision No. 2072 dated September 9th, 2014 from the CNV.

The minimum net worth and minimum contribution required by the Resolution of CNV for each category of agent is as follows:

*(1) According to the compatibility matrix published by the CNV, agents must have a total minimum net assets resulting from adding to the value required for the category of minimum amount greater equity - corresponding to Custodian of Collective Investment Products Mutual Funds in the case of the Bank - 50% of each of the values of the other minimum net worth.
(2) The agent must have a counterpart amount of liquid equivalent to the sum of the minimum required for each class counterpart.*

At December 31, 2015 the net assets of the Bank amounted to 58,547,471 thousand of pesos in compliance with the minimum requirements required by the CNV. Additionally, meets the requirement of liquid counterpart corresponding to 50% of the minimum net worth,

rando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 64.530.643 miles de pesos 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 2015 y 2014 la Entidad cumple con los requerimientos patrimoniales establecidos por la CNV y por el BCRA vigentes a dichas fechas.

NOTA 17 REGISTROS CONTABLES

Los Estados Contables surgen del sistema contable del Banco. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.

NOTA 18 PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del BCRA no es requerida a los fines de la publicación de los presentes Estados Contables.

NOTA 19 CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos promedios registrados en los conceptos computables, expresados en miles, son los que a continuación se detallan:

CONCEPTO COMPUTABLE COMO INTEGRACIÓN DEL EFECTIVO MÍNIMO	PESOS	DÓLARES ESTADOUNIDENSES	EUROS EXPRESADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES	BALANCE COMPUTABLE AS REQUIREMENTS
	PESOS	US DOLLARS	EUROS EXPRESSED IN US DOLLARS	CONCEPT
Cuenta corriente en el BCRA	28.523.674	-	-	Checking account at BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	2.406.525	13.145	Demand account at BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	8.207.329	4.000	-	Special accounts at BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	714.589	-	-	Demand payroll accounts at BCRA
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	37.445.592	2.410.525	13.145	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2014
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	28.031.224	2.282.911	13.035	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2013

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Entidad cumple con la exigencia de efectivo mínimo determinada de acuerdo con la normativa vigente del BCRA.

considering among the available assets in pesos and other currencies, the balance of 64,530,643 thousand in accounts in the BCRA (Current account in pesos, demand accounts in dollars, euros and special accounts).

At December 31, 2015 and 2014 the Bank meets the capital requirements established by the CNV and the BCRA as of those dates.

NOTE 17 FINANCIAL RECORDS

The financial statements were derived from the Bank's accounting system. The accounting records are not sealed by the Public Registry of Commerce due to the nature of the Bank as a public national bank.

NOTE 18 PUBLICATION OF FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with the provisions of Communication "A" 760, no intervention by the BCRA is required for the purpose of publishing the financial statements.

NOTE 19 ACCOUNTS OUT MAINTAINED INCOMPLIANCE WITH RESERVE REQUIREMENTS

At December 31, 2015 and 2014 average balances recorded in the computable data are those detailed below (expressed in thousand pesos):

As of December 31, 2015 and 2014 the Bank meets the minimum cash requirement determined in accordance with current regulations of the BCRA.

NOTA 20 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

A los fines de la preparación del estado de referencia, se considera efectivo y sus equivalentes a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de su adquisición de acuerdo al siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

	31/12/2015	31/12/2014	
Disponibilidades	81.866.711	55.328.660	Due from banks-demand
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	81.866.711	55.328.660	CASH AND EQUIVALENTS

NOTA 21 POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

El **Banco de la Nación Argentina**, define políticas y procedimientos como así también asigna recursos y responsabilidades que involucran a las distintas unidades y niveles jerárquicos, con el objeto de tender a una mejora continua en la gestión de los riesgos en la Entidad y en su relacionamiento con sociedades controladas para propiciar la aplicación de criterios homogéneos.

La conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que está expuesta la Entidad recae en el Comité de Gestión Integral de Riesgos constituido por resolución de directorio del 26 de septiembre de 2013, siendo este órgano del Directorio el encargado de asegurar que las políticas prácticas y procedimientos de gestión de riesgos sean apropiados en función del perfil de riesgo del Banco y de sus planes de negocio y acción, y que dichas decisiones sean efectivamente implementadas.

Acorde al objetivo de asegurar la integralidad de la gestión de riesgos, las responsabilidades del Comité comprenden las que a continuación se enuncian:

- 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

NOTE 20 STATEMENT OF CASH FLOW AND EQUIVALENTS

Cash and its cash equivalents are considered based on its availability and assets held in order to fulfill the commitments of short-term, highly liquid, and readily convertible to amounts of cash, subject to insignificant changes in value and maturity less than three months from the date of acquisition according to the following detail, (expressed in thousand pesos):

NOTE 21 RISK MANAGEMENT POLICY

The Banco de la Nación Argentina defines policies and procedures as well as allocates resources and responsibilities involving various units and hierarchical levels, in order to strive for continuous improvement in risk management in the Bank and its relationship with controlled companies to facilitate the application of uniform criteria.

Important decisions regarding the significant risks to which the Bank is exposed rests with the Committee of Integrated Risk Management established by resolution of Board dated September 26, 2013, being the organ of the Board responsible for ensuring that practices and procedures of risk management policies are appropriate depending on the risk profile of the Bank and its business plans and action and that such decisions are effectively implemented.

According to the objective of ensuring the integrity of risk management, the Committee's responsibilities include those set out below:

- Propose policies, strategies, processes and methodologies for the development of integrated risk management and its changes over time, bringing them to Board of Director's approval.*
- Promote the necessary actions to ensure compliance with current regulations and internal risk policies.*
- Periodically monitor the level of tolerance and degree of exposure to the risk that the Bank assume, are within the limits established by the Board, setting the scope and timing of the reports.*
- Inform and advise the Board on compliance in comprehensive risk management, periodically reporting to him the results of*

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.
- 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, junto a lo expuesto en el apartado 7) precedente, 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.
- Evaluar el cumplimiento de las funciones y el desempeño de la Unidad Gestión de Riesgos.

En el plano ejecutivo, las acciones relativas a la implementación de los procesos para la adecuada administración de los riesgos corresponden a la Alta Gerencia del Banco. Por su parte la identificación, evaluación y control integral de todos los riesgos relevantes para la Entidad, mediante sistemas de información, de medición y modelos de riesgo, congruentes con el grado de complejidad y volumen de sus operaciones que reflejen dicha situación y su sensibilidad en la forma más precisa, es llevada a cabo por la unidad Gestión de Riesgos constituida por resolución de Directorio del 26 de abril de 2012, dependiente de la Subgerencia General de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento.

their assessments of the risk exposures of the Bank and situation compared with the tolerance limits approved by the Board, bringing to approval the matters which appear to correspond.

- Promote the necessary measures to maintain, manage and develop information systems, operational data and models to monitor the overall risk exposure and minimum equity requirements that adequately cover the same activities.*
- Promote the generation of stress testing programs to identify conditions with major negative impact, in order to assess potential impacts and establish, if necessary, preventive actions. The Committee shall approve the criteria for the stress tests that are going to be high.*
- Promote continuous improvement in risk management through dissemination of the results of monitoring to areas of the Bank and evaluating mitigation plans that are proposed, giving knowledge of the proceedings to the Board.*
- Promote the implementation of corrective actions, compared to cases where deviations are verified with respect to the levels of risk tolerance and the degree of exposure assumed, involving the areas responsible and, where appropriate, the Board.*
- Take note of the reports issued by the audits (internal and external) and other controlling entities, monitor the implementation of corrective actions.*
- Encourage training on policies, procedures and practices to Bank staff and, in particular, to the levels of conducting business and support to achieve, what is required in above paragraph 7) above, the full integration of the comprehensive view of risk in decision-making processes; as well as, dissemination to third parties for certain aspects of management.*
- To assess the performance of the functions and performance of Risk*

At the executive level, actions on the implementation of correct processes and control of proper management of risks correspond to senior management of the Bank. For its part the identification, evaluation and comprehensive control of all relevant risks for the Bank, through information systems, measurement and risk models, consistent with the degree of complexity and volume of operations that reflect the situation and sensitivity the most accurate way, is carried out by the Risk Management unit established by resolution of Board of April 26, 2012, under Deputy General Management Governance, Risk and Compliance.

LA ESTRUCTURA DE LA UNIDAD DE GESTIÓN DE RIESGO SE REFLEJA EN EL SIGUIENTE ORGANIGRAMA:

THE STRUCTURE OF THE RISK MANAGEMENT UNIT REFLECTED IN THE FOLLOWING FLOWCHART



La unidad Gestión de Riesgos es la responsable de conducir las actividades relacionadas con la gestión integral de riesgos (identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos significativos), asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en los procesos.

Management Risk Unit as anticipated is responsible for conducting activities related to the integrated risk management (identification, evaluation, monitoring, control and mitigation of significant risks), ensuring compliance with current regulations and improving the processes continuously.

En cuanto a las responsabilidades de las dependencias componentes del área, cabe referir:

As for the responsibilities of the component units of the area, it should be mentioned:

La unidad Gestión de Riesgo Operacional administra las actividades de análisis de riesgos bajo modelos cualitativos y cuantitativos; la clasificación y el análisis de riesgos en los activos de información; la gestión de riesgos derivados de actividades subcontratadas y la gestión de riesgos en proyectos, nuevos procesos y productos, articulando su actuación con los responsables de administrar los riesgos inherentes a la actividad que desempeñan. Los principales procedimientos llevados a cabo son:

The Operational Risk Management unit manages the activities of low risk analysis qualitative and quantitative models; classification and risk analysis information assets; the management of risks arising from outsourced operations and risk management projects, new processes and products, coordinating its actions with those responsible for managing the risks inherent in the business they perform. The main procedures carried out are:

- Reporte de eventos de riesgo operacional: comprende la detección del evento, su identificación, categorización y reporte por parte de las distintas unidades del Banco; el análisis de los datos y su consolidación en la Unidad Gestión de Riesgo Operacional y el cumplimiento del correspondiente Régimen Informativo trimestral.

- Reporting of operational risk events: includes event detection, identification, categorization and reporting by the various units of the Bank; data analysis and consolidation in the Operational Risk Management Unit and compliance with the relevant reporting requirements on a quarterly basis.

- Identificación, análisis y tratamiento de eventos relevantes: eventos reportados que ameritan un tratamiento ad hoc, en atención a su relevancia por frecuencia de ocurrencia o severidad.

- Identification, analysis and treatment of relevant events: reported that warrant an ad hoc treatment, in view of its relevance by frequency of occurrence or severity

- Tratamiento de alertas: situaciones reportadas que podrían desencadenar un evento asociado al riesgo operacional. El objetivo es la detección temprana de aquellos procesos o productos más expuestos a riesgos.

- Treatment of alerts: reported situations that could trigger an event associated operational risk. The goal is early detection of those processes or products most at risk.

- Autoevaluaciones de riesgos operacionales en procesos: comprende la identificación, ponderación, tratamiento y seguimiento de riesgos por parte de las unidades que intervienen en un proceso de negocio o de apoyo.

- Self-evaluations of operational risks in processes: involves the identification, weight, treatment and monitoring of risks by units involved in a business process or support.

- Análisis y gestión de riesgos de activos de información: comprende la identificación de los riesgos sobre los activos de información relacionados a un proceso de negocio o de apoyo, la evaluación del grado de madurez de la implementación de los controles necesarios para mitigarlos.

- Analysis and risk management of information assets: includes identifying risks to information assets related to a business process or support, assessing the degree of maturity of the implementation of the controls needed to mitigate them.

- Integradas a la gestión cualitativa, a la gestión cuantitativa y a la divulgación y capacitación, se desarrollan funciones de monitoreo y control para la detección y corrección de las posibles deficiencias que se produzcan; el seguimiento de los eventos de pérdidas de origen operacional y la generación de informes a niveles gerenciales.

- Integrated management of qualitative, quantitative management and dissemination and training, monitoring and control functions for the detection and correction of any deficiencies that occur are developed; monitoring operational loss events origin and reporting to management levels.

La unidad Gestión de Riesgos Financieros y de Mercado, que administra las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para gestionar los riesgos financieros, de mercado y estratégicos del Banco, asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en la mitigación de estos riesgos. Sus principales funciones son coordinar las actividades de análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo financiero y de mercado, generar proyecciones, escenarios y pruebas de estrés, asegurar el diseño de modelos que permitan determinar la exposición a los riesgos y analizar sus resultados, articulando su actuación con las unidades encargadas de la administración de estos riesgos. Los principales procedimientos que se llevan a cabo son:

The Financial Risk Management unit manages market and related activities articulating the processes required to manage financial risks, market and strategic Bank, ensuring compliance with current regulations and continuous improvement in mitigating these risks. Its main functions are to coordinate the activities of qualitative and quantitative analysis of financial risk and market generation projections, scenarios and stress tests, ensuring the design of models to determine the risk exposure and analyze the results, articulating their actions with the units responsible for managing these risks. The main procedures carried out are:

- Identificación de Riesgos y factores desencadenantes de riesgos financieros y de mercado relevantes. Construcción de matrices de riesgos inherentes de la Entidad.

- Identification of financial risks and relevant market risks. Construction of matrices for detecting Bank's risk.

- Diseño de Pruebas de Estrés: análisis de sensibilidad puntuales y de escenarios. Siguiendo las mejores prácticas en la materia anualmente se efectúan pruebas de tensión sobre el plan de negocios de la entidad, evaluando el impacto de eventos poco probables pero posibles sobre la situación patrimonial, económica y financiera.

- Design Stress tests: sensitivity analysis and scenario point. Following the best practices in the field of annual stress tests on the business plan of the Entity are made, assessing the impact of rare but possible on the financial, economic and financial events.

- Riesgo de Liquidez: cálculo de indicadores para monitoreo, identificación de factores y análisis de sensibilidad. Elaboración de informes. Cumplimiento del Régimen Informativo de Liquidez.

- Liquidity Risk: Calculation of indicators for monitoring, identification of factors sensitivity analysis. Reporting and Compliance with the requirements of Liquidity.

- Riesgo de Crédito: diseño de modelo interno para determinar la probabilidad de default de cartera. Definición de la matriz de riesgo de crédito de la Entidad. Análisis de sensibilidad. Pruebas de estrés. Cálculo de capital económico. Riesgo de concentración.

- Credit Risk: Designing internal model to determine the probability of default portfolio. Defining risk matrix Credit of entity, Sensitivity analysis. Stress tests. Economic capital calculation. Concentration risk.

- Riesgo de Tasa de Interés: identificación de factores relevantes de riesgos y de los activos/pasivos sensibles a riesgo de tasa. Análisis de sensibilidad de la tasa de referencia. Pruebas de estrés.

- Riesgo de Mercado: identificación de los activos expuestos a riesgo de mercado. Cálculo de indicadores. Medición global del riesgo inherente de mercado de la Entidad.

- Análisis de Suficiencia de Capital. Desarrollo de diferentes modelos y pruebas de estrés para analizar la suficiencia a nivel individual e integral de los riesgos inherentes más relevantes para el perfil de riesgos de la Entidad.

En lo atinente a las sucursales del Banco en el exterior, cada una de las casas administra y controla sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas por la Casa Central para tales propósitos. Paralelamente, cuentan con políticas propias y procedimientos formales relacionados con el cumplimiento obligatorio de la normativa vigente emitida por los entes reguladores de cada país, que les permiten identificar, medir, monitorear, controlar y mitigar los riesgos a los que se exponen. Poseen diferentes estructuras organizacionales de acuerdo a su naturaleza (comerciales o financieras), tamaño del negocio y complejidad de sus operaciones en cada plaza que garantizan una adecuada Gestión de Riesgos. Dichas estructuras delimitan y definen:

- Obligaciones, funciones, responsabilidades y niveles de dependencia.
- Interrelación entre las áreas involucradas en la realización de operaciones que afectan a los diferentes riesgos que gestionan.
- Los responsables de su manejo.
- Las áreas de registro de información y las áreas de monitoreo y control.

El Directorio con fecha 26 de septiembre de 2013, incorporó en la estructura organizativa de Banca Internacional, y dependiendo de ella, la unidad Gestión de Riesgos Internacional cuyo objetivo es la coordinación y supervisión de las tareas y procesos de gestión integral de riesgos de las filiales del Banco en el exterior, en concordancia con los lineamientos de la Casa Central, actuando también como enlace con la unidad Gestión de Riesgos, promoviendo el intercambio de las mejores prácticas en la materia con todas las unidades dependientes del área Banca Internacional.

La Gerencia de Banca Internacional, a través de la unidad Gestión de Riesgos Internacional, coordina y supervisa las tareas y procesos de gestión integral de riesgos de las filiales del Banco en el exterior, en concordancia con los lineamientos de la Casa Central, actuando también como enlace con la unidad Gestión de Riesgos, promoviendo el intercambio de las mejores prácticas en la materia con todas las unidades dependientes del área Banca Internacional.

- *Interest Rate Risk: Identification of relevant risk factors and asset / risk of rate sensitive liabilities Sensitivity analysis of the reference rate. Stress tests.*

- *Market risk: Identification of assets exposed to market risk. Calculation of indicators. Overall measure of inherent market risk of the Bank.*

- *Analysis of capital adequacy. Development of different models and stress tests to analyze the adequacy individual and comprehensive level most relevant to the risk profile of the Bank inherent risks.*

As it pertains to the Bank's branches abroad, each of the houses managed and controlled risks based on the guidelines and policies established by the Head Office for such purposes. In parallel, they have their own formal policies and procedures related to the enforcement of the current regulations issued by the regulatory bodies in each country, allowing them to identify, measure, monitor, control and mitigate the risks to which they are exposed. They have different organizational structures according to their nature (commercial or financial), business size and complexity of its operations in each place to ensure adequate risk management. These structures delineate and define:

- *The duties, functions and responsibilities, and levels of dependency,*
- *Interaction between the areas involved in the conduct of operations involving different risks managed,*
- *Those responsible for its management.*
- *The information areas of monitoring and control.*

The Board dated September 26, 2013, incorporated into the organizational structure of International Banking, and depending on it, the unit "International Risk Management" aimed at the coordination and supervision of the tasks and processes of comprehensive risk management the Bank's subsidiaries abroad, in accordance with the guidelines of the Central House, also acting as liaison with the Risk Management unit, promoting the exchange of best practices in this area with all units under International Banking Area.

The Management of International Banking with the Management International Risk Unit coordinates and supervises the tasks and processes of integrated risk management of the Bank's subsidiaries abroad, in accordance with the guidelines of the Head Office, also acting as a liaison with Risk Management unit, promoting the exchange of best practices in the field with all dependent units of the International Banking area.

Por su parte, la estructura de la Auditoría General está ajustada a las necesidades fijadas por los Entes Reguladores y las mejores prácticas profesionales para contribuir a la Gestión Integral de Riesgos, en consonancia con los lineamientos establecidos por el Ente Rector y tiene la Unidad Funcional Auditoría de Gestión de Riesgo y Monitoreo Continuo, para evaluar la implementación de estrategias, políticas, prácticas y procedimientos de gestión de riesgos.

NOTA 22 POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Tal como se menciona en Nota 1.1., la Entidad se encuentra regulada por la Ley de Entidades Financieras N° 21526 y complementarias y por las normas emitidas por el BCRA, como es el caso de las buenas prácticas dictadas por la Comunicación "A" 5201 – Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras.

Además el Banco fomenta la disciplina de mercado permitiendo a los participantes evaluar la información referida al capital, las exposiciones al riesgo, los procesos de evaluación del riesgo y la suficiencia del capital y revela a los participantes el verdadero perfil de riesgo de la Entidad.

A continuación se detallan los principales lineamientos de acuerdo con la Comunicación "A" 5293 emitida por el BCRA el 7 de marzo de 2012:

1. Estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités:

1.1. Estructura del Directorio

El Directorio del Banco está compuesto por un Presidente, un Vicepresidente y diez Directores, todos los cuales son argentinos nativos o por opción, o naturalizados con no menos de diez años de ejercicio de la ciudadanía. El Presidente, el Vicepresidente y los Directores son designados por el Poder Ejecutivo Nacional y sus mandatos duran cuatro años, pudiendo ser nuevamente designados.

El Presidente ejerce la representación legal de la Entidad. Hace cumplir las disposiciones de la Carta Orgánica y demás normas legales y reglamentarias cuya ejecución corresponda al Banco. Está autorizado para actuar y 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 los casos que no estén previstos en las normas internas.

La Entidad basa el criterio de independencia de los Directores, en las recomendaciones emanadas por el BCRA.

Meanwhile, the structure of the Auditor General is tailored to the needs set by Regulators and best professional practices to contribute to the Integrated Risk Management in line with the guidelines established by the Governing Body and has the Functional Unit Audit risk management and Continuous Monitoring to assess the implementation of strategies, policies, practices and risk management procedures.

NOTE 22 POLICY OF TRANSPARENCY IN CORPORATE GOVERNANCE

As mentioned in Note 1.1., the Bank is regulated by the Financial Institutions Act 21,526, complementary norms, and the regulations issued by the BCRA, as in the case of good practices issued by the Communication "A" 5201 - Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions.

The Bank also encourages market discipline by allowing participants to evaluate the information on capital, risk exposures, the risk assessment process, capital adequacy and reveals to participants the true risk profile of the Bank.

Here are the main guidelines in accordance with the Communication "A" 5293 issued by the BCRA on March 7, 2012:

1. Structure of the Board, Senior Management and members of the committees:

1.1. Directory Structure

The Board of Directors of the Bank consists of a President, a Vice President and ten Directors, all of whom are native Argentines or by choice naturalized with at least ten years of citizenship. The President, Vice President and Directors are appointed by the Executive Branch of the Federal Government and their terms last four years and may be reappointed.

The President is the legal representative of the entity. Enforce the provisions of the Charter, other laws and regulations to be implemented by the Bank. Authorized to act and resolve all matters not expressly reserved to the Board's decision making process.

The Board sets the standards for economic and financial management of the Bank, decided and resolved on transactions with customers in cases not provided for in the internal bylaws.

The Entity bases the criterion of independence of its Directors from the recommendations issued by the BCRA.

Comisiones del Directorio

Las Comisiones están conformadas de la siguiente manera: Banca Comercial y Banca Individuos; Banca Internacional; Riesgo y Gestión de Cobranzas; Recursos Humanos; Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas; Auditoría General, Asuntos Legales y Operaciones; Finanzas; Marketing; Prensa y Relaciones Públicas; Planeamiento y Control de Gestión; Sistemas y Organización; Administración; y Gobierno, Riesgo y Cumplimiento.

Estas Comisiones están integradas por al menos tres miembros del Directorio que cumplen funciones de Presidente, Vicepresidente y Vocal, salvo disposición específica del reglamento de funcionamiento de alguna de ellas y participan en las reuniones los funcionarios de las distintas áreas según la competencia de cada Comisión. Se reúnen con periodicidad semanal, salvo justificadas excepciones y/o disposición específica del reglamento de funcionamiento de alguna de ellas.

1.2. Estructura de la Alta Gerencia

La administración del Banco es ejercida por el Gerente General asistido por un Comité Gerencial integrado por los Subgerentes Generales y Gerentes Departamentales y por los responsables de otras unidades funcionales con reporte directo a la Gerencia General.

El Directorio designa, a propuesta del Presidente, al Gerente General y Subgerentes Generales. Ellos son los asesores inmediatos del Presidente, Vicepresidente y Directores. En ese carácter asisten, en su caso, a las reuniones del Directorio. El Gerente General es responsable del cumplimiento de las normas, reglamentos y resoluciones del Directorio, para cuya aplicación puede dictar las disposiciones que fueren necesarias.

1.3. Comités

La Entidad ha conformado una serie de comités con la finalidad de implementar las políticas definidas por el Directorio. A continuación se detallan las funciones y la conformación de los comités de Directorio de la Entidad que poseen su origen en regulaciones específicas del BCRA:

1.3.1. Comité de Auditoría

Funciona en el Banco una Comisión del Directorio denominada "Comisión de Auditoría General, Asuntos Legales y Operaciones" la cual, a los efectos del cumplimiento de las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras dispuestas por el BCRA, se constituye en el "Comité de Auditoría".

El funcionamiento del Comité se encuentra formalizado en el "Reglamento Interno" aprobado por el Comité de Auditoría (última

Board of Directors meetings

Committees are formed as follows: Individuals Banking and Commercial Banking; International Banking; Risk and Collections Management; Human Resources; Committee on Prevention and Control of Money Laundering, Terrorist Financing and Other Illicit Activities; General Audit, Legal and Operations; Finance; Marketing; Media and Public Relations; Management Planning and Control; Systems and Organization; Administration; Banking and Security Committee of Integrated Risk Management.

These committees are composed of at least three Board members who meet as President, Vice President and Member, unless specific provision of the rules of operation of some of them and participate in meetings of officials of the different areas according to the competence of each committee. They meet weekly, except for justified exceptions and/or specific provision in its operation rules.

1.2. Senior Management structure

Bank management is exercised by the General Manager assisted by a team of General and Departmental Managers and the heads of other functional units with direct reporting to the General Manager, Assistant Managers and Management Committee.

The Board appoints based on the proposal of the President, the General Manager and Deputy General Managers. They are the immediate advisers of the President, Vice President and Director. In that capacity to assist where appropriate at the Board meetings. The General Manager is responsible for compliance with the rules, regulations and resolutions of the Board, whose implementation may make any necessary arrangements.

1.3. Committees

The Bank has appointed a number of committees in order to implement the policies defined by the Board. Here are the functions and the formation of committees of Directors of the Entity which have their origin in specific regulations from the BCRA:

1.3.1. Audit committee

The Bank Board is run by a committee called "General Audit, Legal and Operations" for purposes of compliance with the Minimum Standards for Internal Controls for Financial Institutions established by the BCRA, which constitutes the "Committee Audit".

The operation of the Committee was formalized in the "Rules" approved by the Audit Committee (last revised

revisión aprobada del 9 de septiembre de 2014) siendo las responsabilidades y funciones las que han sido establecidas por el Banco Central de la República Argentina en las Normas Mínimas sobre Controles Internos de dicho ente Rector.

Propósito

El Comité de Auditoría tiene como propósito formar parte integral del Control Interno de la Entidad Financiera, analizando para ello, observaciones emanadas de la Auditoría Interna y efectuando el seguimiento de implementación de las recomendaciones efectuadas en torno a la modificación y mejoramiento de los procedimientos de la Entidad. Coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en la Entidad Financiera (Auditoría Interna, Auditoría Externa, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, Sindicatura General de la Nación, Auditoría General de la Nación, calificadoras de riesgo, organismos de contralor del exterior, etc). Presta cooperación al Directorio de la Entidad en el cumplimiento de la obligación de supervisión del proceso de información financiera; del sistema de control interno; del proceso y actividad de Auditoría Interna y del cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes (de todas las jurisdicciones).

Integración

La integración del Comité de Auditoría, así como las modificaciones que pudieran sucederse, son dispuestas por el Presidente del Banco, en uso de sus atribuciones.

El Comité está compuesto como mínimo, por:

- Dos (2) Directores (*)
- Auditor General (DEA - Director Ejecutivo de Auditoría)

Los miembros del Directorio permanecerán en esas funciones por un período mínimo de dos (2) años, o el tiempo que dure su mandato original si expirase antes, y un máximo de tres (3) años. Uno de los miembros del Directorio podrá permanecer en forma ilimitada. Al momento de su designación deberá tenerse en cuenta que el lapso de permanencia en dicha función no deberá ser coincidente con los demás miembros del Directorio, de manera que siempre el Comité se encuentre integrado por un directivo con experiencia en la materia.

Cuando lo disponga el Comité, deberán estar presente en las reuniones el/la Gerente General y los Funcionarios/as de Auditoría General y/o de otras áreas que por la índole de los temas a tratar se considere necesario que asistan.

Approved January 9, 2014) where the responsibilities and functions that have been established by the BCRA of Argentina in Minimum Standards for Internal Controls required by that Control unit.

Purpose

The Audit Committee is intended to be an integral part of internal control of the financial institution, analyzing observations arising from the Internal Audit and through monitoring of implementation of the recommendations made regarding the modification and improvement of procedures of the Bank. This unit coordinates the functions of internal and external control that interact in the financial institution (Internal Audit, External Audit, Superintendence of Financial and Exchange Institutions, Office of the Comptroller, General, General Auditor's Office, rating agencies, foreign control authorities, etc). Provides cooperation to the Board of the Bank in compliance with the obligation to monitor the financial reporting process; the internal control system; verifies the Process of Internal Audit and its compliance with laws and regulations.

Integration

The integration of the Audit Committee as well as the changes which might succeed, are arranged by the Chairman of the Bank, in exercise of its powers.

The Committee is made up of at least:

- Two (2) Directors (*)
- Auditor General (CEA - Chief Executive Audit)

Board members remain in those roles for a minimum period of two (2) years, or until the duration of its original mandate expires first and up to three (3) years. One of the Directors may remain unlimited. At the time of his appointment should be noted that the period spent in that function must not be coincident with the other directors, so that whenever the Committee be composed of a manager with experience in the matter.

When prescribed by the Committee must be present at the meetings the General Manager and General Audit Officials and other areas by the nature of the topics deemed necessary to attend.

(*) Uno de los miembros del directorio es nombrado presidente de la comisión y otro vicepresidente.

(*) On of the Directors is appointed President of the comission and 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 da impulso concreto a la implementación de las recomendaciones planteadas, rindiendo cuenta en tiempo y forma al Directorio de la Institución de los progresos logrados, colaborando en la creación de un adecuado ambiente de control.

El Comité de Auditoría tiene las responsabilidades y funciones establecidas por el BCRA, en las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras, así como por las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de la Auditoría Interna emitidas por el Instituto de Auditores Internos (TIIA - The Institute of Internal Auditors - EEUU).

Según lo dispuesto por el BCRA en las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras, los integrantes del Comité de Auditoría asumen, respecto de sus demás pares del Directorio, una responsabilidad primaria frente a eventuales incumplimientos a las normas sobre controles internos que den lugar a la aplicación de sanciones –en los términos de los Art. 41° y 42° de la Ley de Entidades Financieras–.

Periodicidad

El Comité de Auditoría se reunirá, dentro de las posibilidades, con periodicidad semanal. Esta periodicidad podrá ser modificada por el Presidente del Banco, previendo como mínimo una reunión mensual.

Desarrollo

La Comisión se constituirá como mínimo con la presencia de un Miembro del Directorio y el/la Auditor/a General.

Por cada reunión que se celebre, se confeccionará un Acta describiendo sintéticamente los temas considerados y las resoluciones adoptadas. Un ejemplar del acta firmada de cada reunión del Comité, se remitirá a la Secretaria de Directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de Directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieren aprobación del Directorio del Banco, se elevarán mediante el correspondiente Despacho, firmado por el Auditor General, el Presidente del Comité y todos los Miembros del Directorio presentes.

Duties and responsibilities

The Audit Committee, as been structured in the Institution, in conjunction with the work of the Internal Audit and the General Manager, reasonably ensures treatment of the main topics that detect internal and external audit of the Bank and Organizations Comptroller, while giving particular to the implementation of the recommendations put forward momentum, yielding account in a timely manner to the Board of the Institution of progress, collaborating in the creation of an appropriate control environment.

The Audit Committee has the responsibilities and tasks set by the BCRA on Minimum Standards on Internal Controls for Financial Institutions, as well as the International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing issued by The Institute of Internal Auditors (TIIA).

As required by the BCRA on Minimum Standards on Internal Controls for Financial Institutions, members of the Audit Committee assumed, as to its other peers of the Board, a primary responsibility as breaches of the rules on internal controls that result in sanctions, in the terms of Article 41° and 42° of the Financial Institutions Act.

Frequency

The Audit Committee shall meet within the possibilities, on a weekly basis. This periodicity may be amended by the President of the Bank, providing at least one monthly meeting.

Development

The Commission shall consist at least in the presence of a member of the Board and an Auditor. For every meeting held, an Act is constructed synthetically describing the issues considered and decisions taken.

For each meeting held, a summary Act will be written describing the issues considered and the resolutions adopted. A copy of the signed minutes of each Committee meeting shall be forwarded to the Secretary of the Board for inclusion in the agenda of the next Board meeting for the purpose of making knowledge by it.

According to the nature of the issues, those requiring approval of the Board of Directors of the Bank by a corresponding memorandum, signed by the Auditor General, the Chairman and all Directors present.

1.3.2. Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y otras Actividades Ilícitas

Propósito

El Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y otras Actividades Ilícitas (originariamente Comité de Control y Prevención, en adelante CCP) es el encargado de asistir al Oficial de Cumplimiento en el diseño e implementación de la estrategia sobre control y prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas, de acuerdo con las normas legales y administrativas vigentes, en función de minimizar responsabilidades de tipo penal, civil, comercial, etc., tanto para la Institución como para los funcionarios que la integran, observándose las pautas, principios y políticas diseñadas e implementadas por la máxima autoridad del Banco.

La Gerencia de la Unidad Antilavado (en adelante UAL), cumpliendo indicaciones del Oficial de Cumplimiento, presenta al CCP los temas para su tratamiento y posterior elevación al Directorio.

Integración

El Comité está compuesto como mínimo, por:

- Tres (3) Directores (*)
- El Gerente General
- El Subgerente General de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento
- El Gerente de la UAL

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

El CCP debe cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y debe entre otras gestiones:

- Tomar conocimiento del Plan de Acción y Presupuesto de la UAL y en caso de existir comentarios en relación con la naturaleza, alcance y oportunidad del mismo, el Comité deberá manifestarlos en reunión.
- Evaluar en forma periódica el plan mencionado precedentemente y revisar su grado de cumplimiento.
- Revisar los informes elevados por la UAL relacionados con operaciones sospechosas a ser remitidas a las autoridades competentes.

(*) El Directorio del Banco de la Nación Argentina designa a los integrantes del CCP que se desempeñan como presidente, vicepresidente y vocal del mismo.

1.3.2. Control and Prevention Committee for Money Laundering, Terrorist Financing and other Unlawful Activities

Purpose

The Control and Prevention Committee for Money Laundering, Terrorist Financing and other Unlawful Activities (originally Control and Prevention Committee hereinafter-CPC) is responsible for assisting the Compliance Officer in the design and implementation of the control strategy and prevention of money laundering, terrorist financing and other illicit activities, in accordance with legal regulations and administrative provisions in terms of minimizing criminal liabilities, civil, commercial, etc., both for the Bank and for the officials observing the guidelines, principles and policies designed and implemented by the highest authority of the Bank.

Management of the Anti-Money Laundering Unit (hereinafter UAL), fulfilled indications Compliance Officer, presented to CPC issues for treatment and subsequent elevation to the Board.

Integration

The Committee is made up of at least:

- Three (3) Directors (*)
- The General Manager
- The Deputy General Manager of Governance, Risk and Compliance
- The Manager of the UAL

The CPC may require participation in meetings of other representatives of General Departmental Managers, Deputy General Managers or when deemed necessary for treatment of an issue pertaining to them.

Duties and responsibilities

The CPC must fulfill the functions provided by the BCRA and must among other duties:

- Acknowledge the Plan of Action and Budget UAL and if any comments in relation with nature, scope and timing thereof, the Committee should manifest them in session.
- Evaluate periodically the above mentioned plan and review their compliance.
- Review the reports presented by the UAL suspected to be related to the competent authorities referred to operations.

(*) The Board appoints the Directors who serve as President, Vice President and Member of the CPC.

- Conducir las tareas operativas necesarias para el cumplimiento de la normativa vigente en esta materia redactando las políticas establecidas oportunamente.

Periodicidad

El CCP sesionará como mínimo, con periodicidad mensual. En caso de necesidad o urgencia, el Oficial de Cumplimiento o quien lo reemplace, o la Subgerencia Gral de Riesgo y Cumplimiento, pueden solicitar la celebración de reuniones extraordinarias.

Desarrollo

La UAL, cuyo representante es el secretario ejecutivo del Comité, elabora el orden del día, donde se hace mención a los Directores y Funcionarios citados y los temas a ser tratados. Las decisiones adoptadas son comunicadas al Directorio de la Institución en la reunión plenaria que realiza, cuando el Acta de la reunión celebrada se encontrare aprobada por el CCP.

1.3.3. Comité de Tecnología Informática

Propósito

El Comité de Tecnología Informática (en adelante CTI) es el encargado de asistir al Directorio en el diseño e implementación de estrategias de tecnología informática y de la seguridad relacionada, incluyendo en el último caso el desarrollo de la infraestructura respectiva, a efectos de minimizar pérdidas que pudieran acaecer por vulnerabilidades en los sistemas de seguridad del Banco, y responsabilidades de tipo penal, civil, comercial, etc., tanto para la Institución como para los funcionarios que la integran. En todos los casos se observan las pautas, principios y políticas diseñadas e implementadas por la máxima autoridad del Banco.

Integración

El Comité está compuesto como mínimo, por:

- Tres (3) Directores (*)
- El Gerente General
- El Subgerente General de Sistemas y Organización
- Responsables de las áreas de Seguridad Informática y Auditoría de Sistemas

Los miembros del CTI durarán en sus cargos hasta el vencimiento de sus mandatos como miembros del Directorio o hasta que el Directorio del Banco lo decida. En caso de ausencia o renuncia, el Presidente es reemplazado por el Vicepresidente.

- Conduct operational tasks necessary for compliance with the regulations in this matter and draft timely policies.

Frequency

The CPC will meet at least monthly. In case of need or emergency, the Compliance Officer, or his substitute or the Deputy General Manager of Compliance Risk, may request the holding of special meetings.

Development

UAL, whose representative is the executive secretary of the Committee, prepares the agenda, which mentions the Directors and Officers cited and issues to be addressed is. The decisions are communicated to the Board of the Institution at the plenary meeting to be performed, when the minutes of the meeting held by the CPC finds it approved.

1.3.3. Information Technology Committee

Purpose

The Information Technology Committee (hereinafter ITC) is responsible for assisting the Board in the design and implementation of information technology strategies and related security, including in the latter case the development of infrastructures in order to minimize losses that might occur by vulnerabilities in security systems of the Bank and criminal liabilities, civil, commercial, etc., both for the Bank and for officials within it. In all cases the guidelines are observed as well as principles and policies designed and implemented by the highest authority of the Bank.

Integration

The Committee is made up of at least:

- Three (3) Directors (*)
- The General Manager
- The Deputy General Manager of Systems and Organization
- Responsible for the areas of Computer Security and Audit Systems

ITC members shall hold office until the expiration of their terms as Directors or until the Bank's Board decides. In case of absence or resignation, the President is replaced by the Vice President.

El CTI puede requerir la participación en las reuniones de otras Subgerencias Generales o Gerencias Departamentales, cuando lo considere necesario para el tratamiento de algún tema inherente a las mismas.

Responsabilidades y funciones

El CTI debe cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y debe entre otras gestiones:

- Vigilar el adecuado funcionamiento del entorno de Tecnología Informática.
- Contribuir a la mejora de la efectividad del mismo.
- Tomar conocimiento del Plan de Tecnología Informática y Sistemas, y en caso de existir comentarios en relación con la naturaleza, alcance y oportunidad del mismo, el Comité deberá manifestarlos en reunión.
- Evaluar en forma periódica el plan mencionado precedentemente y revisar su grado de cumplimiento.
- Revisar los informes emitidos por las auditorías relacionados con el ambiente de Tecnología Informática y Sistemas, y velar por la ejecución, por parte de la Gerencia General, de acciones correctivas tendientes a regularizar o minimizar las debilidades observadas oportunamente.

Periodicidad

El CTI se reúne con periodicidad mensual, salvo justificadas excepciones y/o disposición específica de su reglamento interno.

Desarrollo

La Gerencia de Sistemas y Organización, cuyo representante es el secretario ejecutivo del Comité, elabora el orden del día, donde se hace mención a los Directores y Funcionarios citados y los temas a ser tratados.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieran aprobación o toma de conocimiento por parte del Directorio del Banco, son elevados mediante el correspondiente Despacho.

Un ejemplar del acta firmada de cada reunión del Comité, se remite a Secretaría de Directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de Directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

1.3.4. Comité de Gestión Integral de Riesgos

Funciona en el Banco una Comisión del Directorio denominada "Comisión de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento" en la cual, a los

The ITC may require attendance at meetings other Deputyships, Department Managers, when deemed necessary for treatment of an issue pertaining to them.

Duties and responsibilities

The ITC shall comply with the functions provided by the BCRA and must among other duties:

- *Monitor the proper functioning of the Information Technology environment.*
- *Contribute to the improvement of its effectiveness.*
- *Acknowledge the Plan for Technology Information and Systems, and any comments on its nature, scope and timing thereof, should be addresses while the Committee is in session.*
- *Evaluate periodically the above mentioned plan and review its compliance.*
- *Review the reports of the audits related to the environment of Technology and Information Systems, and ensure the implementation of the General Manager by at least tending to stabilize or minimize the weaknesses observed on a timely basis.*

Frequency

The ITC meets monthly, except in justified cases and/or specific provisions in its procedure.

Development

The Management of Systems and Organization, whose representative is the executive secretary of the Committee, will prepare the agenda, which shall mention the Directors and Officers cited and issues to be addressed.

According to the nature of the issues, those requiring approval, and or notification to the Board of the Bank, will be submitted by Memorandums.

A signed copy of the minutes of each Committee's meeting shall be referred to the Board Secretary for inclusion in the agenda of the next meeting for the purpose of making them aware.

1.3.4. Committee on Integrated Risk Management

The bank has a committee of the Board entitles "Governance Committee, Risk and Compliance" in which, for the purposes of compliance with the recommendations in the Guidelines

(*) El Directorio del Banco designa a los miembros del directorio que se desempeñan como Presidente, Vicepresidente y Vocal del CTI.

(*) The Board appoints the Directors who serve as President, Vice President and Member of the ITC.

efectos del cumplimiento de lo recomendado en los Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras dispuestos por el BCRA, se constituye el “Comité de Gestión Integral de Riesgos”.

Propósito

El Comité de Gestión Integral de Riesgos (en adelante CGIR) se constituye con la finalidad de atender la conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que esté expuesto el Banco, siendo el encargado de asegurar que las políticas, prácticas y procedimientos de gestión de riesgos sean apropiados en función del perfil de riesgo del Banco y de sus planes de negocios y de acción, y que dichas decisiones sean efectivamente implementadas en cumplimiento de lo dispuesto por el BCRA, impulsando el desarrollo e instrumentación de las mejores prácticas en la materia.

Integración

El Comité está conformado por los siguientes miembros permanentes:

- Al menos tres miembros del Directorio de la Entidad (entre los cuales se elige Presidente, Vicepresidente y Vocal), uno de ellos debe ser integrante del Comité de Auditoría
- El Gerente General
- El Subgerente General de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento

El responsable de la Unidad Gestión de Riesgos asiste a todas las reuniones del CGIR. De resultar necesario, según la índole del tema bajo tratamiento, se incorporan los responsables de áreas de negocios o de apoyo que fueran convocados por temas específicos.

Responsabilidades y funciones

Entre las principales se pueden citar:

- Proponer las políticas, estrategias, procesos y metodologías para el desarrollo de la gestión integral de riesgos y sus modificaciones a través del tiempo, elevando las mismas a aprobación del Directorio.
- Impulsar las acciones necesarias para asegurar el cumplimiento de la regulación vigente y de las políticas internas en materia de riesgo.
- Supervisar periódicamente que el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que el Banco asuma, se encuentren dentro de los límites establecidos por el Directorio, fijando el alcance y periodicidad de los reportes que deban ser 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.

for Corporate Governance in Financial Institutions prepared by the Central Bank, constitutes the “Committee integrated Risk Management”.

Purpose

The Committee for Integrated Risk Management (hereinafter CIRM) is established for the purpose of attending driving decisions regarding the significant risks to which the Bank is exposed, being responsible for ensuring that the policies, practices and procedures risk management are appropriate based on the risk profile of the Bank and its business plans and action, and that such decisions are effectively implemented in compliance with the provisions of the BCRA, promoting the development and implementation of best practices.

Integration

The Committee is comprised of the following permanent members:

- *At least three members of the Board of the Bank (including President, Vice President and member is chosen), one must be a member of the Audit Committee*
- *The General Manager*
- *The Deputy General Manager of Governance, Risk Management and Compliance*

The head of the Risk Management Unit attends all meetings CIRM. If necessary, depending on the nature of the subject being treated, the heads of business areas and support staff who were summoned by specific topics are incorporated.

Duties and responsibilities

The main ones may be mentioned:

- *Propose policies, strategies, processes and methodologies for the development of comprehensive risk management and its modifications over time, for approval of the Board of Directors.*
- *To promote the necessary actions to ensure compliance with current regulations and internal risk policies.*
- *Monitor periodically the tolerance level and the degree of risk exposure that the Bank assumes are within the limits established by the Board, setting the scope and timing of reports to be submitted accordingly.*
- *Inform and advise the Board on compliance in comprehensive risk management, regular reporting of the results of assessments of risk exposures of the Bank and compared with the tolerance limits approved by the Board situation, bringing matters approval it deems appropriate.*

- Fomentar las actividades necesarias para mantener, administrar y desarrollar sistemas de información, de explotación de datos y modelos para monitorear la exposición integral de riesgos y las exigencias patrimoniales mínimas que permitan cubrir adecuadamente los mismos.
- Impulsar la implementación de acciones correctivas, frente a casos en los que se verifiquen desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos, con intervención de las áreas responsables y, en su caso, del Directorio.

Periodicidad

El CGIR se reúne al menos una vez al mes, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

Desarrollo

El temario ordinario que compone el Orden de Día de la reunión, es preparado por el responsable de la unidad “Gestión de Riesgos”, quien se desempeña como Secretario de Actas del Comité, conteniendo los temas a tratar, así como los solicitados por los miembros del Comité.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieren aprobación o toma de conocimiento por parte del Directorio del Banco, son elevados mediante el correspondiente despacho.

Por cada reunión que se celebra, se confecciona un acta describiendo sintéticamente los temas considerados y las resoluciones adoptadas.

Un ejemplar del acta firmada, se remite a la Secretaría de Directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de Directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

2. Estructura propietaria

El Banco es una entidad autárquica del Estado Nacional, creada por Ley N° 2841 del Congreso Nacional de fecha 16 de octubre de 1891. Por dicho carácter su capital social no está compuesto por acciones.

En Nota 1.1. se exponen detalladamente los antecedentes sobre la naturaleza jurídica del Banco, consignándose el marco legal sobre el cual rige su accionar, entre ellos su Carta Orgánica.

3. Estructura organizacional

El Banco está gobernado por un Directorio cuya composición se consigna en el punto 1.1. de la presente nota.

- Encourage activities necessary to maintain, manage and develop information systems, data production models and to monitor the overall risk exposure and minimum equity requirements that adequately should be covered.

- Promote the implementation of corrective actions, compared to cases where deviations are verified with respect to the levels of risk tolerance and the degree of exposure assumed, with the intervention of responsible areas and, where appropriate, the Board of Directors.

Frequency

The CIRM meets at least once a month, and may convene additional meetings as circumstances may require.

Development

The regular topics for the Order of Day meeting is prepared by the head of the unit “Risk Management”, who serves as Clerk of the Committee, containing the topics, as well as requested by Committee members.

According to the nature of the issues, those requiring approval or to make aware the Board of Directors of the Bank, are submitted to corresponding Office.

Each meeting is held, an act is constructed synthetically describing the issues considered and decisions taken.

A copy of the letter signed, is submitted to the Secretary of the Board for inclusion in the agenda of the next Board meeting for notification purposes.

2. Proprietary structure

The Bank is an independent agency of the Federal Government, created by Law No. 2841 of the National Congress, dated October 16, 1891, and such its capital is not composed by stocks.

Note 1.1. previously detailed its background and the legal nature of the Bank, consigning the legal framework that governs its actions, including its Charter.

3. Organizational structure

The Bank is governed by a Board whose composition is stated in point 1.1. of this note. In turn, also reports to the Board, Its General Manager, General Audit Areas, Anti-Money Laundering unit, General Counsel and the Secretary.

El Banco complementa su actividad con otras sociedades en las que participa en su capital social: fideicomisos, factoring, bursátiles, fondos comunes de inversión y servicios afines a la actividad financiera, además del ejercicio de la actividad aseguradora dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley N° 20091 “Entidades de Seguro y su control” y sus modificaciones, sometiéndose a su organismo de control.

4. Política de Conducta en los Negocios y Código de Ética:

4.1. Política de Conducta en los Negocios

Toda resolución del Directorio que infrinja el régimen legal del Banco, el régimen de entidades financieras o las disposiciones del Banco Central de la República Argentina, hará responsables personal y solidariamente a sus miembros, a excepción de aquéllos que hubieran hecho constar su voto negativo.

Igualmente serán responsables en la misma forma el Síndico y los miembros de la Gerencia General, cuando no hubiesen manifestado su oposición o disidencia en el acta de la sesión respectiva o mediante los informes a que hubiere lugar en el caso de no haber asistido.

4.2. Normas de Conducta y Ética Profesional

Como consecuencia de los principios de integridad en el negocio y en cumplimiento de las leyes vigentes, el Banco exige a su personal el respeto a normas de conducta y de ética profesional, todo ello plasmado en el Estatuto del Personal del Banco, en el que se enumeran los deberes y derechos, pautas mínimas para la aplicación de medidas disciplinarias y determinación de responsabilidades patrimoniales y en el Código de Ética de la Función Pública, donde se fijan las normas de conducta y desempeño que, según los alcances definidos en el Decreto N° 41/1999 del Poder Ejecutivo Nacional, deben observar los agentes del Banco y también los miembros del Directorio.

5. Rol como Agente Financiero del Sector Público no Financiero

El objetivo primordial del Banco es prestar asistencia financiera a las micro, 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 tecnologías.

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 punto 3. de la presente nota.

The Bank complements its activity with other companies in which a majority stake in its share capital controls, as is stated in Exhibit “E”. They focus their activities in operations of trusts, securities, mutual funds, data processing and related services to financial activities such as leasing and factoring, in addition to the exercise of the insurance business in compliance as it pertains to the Law No. 20091 “Insurance Entities and their control”, as the regulating body.

4. Policies for Business Conduct and Code of Ethics

4.1. Policy of Business Conduct

Any decision of the Board that violates the legal regime of the Bank, the regime of financial institutions or the provisions of the BCRA will hold members liable, except for those who have registered their negative vote.

Also are responsible in the same way the Trustee and member of General Management, when they have not expressed opposition or dissent in the minutes of the session or through reports that might arise in the case of not have been present.

4.2. Standards of Conduct and Professional Ethics

As consequences of the principles of integrity in business and in compliance with applicable laws, the Bank requires its staff to respect rules of conduct and professional ethics, all embodied in the Staff Code of the Bank, which listed the duties and rights and minimum standards for disciplinary action and determination of economic responsibilities, and the Code of Ethics of Public Service, where standards of conduct and performance, which, according to the scope defined in Decree 41/1999 of the Executive, must be observed by the agents of the Bank and the Board members.

5. Role as Financial Agent of the Non-Financial Public Sector

The Bank has acted and acts in the Financial System as a reference market agent, focusing on the support for micro, small and medium enterprises to develop agricultural, industrial, commercial, service and technology; as well as foreign trade, especially by encouraging exports of goods, services and technology.

6. Policy relating to conflicts of interest and the nature and extension of the operations with subsidiaries and controlled parties

The Bank, as a financial institution complies with the provisions and obligations under the Financial Institutions Act and the regulations issued by the BCRA.

The Bank complements its activity with other companies, whose composition is shown in item 3 of this note.

En línea con las buenas prácticas, todo Director deberá abstenerse de tomar decisiones cuando exista un conflicto de interés que le impida desempeñarse adecuada y objetivamente en sus obligaciones con la Entidad.

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 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 operativo destinado a administrar los diferentes procesos de la actividad fiduciaria y su control en un todo de acuerdo a las obligaciones asumidas contractualmente.

8. Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal

El Banco tiene implementado un Programa de Estimulo y Motivación para la Red de Sucursales, Gerencias Zonales y Casa Central, vinculado al Plan Comercial del ejercicio anual, de alcance a la totalidad del personal de la Institución –a excepción de los contratados de Seguridad, los Asesores de Presidencia y/o Directorio y el personal argentino destacado en el exterior–.

Su liquidación es trimestral y diferida y se halla condicionada a que se alcancen las metas de variación acumuladas, fijadas trimestralmente, para cada Sucursal, Gerencia Zonal y Total Banco/Casa Central, en función de los porcentajes que se fijan anualmente en los tramos de metas y adicionales para el cumplimiento de las mismas, así como requisitos de niveles mínimos de unidades de negocio que deben cumplir las metas, para los casos de las Gerencias Zonales y Total Banco/Casa Central. El ratio resultante se aplica sobre la remuneración total

In line with good practice, all Directors shall refrain from taking decisions when there is a conflict of interest that prevents proper and objectively perform its obligations to the Bank.

7. Fiduciary Activities

The Bank through Trust Bank Area, under the Deputy General Manager of Finance, trustee plays the role of both in the case of public trusts, created-through standards by the State in any form, national, provincial, municipal as well as in the private sector.

Regarding trust funds mentioned, aims and strategies have their origin in the standard creation and respond to state decisions, whose control is affected through the areas involved and the Internal Audit Unit, being planned to carry accounting audit. The Bank, under the powers conferred, performs the execution of the trusts, accounting, tax filing and payment of taxes, as well as the rendering of the trust accounts. It contributes assets in trust, administers and manages the various trusts for which the entity plays a dominant role.

In the private sector, the Bank manages security trusts with credit assistance, and supports the fulfillment of the obligations secured by ensuring the collection of debts. It also acts as trustee in trust management in this sector.

The Bank uses a legal management system, accounting and operational to manage different trust, and business processes in full compliance to their respective contractual obligations.

8. Information concerning practices of economic incentives to staff

The Bank has implemented a program Encouragement and Motivation for Network Branches, Zonal Managers and Headquarters, linked to the financial year Business Plan, outreach to the entire staff of the institution, except for the contracted Security, the Advisers Chair and/or Board and Argentine personnel stationed abroad.

Settlement is deferred and quarterly and is conditional on the cumulative change goals, set quarterly for each Zonal Branch Management and Total Bank / Head Office, according to the percentages set annually in tranches goals are met and Additional information about compliance with them, as well as requirements for minimum levels of business units that must meet targets for the cases of the Zonal Managers and Total Bank / Head Office. The resulting ratio is applied to the total compensation that each employee is assigned to the last day of the quarter to consider, taking into account the

que cada empleado tenga asignada al último día del trimestre a considerar, teniendo en cuenta además el desempeño evidenciado y las inasistencias que registre el agente en cada período.

Las metas de variables comerciales consideradas en el Programa son: 1) Evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera Total Patrimonial de Préstamos del Sector Privado no Financiero de la Cartera Banca Comercial; 2) Evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera Total Patrimonial de Préstamos de la Cartera Banca Individuos; 3) Evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera Irregular Total; 4) Evolución del incremento trimestral acumulado de los Ingresos por Servicios totales; 5) Evolución de la variación trimestral acumulada de Depósitos Comerciales del Sector Privado no Financiero; 6) Incremento acumulado anual del coeficiente de productos por cliente. Los adicionales incluyen la evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera de Préstamos de las líneas de Asistencia de Actividades Productivas para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MiPyMES), diversos indicadores de calidad y el nivel de consecutividad en el logro de los objetivos.

Además de lo mencionado en el párrafo precedente, esta Institución implementa una bonificación especial por Presentismo, de carácter remunerativo, con el objeto de promover una actitud de mayor responsabilidad y compromiso por parte del personal en materia de ausentismo.

Todos estos beneficios que se enumeran son autorizados por el Directorio.

9. Responsabilidad Social

El Banco estimula en sus agentes la identidad y pertenencia con la empresa, estableciendo beneficios con alto contenido social por contribuir ellos al bienestar de los mismos y su grupo familiar, entre los que se destacan: la Bolsa de Libros para hijos de empleados, las Colonias de Vacaciones y Campamentos para el mencionado segmento, incentivos para quienes quieran concluir sus estudios secundarios, seguro de retiro, etc.

Por otro lado y con el convencimiento que la calidad de vida de los recursos humanos genera valor para la entidad, el Banco tiene implementado como beneficio adicional, una línea de créditos al personal, entre ellos el "Préstamo para la Vivienda Propia y Permanente", y el "Personal". También ha creado una Unidad específica de recreación y deportes con el fin de fomentar las prácticas deportivas en el personal y su grupo familiar, se han dictado cursos sobre prevención de incendios y atención de primeros auxilios – utilizando el desfibrilador, prevención de ciertas enfermedades como el dengue, la gripe A, etc.

En forma directa o a través de su Fundación efectúa donaciones de textos escolares, mobiliario, computadoras, instrumental y demás elementos de uso médico asistencial, etc. Asimismo, fomenta entre sus empleados la realización de acciones de bien común, como ser la participación en eventos deportivos solidarios. Por otra parte, el Banco continúa en la profundización de sus programas de concientización de ahorro de recursos ambientales (papel, energía, etc.).

demonstrated performance and absences to register the agent in each period.

The goals of trade variables considered in the program are: 1) Quarterly cumulative performance variation of Total Equity Loan Portfolio of the Private Sector Commercial Banking Portfolio; 2) Evolution of cumulative quarterly change of Total Portfolio Equity Loan Portfolio Individuals Banking; 3) Evolution of the quarterly variation of accumulated Total Performing Loans; 4) Evolution of cumulative quarterly increase of Net Total Services; 5) Developments of the quarterly variation Commercial Deposits accumulated non-financial private sector; 6) Increase YTD coefficient of products per customer. Further developments include the quarterly change Cumulative Loan Portfolio lines Productive Activities Assistance for Micro, Small and Medium Enterprises (MiPyMEs), various indicators of quality and level of consecutively achieving the objectives.

In addition to the mentioned in the preceding paragraph, this institution implements a special bonus attendance or dues, in order to promote an attitude of greater responsibility and commitment of the staff in the subject of absenteeism.

All these benefits listed are authorized by the Board.

9. Social Responsibility

The Bank encourages its agents to identify and acquired belonging to the company, setting high social content benefits they contribute to the welfare of themselves and their families, among which are: the Stock of Books for children of employees, the Colonies Homes and Camps for this segment Special Education Expenditure for employees' children with different abilities and Annual School Aid Allowance for those agents who, for exceeding the limit established remunerative for the perception of family allowances and not correspond to them his collection incentives for those who want to complete their secondary education, retirement insurance, etc.

Furthermore, and with the conviction that the quality of life of human resources creates value for the company, the Bank has implemented as a bonus, a line of credit to the staff, including the "Loan to Own and Permanent Housing" for "Acquisition of Automotive" and "Personal". It has also created a specific Unit recreation and sports in order to promote sports in staff and their families, they have given courses to stop smoking and periodically the Department of Health and Social Welfare, through internal communications, instructs on the prevention of certain diseases such as dengue, influenza A, etc.

NOTA 23 PLAN DE IMPLEMENTACION PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF

Con fecha 12 de febrero de 2014 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 donde establece la decisión de converger hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), para la confección de los Estados Contables de las entidades alcanzadas por la ley de entidades financieras correspondientes a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios, de acuerdo con el alcance definido en las normas contables profesionales argentinas.

El BCRA estableció un cronograma de tareas a desarrollar por las entidades financieras para alcanzar la mencionada convergencia.

Adicionalmente, mediante la Comunicación "A" 5635 del BCRA se estableció el contenido y las formalidades que debía reunir el Plan de Implementación para la convergencia hacia las normas internacionales. La Entidad da cumplimiento a lo requerido en dicha comunicación, remitiendo el 31 de marzo de 2015 el Plan de Convergencia hacia las NIIF, que fuera aprobado por el Directorio del Banco con fecha 19 de marzo de 2015.

Asimismo, en forma semestral las entidades deberán informar los avances que se hayan registrado, así como las modificaciones o desvíos respecto de la planificación inicial.

Con fecha 29 de septiembre de 2015, se presentó al BCRA el reporte periódico al 30 de septiembre de 2015 sobre el plan de convergencia, el cual ha sido acompañado por el correspondiente Informe especial de Auditoría Interna.

En relación a la conciliación de activos y pasivos por aplicación de las NIIF al 31 de diciembre de 2015, se establecieron los lineamientos que deberá cumplimentar esta presentación a través de la Comunicación "A" 5844 del pasado 4 de diciembre de 2015. Asimismo, se estableció que la fecha de vencimiento de la primera presentación será el 31 de marzo de 2016 acompañada por un informe especial del Auditor Externo.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la Entidad continúa con el proceso de implementación para la convergencia hacia las NIIF, de acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 5541 del BCRA.

NOTA 24 SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD FINANCIERA Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

De acuerdo a lo previsto en la Comunicación "A" 5689 del BCRA, emitida el 8 de enero de 2015, se informa que:

NOTE 23 IMPLEMENTATION PLAN FOR CONVERGENCE TO NIIF

On February 12, 2014 the BCRA issued Communication "A" 5541 which established the decision to converge to International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), for the preparation of the financial statements of entities covered by the law relating to annual periods beginning on or after January 1, 2018 and for interim periods corresponding to the aforementioned exercises, according to the scope defined in the Argentine GAAP for financial institutions.

The BCRA has established a schedule of tasks to be performed by financial institutions to achieve the aforementioned convergence.

In addition, through the "A" 5635 Communication BCRA established the content and formalities that had to meet the implementation plan for convergence towards international standards was established. The Bank complies with the requirements of such communication, sending the March 31, 2015 the Plan of Convergence to IFRS, which was approved by the Bank's Board dated March 19, 2015.

Also, semiannually entities must report the progress that has been recorded, as well as modifications or deviations from the initial planning.

On September 29, 2015, he was presented to BCRA the periodic report to 30 September 2015 on the convergence plan, which has been accompanied by a corresponding special internal audit report.

Regarding the reconciliation of assets and liabilities applying IFRS as of December 31, 2015, the guidelines shall complete the presentation through Communication "A" 5844 of December 4, 2015. Also established that the expiration date of the first presentation will be March 31, 2016 accompanied by a special report of the External Auditor.

At the date of issuance of these financial statements, the Bank continues the implementation process for convergence to IFRS, in accordance with the provisions of Communication "A" 5541 of BCRA.

NOTE 24 SANCTIONS APPLIED TO FINANCIAL INSTITUTION AND PROCEEDINGS INITIATED BY BCRA

According to the provisions of Communication "A" 5689 of the BCRA, issued on January 8, 2015, it is reported that:

24.1. Sanciones

No se registran a la fecha, sanciones administrativas y/o disciplinarias, ni penales con sentencia judicial de primera instancia, aplicadas o iniciadas por el BCRA, la UIF, la CNV, ni la Superintendencia de Seguros de la Nación, contra esta Entidad, que hayan sido notificadas al momento de emisión de los presentes estados contables.

24.2. Sumarios iniciados por el BCRA

Sumario N° 4153 – Expediente N° 100466/09 (conforme Art. 8 de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19539 - texto según Decreto N° 480/1995).

Fecha de la notificación: por Resolución N° 5 del 21 de septiembre de 2009 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el respectivo sumario que le es notificado al Banco vía carta documento, en fecha 1 de octubre de 2009.

Cargo/s imputado/s: responsabilidad penal cambiaria derivada del Art. 1 inc. c) d) e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario integrados en el caso, los dos últimos, con las disposiciones de las Comunicaciones “A” 3473, 3493 y 3609 del BCRA y el Art. 2 inc. f) primer párrafo de la citada ley.

Personas sumariadas: Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Gerente de la Sucursal Posadas al momento de los hechos investigados y actual funcionario del Banco) y Jorge Alberto Sala (ex empleado de la Institución).

Sumario N° 4188 - Expediente N° 101562/09 (conforme Art. 8 de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19539 - texto según Decreto N° 480/1995).

Fecha de la notificación: por Resolución N° 84 del 9 de diciembre de 2009 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el respectivo sumario que notifica al Banco vía carta documento, en fecha 14 de diciembre de 2009.

Cargo/s imputado/s: responsabilidad penal cambiaria derivada del Art. 1 inc. c) d) e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario integrados en el caso, los dos últimos, con las disposiciones de las Comunicaciones “A” 3473 y 3493 del BCRA y el Art. 2 inc. f) primer párrafo de la citada ley.

Personas sumariadas: Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Gerente de la Sucursal Posadas al momento de los hechos investigados y actual funcionario del Banco) y Jorge Alberto Sala (ex empleado de la Institución).

Sumario N° 6661 – Expediente N° 100499/15 (conforme Art. 8 de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19539 – texto según Decreto N° 480/1995).

24.1. Penalties

Are not recorded to date, administrative penalties and/or disciplinary or criminal with judgment of first instance, implemented or initiated by the Central Bank, the UIF, the CNV, and the Superintendent of Insurance of the Nation, against this entity, which they have been notified at the time of issuance of these financial statements.

24.2. Proceedings initiated by the BCRA

Case No. 4153 - File No. 100466/09 (under Article 8 of the Criminal Exchange Law No. 19539 - text according to Decree No. 480/1995).

Date of notification: by Resolution No. 5 of September 21, 2009 the Superintendent of Financial and Exchange decided to conduct the respective summary that the Bank is notified via registered letter, dated October 1, 2009.

Charges assed: exchange criminal liability in respect of Art 1 c) d) e) and f) of the Criminal Exchange Law integrated into the case, the last two with the provisions of Communication “A” 3473, 3493 and 3609 of the BCRA and Art. 2 f) first paragraph of the act.

Accused people: Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Posadas Branch Manager at the time of the events under investigation and current Bank staff) and Jorge Alberto Sala (former employee of the Institution).

Case No. 4188 - File No. 101562/09 (under Article 8 of the Criminal Exchange Law No. 19539 - text according to Decree No. 480/1995).

Date of notification: by Resolution No. 84 of December 9, 2009 the Superintendent of Financial and Exchange Entities has instructed the respective summary notifying the Bank via registered letter, dated December 14, 2009.

Charges assed: exchange criminal liability in respect of Art 1 c) d) e) and f) of the Criminal Exchange Law integrated into the case, the last two with the provisions of Communication “A” 3473 and 3493 of the BCRA and Art. 2f first paragraph of the law.

Accused people: Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Posadas Branch Manager at the time of the events under investigation and current Bank staff) and Jorge Alberto Sala (former employee of the Institution).

Case No. 6661 - File No. 100499/15 (under Article 8 of the Criminal Exchange Law No. 19539. - Text of Decree No. 480/1995).

Fecha de la notificación: por Resolución del BCRA del 3 de diciembre de 2015 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el respectivo sumario que notifica al Banco vía carta documento, en fecha 30 de diciembre de 2015.

Cargo/s imputado/s: haber dado curso a dos operaciones de cambio contra pesos billetes, en el mes de marzo de 2011 en la sucursal de Dolores, al cliente Juan Esteban Moltoni, superando el límite mensual establecido en la Comunicación “A” 5085, complementarias y modificatorias.

Personas sumariadas: Banco de la Nación Argentina, Jorge Adrian Bollino, Jorge Hilmar Camino y Horacio Haraldo Aramburu.

Sumario N° 6682 – Expediente N° 36729/12 (conforme Art. 8 de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19539 – texto según Decreto N° 480/1995).

Fecha de la notificación: por Resolución N° 1034 del 4 de diciembre de 2015 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el respectivo sumario que notifica al Banco vía carta documento, en fecha 31 de diciembre de 2015.

Cargo/s imputado/s: los cargos efectuados por el Ente Rector se relacionan con una operación de personas físicas por préstamos hipotecarios para la compra de vivienda por una suma que vulneraría lo establecido en la normativa cambiaria aplicable, efectuada por la Sucursal Ramos Mejía el 26 de junio de 2012.

Personas sumariadas: Banco de la Nación Argentina, Ricardo Manuel Villoría, Rubén Gustavo Strauch, Susana Patricia Laguna, Susana Martínez, María Victoria Vidal y Adriana Soledad Sanchez Portaro.

Sumario N° 6698 – Expediente N° 381/100275/15 en trámite por ante la Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Cambiario del BCRA.

Fecha de la notificación: el Banco Central de la República Argentina dispuso instruir el respectivo sumario, que notifica al Banco en fecha 12 de febrero de 2016.

Cargo/s imputado/s: los cargos efectuados por el Ente Rector se relacionan con una operación de cambio cursada el 31 de mayo de 2010 que fuera desconocida por el titular de la misma, por parte de la sucursal Las Flores (BA).

Personas sumariadas: Banco de la Nación Argentina, Roberto Antonio Mora, Oscar Alfredo Indacoche y Norma Karina Di Tullio.

Sumario N° 1488 – Expediente N° 381/100483/15 en trámite por ante la Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Financiero del BCRA.

Date of notification: by Resolution BCRA of December 3, 2015 the Superintendent of Financial and Exchange Entities has instructed the respective summary notifying the Bank via registered letter, dated December 30, 2015.

Charges assed: having given course two swaps against bills denominated in pesos on March 2011 at the branch of Dolores, to the customer Juan Esteban Moltoni, exceeding the limit monthly established in Communication “A” 5085, supplemented and amended.

Accused people: Banco de la Nacion Argentina, Jorge Adrian Bollino, Jorge Hilmar Camino and Horacio Haraldo Aramburu.

Case No. 6682 - File No. 36729/12 (under Article 8 of the Criminal Exchange Law No. 19539. - Text of Decree No. 480/1995)

Date of notification: by Resolution No. 1034 of December 4, 2015 the Superintendent of Financial and Exchange Entities has instructed the respective summary notifying the Bank via registered letter, dated December 31, 2015.

Charges assed: the charges made by the Governing Body relate to an operation of individuals for mortgage loans for home purchase for a sum that would violate the provisions of the applicable exchange regulations, issued by the Branch Ramos Mejia June 26, 2012.

Accused people: Banco de la Nacion Argentina, Ricardo Manuel Villoria, Ruben Gustavo Strauch, Susana Patricia Laguna, Susana Martinez, Maria Victoria Vidal and Adriana Soledad Sanchez Portaro.

Case No. 6698 - File No. 381/100275/15 underway by management before the Contentious Affairs in the Foreign Exchange Area of BCRA.

Date of notification: the Central Bank of Argentina has instructed the respective summary, which notifies the Bank dated February 12, 2016.

Charges assed: the charges made by the Governing Body relating to a foreign exchange transaction sent on 31 May 2010 which was unknown by the holder thereof, by the branch Las Flores (BA).

Accused people: Banco de la Nacion Argentina, Roberto Antonio Mora, Oscar Alfredo Indacoche and Norma Karina Di Tullio.

Case No. 1488- File No. 381/100483/15 underway for before the Contentious Management Financial Affairs of the BCRA.

Fecha de la notificación: el Banco Central de la República Argentina dispone instruir el respectivo sumario, que notifica al Banco en fecha 23 de diciembre de 2015.

Cargo/s imputado/s: los cargos efectuados por el Ente Rector se relacionan con la presentación de documentación exigida sobre el particular fuera de los plazos establecidos por la Com "A" 3700 Crefi 2-36 Anexo I Punto I Subpuntos 5.2.1.2. y 5.4.

Personas sumariadas: Banco de la Nación Argentina y Juan Carlos Fábrega en su condición de Presidente al momento de los hechos.

Sumario N° 6700 – Expediente N° 100524/14 en trámite por ante la Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Cambiario del BCRA.

Fecha de la notificación: el Banco Central de la República Argentina dispone instruir el respectivo sumario, que notifica al Banco en fecha 4 de febrero de 2016.

Cargo/s imputado/s: los cargos efectuados por el Ente Rector se relacionan con la detección de 254 operaciones de cambio simuladas, realizadas en la Sucursal Olivos por el período infraccional comprendido entre el 5 de enero de 2010 al 20 de octubre de 2011, mediando falsa declaración en su tramitación, sin haberse ajustado a lo dispuesto por la Comunicación "A" 3471 del BCRA.

Personas sumariadas: Marisa Graciela Marco, Marcela Alejandra Tonello (no fue 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.

La Entidad estima que no se esperan efectos patrimoniales significativos por estos conceptos.

Date of notification: the Central Bank of Argentina has instructed the respective parties, which notifies the Bank as of December 23, 2015.

Charges assted: the charges made by the Governing Body relate to the presentation of documentation required on the matter after the deadlines established by Communication "A" 3700 CREFI 2-36 Annex I Point I sub items 5.2.1.2. and 5.4.

Accused people: Banco de la Nacion Argentina and Juan Carlos Fabrega in his capacity as Chairman at the time of the facts.

Case No.6700 - File No. 100524/14 underway by management before the Contentious Affairs in the Foreign Exchange BCRA.

Date of notification: the Central Bank of Argentina has instructed the respective summary, which notifies the Bank dated February 4, 2016.

Charges assted: the charges made by the Governing Body relate to the detection of 254 operations simulated change, made at the Branch Olivos for the period from January 5, 2010 to October 20, 2011 infraction period, mediating false statement in processing without the provisions have been adjusted by Communication "a" 3471 of the BCRA.

Accused people: Graciela Marisa Marco, Marcela Alejandra Tonello (was not notified of the opening of this summary) and Mario Horacio Inda, whose defense was taken over by the Bank.

It should be noted that the resolution initiating this exchange summary does not arise any objection to the Bank.

NOTA 25 HECHOS POSTERIORES

Excepto por lo mencionado en Notas 1.3., 2.2 y 24, no existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes Estados Contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Entidad al 31 de diciembre de 2015.

NOTE 25 SUBSEQUENT EVENTS

There are no other events or transactions that occurred between the close of the financial year and the date of issuance of these financial statements that could significantly affect the financial position or results of the Entity as of December 31, 2015.



BALANCE GENERAL PATRIMONIAL CONSOLIDADO
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			
A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND			
Efectivo	12.224.348	9.465.281	Cash
Entidades financieras y corresponsales	68.688.737	45.322.376	Due from banks on demand
BCRA	64.530.643	42.901.324	BCRA
Otras del País	66.094	56.786	Other domestic
Del exterior	4.092.000	2.364.266	Other Foreign
Otras	1.063.292	596.281	Other
	81.976.377	55.383.938	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			
B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	43.588.527	18.079.290	Available for sale
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	1.427.463	1.188.915	Public issues unde pass trough operations with BCRA
Tenencias registradas a costo más rendimiento	43.179.972	26.236.822	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	103.583.361	106.696.532	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	2.755.749	1.571.221	Private quoted issues
	194.535.072	153.772.780	
Menos: provisiones	4.731.768	1.652.938	Less: allowance for losses
	189.803.304	152.119.842	
C. PRÉSTAMOS (ANEXO 1)			
C. LOANS (SCH. 1)			
Al sector público no financiero	59.447.049	38.595.505	Public non-financial sector
Al sector financiero	634.127	693.440	Financial sector
Otras financiaciones a entidades financieras locales	634.705	691.416	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	(578)	2.024	Accrued interest receivables and market valuations
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	101.011.312	88.542.996	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	4.012.711	2.770.067	Advances
Documentos	29.037.854	19.640.665	Negotiable instruments
Hipotecarios	21.054.259	19.655.239	Mortgages
Prendarios	7.111.387	5.959.048	Secured loans
Personales	14.566.522	11.481.815	Personal loans
Tarjetas de crédito	11.636.473	8.582.270	Credit cards
Otros	12.282.100	19.316.884	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	1.929.639	1.561.236	Accrued interest receivables and adjustments for market valuations
(Cobros no aplicados)	35.642	113.491	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	583.991	310.737	(Unearned income)
	161.092.488	127.831.941	
Menos: provisiones	4.444.199	3.011.673	Less: allowance for losses
	156.648.289	124.820.268	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			
D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION			
Banco Central de la República Argentina	9.754.791	6.882.658	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.635.236	23.231.010	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	339.587	235.066	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	1.213.371	1.135.700	Unquoted negotiable instruments (Sch. 1)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	9.277.956	4.040.129	Other receivables excluded in the debtors statement of condition
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	6.790.601	4.940.030	Other receivables included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
	30.011.542	40.464.593	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.463	2.462	Accrued interest on other excluded in the debtors statement of condition
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	41.685	37.909	Accrued interest on other receivables included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
(Otros cobros no aplicados)	48.716	22.790	(Other unapplied collections)
Menos: provisiones	587.265	296.444	Less: allowance for losses
	29.419.709	40.185.730	
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (ANEXO 1)			
E. LEASED FIXED ASSETS (SCH. 1)			
Créditos por arrendamientos financieros	1.924.259	1.406.623	Fixed assets under lease basis
Intereses y ajustes devengados a cobrar	82.244	67.843	Accrued interest and adjustments
	2.006.503	1.474.466	
Menos: provisiones	20.456	15.574	Less: allowance for losses
	1.986.047	1.458.892	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES			
F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS			
En entidades financieras	2.524.101	2.156.047	Financial sector
Otras	810.648	622.327	Other
	3.334.749	2.778.374	
Menos: provisiones	2.309	1.976	Less: allowance for losses
	3.332.440	2.776.398	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			
G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES			
Accionistas	100.000	100.000	Stockholders
Impuestos a la ganancia mínima presunta/crédito fiscal	21.270	3.873	Income tax refund receivable
Otros	14.943.706	8.260.334	Other
	15.064.976	8.364.207	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.779	1.425	Other accrued interest receivable
Menos: provisiones	398.697	342.917	Less: allowance for losses
	14.668.058	8.022.715	
H. BIENES DE USO			
	1.768.573	1.630.491	H. FIXED ASSETS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	ASSETS
I. BIENES DIVERSOS	873.207	437.162	I. MISCELLANEOUS ASSETS
J. BIENES INTANGIBLES			J. INTANGIBLE ASSETS
Gastos de organización y desarrollo	107.977	106.757	Organization and development expenses
	107.977	106.757	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	29.163	6.691	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	480.613.144	386.948.884	TOTAL ASSETS
PASIVO	31/12/2015	31/12/2014	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS			L. DEPOSITS
Sector público no financiero	187.365.052	159.784.764	Public non-financial sector
Sector financiero	1.225.717	1.137.046	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	190.036.022	135.979.613	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	25.925.340	24.386.452	Checking accounts
Cajas de ahorros	59.586.711	40.938.650	Savings accounts
Plazo fijo	87.575.968	57.025.565	Time deposits
Cuentas de inversiones	171.561	34.945	Investment accounts
Otros	15.105.650	12.618.753	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a pagar	1.670.792	975.248	Accrued interest payable
	378.626.791	296.901.423	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	2.447.334	3.509.583	Banco Central de la República Argentina
Otros	2.447.334	3.509.583	Other
Bancos y organismos internacionales	-	35.894	Banks and international agencies
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	312.551	188.187	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	3.879.348	23.950.927	Foreign exchange contracts sold payable
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	30.296	35.622	Financing transactions received from local firms
Otras financiamientos de entidades financieras locales	30.296	35.622	Other financing to local entities
Otras	4.549.170	1.182.217	Others
	11.218.699	28.902.430	
Intereses, ajustes y dif. de cotización deveng. a pagar	22.282	29.245	Accrued interest and market valuation adjustment payable
	11.240.981	28.931.675	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	17.720	13.597	Professional fees payable
Otras	26.648.316	18.050.044	Other
	26.666.036	18.063.641	
Ajustes e intereses devengados a pagar	578	341	Accrued interest payable
	26.666.614	18.063.982	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	31/12/2015	31/12/2014	LIABILITIES
O. PREVISIONES	5.131.708	3.513.869	O. RESERVES
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	377.111	171.707	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION
R. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	22.468	18.886	R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
TOTAL DEL PASIVO	422.065.673	347.601.542	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO	58.547.471	39.347.342	NET WORTH
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	480.613.144	386.948.884	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2015	31/12/2014	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	8.179	25.495	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	253.663.806	188.024.181	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	400.114	118.512	Other included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	72.130	60.060	Other not included in the debtors statement of condition
Cuentas contingentes deudoras por contra	64.281.106	54.707.383	Contingent contra account for debit balances
	318.425.335	242.935.631	
De control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	1.362.235	1.214.524	Debit balances classified as uncollectible
Otras	384.480.023	251.386.337	Other
Cuentas de control deudoras por contra	1.566.795	1.618.114	Contingent contra account for debit balances
	387.409.053	254.218.975	
De derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de opciones de venta tomadas	1.030.895	692.203	Notional value of put options taken
Cuentas de derivados deudoras por contra	-	34.208	Accounts receivables derivatives against
	1.030.895	726.411	
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso	47.419.566	36.234.980	Trust funds
	47.419.566	36.234.980	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2015	31/12/2014	MEMORANDUM ACCOUNTS
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	21.023.210	16.662.065	Credits issued (unutilized balances) included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Garantías otorgadas al BCRA	13.708.772	12.702.399	Guarantees issued to the BCRA
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	19.820.105	15.931.867	Other guarantees issued included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	66	48	Other guarantees issued excluded in the debtors statement of condition
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	9.728.953	9.411.004	Other items included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	254.144.229	188.228.248	Contingent contra accounts for credit balances
	318.425.335	242.935.631	
De control			Control accounts
Valores por acreditar	1.557.138	1.604.655	Collection items
Otras	9.657	13.459	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	385.842.258	252.600.861	Contingent contra account for credit balances
	387.409.053	254.218.975	
De derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	-	34.208	"Notional" value of forward transactions without delivery the underlying
Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.030.895	692.203	Derivative contra account for credit balances
	1.030.895	726.411	
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	47.419.566	36.234.980	Trust funds contra accounts
	47.419.566	36.234.980	

Las Notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	13.675	11.540	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	328.982	232.547	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	905.892	538.078	Interest on advances
Intereses por documentos	3.848.076	3.096.641	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	3.197.670	2.846.203	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	1.240.175	934.023	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	666.261	435.107	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	12.345.659	10.222.147	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	25.671	17.619	Interest on other receivables from financial intermediation
Intereses por arrendamientos financieros	362.449	246.467	Interest on financial leases
Resultado neto de títulos públicos y privados	36.698.233	17.295.733	Net result on government and private securities
Ajustes por cláusula CER	1.253.148	1.521.443	Adjustment per clause CER
Ajustes por cláusula CVS	14	101	Adjustment per clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	6.487.802	4.654.168	Adjustment on foreign exchange and gold valuation
Otros	1.565.898	1.170.521	Other income
	68.939.605	43.222.338	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	239	316	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	198.124	143.198	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	19.643.954	13.412.240	Interest on time deposit accounts
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	159	-	Interest on inter-financial loans receives (call received)
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	-	2.805	Interest from other financing from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	277.829	344.014	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	553.355	419.479	Other interest
Ajustes por cláusula CER	-	18	Adjustment per clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	1.030.295	293.932	Contribution for the deposit fund
Otros	2.614.119	2.318.213	Other expenses
	24.318.074	16.934.215	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	44.621.531	26.288.123	GROSS MARGIN OF INTERMEDIATION - GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	2.562.601	876.812	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	299.878	241.981	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	1.687.760	1.281.338	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	1.901.558	1.837.856	Other commissions
Otros	9.909.071	7.081.804	Other
	13.798.267	10.442.979	

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	379.299	369.686	Commissions
Otros	6.025.684	4.888.578	Other
	6.404.983	5.258.264	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	13.808.189	9.318.309	Personnel expenses
Honorarios a Directores y Síndicos	26.250	20.060	Salaries Directors and Trustee
Otros honorarios	101.951	79.379	Other professional fees
Propaganda y publicidad	175.887	156.597	Advertising
Impuestos	472.003	344.945	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	205.150	150.380	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	49.110	57.680	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	1.476.862	1.159.571	Other operating expenses
Otros	694.818	552.263	Other
	17.010.220	11.839.184	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	32.441.994	18.756.842	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - INCOME (LOSS)
I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	(3.584)	(3.954)	I. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
J. UTILIDADES DIVERSAS			J. OTHER REVENUES
Intereses punitorios	67.800	70.708	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	4.202.706	2.055.228	Credits and allowances recovered
Otros	4.937.045	4.481.929	Other
	9.207.551	6.607.865	
K. PÉRDIDAS DIVERSAS			K. OTHER EXPENSES
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	99	932	Punitive interest and charges in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	3.402.050	2.098.514	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	8.188	13.235	Amortization of differentials from litigations
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	10.759	6.835	Depreciation expenses on other assets
Otros	6.405.661	4.550.176	Other
	9.826.757	6.669.692	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA	31.819.204	18.691.061	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN
M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	11.826.331	6.718.627	M. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	19.992.873	11.972.434	NET INCOME AFTER TAXES - GAIN

Las Notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS
Efectivo al inicio del ejercicio	55.383.938	50.891.252	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio	81.976.377	55.383.938	Funds available at the end of the year
Aumento neto del efectivo	26.592.439	4.492.686	Funds increase (in homogeneous currency)
Causas de las variaciones del efectivo			Fluctuation of cash (in homogeneous currency)
Actividades operativas			Operating activities
Cobros / (Pagos) netos por:			Collections / (Payments) net from:
Títulos públicos y privados	(4.161.023)	(52.006.011)	Government and private securities
Préstamos	(9.826.040)	10.547.930	Loans
al sector financiero	388.295	600.292	Financial sector
al sector público no financiero	(21.577.287)	(298.904)	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	11.362.952	10.246.542	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	(8.537.940)	(2.853.923)	Other receivables from financial intermediation
Créditos por arrendamientos financieros	(176.618)	(330.685)	Receivables under leasing agreements
Depósitos	61.329.696	60.018.238	Deposits
al sector financiero	29.531	142.395	Financial sector
al sector público no financiero	18.108.784	25.179.961	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	43.191.381	34.695.882	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	3.626.040	(6.746.013)	Other obligations from financial intermediation
Financiación del sector financiero	(159)	-	Financing to the Financial sector
Interfinancieros (Call recibidos)	(159)	-	Inter-Financing (Received Call)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	3.626.199	(6.746.013)	Other
Cobros vinculados con ingresos por servicios	13.798.267	10.442.979	Collections related to service income
Pagos vinculados con egresos por servicios	(6.404.983)	(5.258.264)	Payments related to service expense
Gastos de administración pagados	(14.933.861)	(11.071.178)	Administration expenses paid
Pago de gastos de organización y desarrollo	(50.330)	(76.329)	Payments for organization and development
Cobros netos por intereses punitorios	67.441	69.692	Collections / (Payments) net from punitory interest
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(8.188)	(13.235)	Differences from payment on judiciary resolutions
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(3.613.920)	(1.606.662)	Other Collections/(Payments) related to miscellaneous gain and losses
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	4.049.007	7.960.080	Collections / (Payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	(5.001.706)	1.624.100	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	9.050.713	6.335.980	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la ganancia mínima presunta	(6.718.627)	(3.613.087)	Income and alternative minimum taxes
Flujo neto de efectivo en las actividades operativas	28.438.921	5.463.532	Income and alternative minimum taxes

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS
Actividades de inversión			Investment Activities
Pagos netos por bienes de uso	(343.232)	(249.827)	Payments net from fixed assets
Pagos netos por bienes diversos	(438.386)	(91.747)	Payments net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	-	(202.632)	Payments for purchases of participations in other corporations
Cobros por venta de participaciones en otras sociedades	7.352	-	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(774.266)	(544.206)	Net fluctuation of cash source (use) from investment activities
Actividades de financiación			Financing activities
Cobros / (Pagos) netos por:			Payments net from
Banco Central de la República Argentina	(1.062.249)	(342.127)	Banco Central de la República Argentina
Otros	(1.062.249)	(342.127)	Others
Bancos y organismos internacionales	(35.894)	(94.476)	Banks and international organizations
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales	(5.326)	(14.474)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	17.578	12.897	Non-refundable contributions
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.085.891)	(438.180)	Net fluctuation of cash source (use) from financing activities
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)	13.675	11.540	FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	26.592.439	4.492.686	NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH

Las Notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO CON FILIALES Y OTROS ENTES EN EL PAÍS Y EN EL EXTERIOR (ART. 33 - LEY N° 19550)

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
CARTERA COMERCIAL			COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	174.344.057	140.857.004	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	88.703.991	64.305.407	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	13.797.291	12.955.517	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	71.842.775	63.596.080	<i>Unsecured loans</i>
Con seguimiento especial	1.472.717	760.264	<i>With potential risk</i>
En observación	914.366	623.501	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.700	10.111	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	189.211	60.813	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	714.455	552.577	<i>Unsecured loans</i>
En negociación o con acuerdos de refinanciación	558.351	136.763	<i>Under renegotiation or with refinancing agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.757	748	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	36.563	8.226	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	519.031	127.789	<i>Unsecured loans</i>
Con problemas	615.370	574.887	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	171.803	5.701	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	184.049	30.352	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	259.518	538.834	<i>Unsecured loans</i>
Con alto riesgo de insolvencia	1.108.451	465.376	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.895	1.424	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	420.155	277.020	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	685.401	186.932	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable	672.808	195.331	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.158	5.000	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	89.481	70.269	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	581.169	120.062	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable por disposición técnica	6.878	4.863	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.878	4.863	<i>Unsecured loans</i>
TOTAL CARTERA COMERCIAL	178.220.281	142.857.725	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Cumplimiento normal	43.119.565	33.791.570	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.295.674	1.144.270	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.169.916	1.774.268	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.653.975	30.873.032	<i>Unsecured loans</i>
Riesgo bajo	459.856	602.028	<i>With potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	30.494	10.165	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	23.140	32.048	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	406.222	559.815	<i>Unsecured loans</i>

CONSOLIDATED SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2015
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2015	31/12/2014	
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Riesgo medio	97.964	99.435	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.704	764	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.464	3.271	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	91.796	95.400	<i>Unsecured loans</i>
Riesgo alto	84.873	84.899	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.579	1.781	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.353	2.030	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	77.941	81.088	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable	134.205	107.406	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.286	4.451	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.179	11.163	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	119.740	91.792	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable por disposición técnica	286	431	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	153	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	133	431	<i>Unsecured loans</i>
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	43.896.749	34.685.769	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	222.117.030	177.543.494	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el total de financiamientos incluye Préstamos (antes de Provisiones), Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Negociables sin Cotización y Otros Comprendidos en las normas de clasificación de deudores), Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de Provisiones), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores) y Cuentas de Orden Acreedoras Contingentes (Créditos acordados -saldos no utilizados- comprendidos en las normas de clasificación de deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores). Por otra parte, las financiamientos incluídas en la Cartera Comercial -Cumplimiento Normal- Garantías Preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al sector público no financiero.

(1) As of December 31, 2015 and 2014 this grand total includes Loans (before Allowance for Losses), Other Receivables from Financial Intermediation (Unquoted Negotiable Instruments), Lease Financing and Miscellaneous Receivables, Contingent Receivables, Utilized Lines of Credit, and Contingent Payables. On the other hand, the financing included in the Loans Portfolio under Normal Conditions Preferred Guarantees "A" pertains mainly to non-financial loans granted to the public sector.



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS**

*NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
INCLUDING SUBSIDIARIES*

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 presentadas en forma comparativa

NOTA 1 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1.1. NORMA GENERAL

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del BCRA, se ha consolidado línea por línea los balances generales y los estados de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de Nación AFJP SA, Nación Seguros SA, Nación Seguros de Retiro SA, Nación Reaseguros SA, Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursátil SA, Nación Factoring SA, Nación Leasing SA, Nación Fideicomisos SA y Nación Servicios SA, correspondientes a las fechas indicadas.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

SOCIEDAD CONTROLADA <i>Controlled Entity</i>	ACCIONES/STOCKS		PORCENTAJE SOBRE /PERCENTAGES OVER				
	TIPO <i>Type</i>	CANTIDAD <i>Quantity</i>		CAPITAL SOCIAL <i>Capital</i>		VOTOS POSIBLES <i>Possible Votes</i>	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nación AFJP SA	A	27.727	27.727	99,99700	99,99700	99,99900	99,99900
Nación AFJP SA	B	110.907	110.907				
Nación Seguros SA	A	1.167.541	691.337	99,69279	99,69279	99,69279	99,69279
Nación Seguros de Retiro SA	A	309.012	196.574	99,89660	99,89660	99,89660	99,89660
Nación Reaseguros SA	A	167.792	146.934	95,00000	95,00000	95,00000	95,00000
Pellegrini SA Gte. de FCI	A	1.186.104	619.319	99,10270	99,10270	99,10270	99,10270
Nación Bursátil SA	A	19.626	14.608	99,41473	99,41473	99,41473	99,41473
Nación Factoring SA	A	2.428.578	2.003.929	99,56260	99,56260	99,56260	99,56260
Nación Leasing SA	A	500.130	460.683	99,82560	99,82560	99,82560	99,82560
Nación Fideicomisos SA	A	1.415.598	975.535	99,46279	99,46279	99,46279	99,46279
Nación Servicios SA	A	74.952.459	63.649.621	95,00000	95,00000	95,00000	95,00000

Con respecto a las fechas de cierre de las empresas controladas, las mismas coinciden con las del **Banco de la Nación Argentina**, excepto las correspondientes a Nación Seguros SA, Nación Seguros de Retiro SA y Nación Reaseguros SA, que poseen fecha de cierre el 30 de junio de cada año. A los efectos de su consolidación, estas últimas han preparado Estados Contables especiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con normas contables del BCRA.

Adicionalmente, se describen en Nota 4 a los Estados Contables individuales aquellas circunstancias que afectarían la situación financiera y patrimonial de las sociedades controladas Nación AFJP SA y Nación Seguros de Retiro SA.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS INCLUDING SUBSIDIARIES

For the year ended December 31, 2015 presented on a comparative basis

NOTE 1 BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1.1. GENERAL GUIDELINES

In accordance with the procedures established by BCRA regulations, there has been a line by line consolidation of balance sheets and income statements as of December 31, 2015 and 2014 with the balance sheets and income statements of the subsidiaries: Nación AFJP S.A., Nación Seguros SA, Nación Seguros de Retiro SA, Nación Reaseguros SA, Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursatil SA, Nación Factoring SA, Nación Leasing SA, Nación Fideicomiso SA, Nación Servicios SA for the dates previously indicated.

The Bank exercises control over the following companies at December 31, 2015 and 2014:

The closing dates of the controlled subsidiaries coincide with those of **Banco de la Nación Argentina**, except for Nación Seguros SA, Nación Seguros de Retiro SA, and Nación Reaseguros SA which have a closing date of June 30th. each year. For the purposes of consolidation, the latest have prepared special financial statements as of December 31, 2015 and 2014 in accordance with accounting requirements of BCRA.

Additionally, as described in Note 4 to the individual financial statements there were circumstances that affected the financial position and assets of the subsidiaries Nación AFJP SA and Nación Seguros de Retiro SA.

1.2. CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICIÓN

Los Estados Contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por el **Banco de la Nación Argentina** para la elaboración de sus Estados Contables.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados por el **Banco de la Nación Argentina** se describen en la Nota 5 a sus Estados Contables individuales, de los cuales forma parte esta información complementaria.

A continuación se exponen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en las sociedades controladas y no mencionadas en dicha nota:

a) Créditos por arrendamientos financieros

Con respecto a la sociedad controlada Nación Leasing SA la valuación de la cartera de créditos por arrendamientos financieros se efectuó al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas más el valor residual de los bienes contractualmente afectados al arrendamiento, neto de las provisiones globales por riesgo de incobrabilidad que por su plazo de mora corresponde aplicar, teniendo en cuenta los parámetros establecidos por el BCRA respecto de los créditos con garantía preferida "B".

b) Obligaciones diversas

b.1) Los fondos de primas y reservas matemáticas por seguros de retiro y rentas vitalicias en Nación Seguros de Retiro SA están compuestos por las primas pagadas por los asegurados, netas de gastos e impuestos a cargo de los mismos y rescates y rentas abonadas, ajustadas de acuerdo con el rendimiento mínimo de inversiones fijado en las Bases Técnicas de los planes correspondientes aprobados por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN).

b.2) La reserva matemática de los Fondos Boden 2012 surgen de pólizas de seguros de retiro individual contratadas originalmente en dólares estadounidenses cuyos asegurados aceptaron las propuestas efectuadas por Nación Seguros de Retiro SA de convertir dichos saldos a pólizas en Boden 2012.

b.3) Las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses con anterioridad a la vigencia del Decreto N° 214/2002 han sido convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso y ajustadas por aplicación de CER al cierre.

b.4) Las rentas vitalicias provisionales y rentas de riesgo de trabajo se calcularon de conformidad con las Resoluciones SSN 23167 y 24808 y sus modificatorias respectivamente.

b.5) En Nación Seguros de Retiro SA el fondo de fluctuación se constituyó por la diferencia entre la tasa transferida del rendimiento de los activos en los que la sociedad invirtió el fondo de primas y las reservas matemáticas y el rendimiento garantizado de inversiones.

1.2. VALUATION METHODS AND PRESENTATION

The financial statements of subsidiaries have been prepared on the basis of criteria similar to those applied by **Banco de la Nación Argentina** for the preparation of its financial statements.

The main valuation and disclosure criteria used by **Banco de la Nación Argentina** are described in Note 5 to the Financial Statements, which form part of this information.

The following are the most significant accounting policies used in the subsidiaries and not mentioned in that note:

a) Assets under financial leases

With regards to the subsidiary Nación Leasing SA the valuation of the assets portfolio under financial leases are made at the discounted value of the sum of the minimum monthly payments plus the residual value of assets affected by the lease contract, net of provisions for loan losses pertaining to default within the account parameters established by the BCRA for secured credit with preferred "B" guarantee.

b) Miscellaneous liabilities

b.1) The funds of premiums and mathematical reserves for insurance and retirement annuities in the Nación Seguros de Retiro SA consist of premiums paid by policyholders net of taxes and charges, recoveries and adjusted income paid in accordance with the minimum investment yield set at the Technical Rules for plans approved by the "Superintendencia de Seguros de la Nación" (SSN).

b.2) The Mathematics Reserve Fund Boden 2012 arising from insurance policies originally contracted for individual retirement denominated in US dollars whose insured accepted the proposals made by Nación Seguros de Retiro SA to convert these assets to policyholders in Boden 2012.

b.3) The mathematical reserves arising from policies issued in US dollars prior to the enactment of Decree No. 214/2002 have been converted at the rate of one US dollar equals one peso and adjusted for application of CER at closing.

b.4) The annuity income and risk analysis exercise were calculated in accordance with Resolutions from the SSN 23,167 and 24,808, as amended, respectively.

b.5) In Nación Seguros de Retiro SA the fund's fluctuation is computed as the difference between the performance of the transferred assets in which the company invested the Premiums, the Mathematical Reserves and the guaranteed return on investment.

b.6) La reserva para siniestros pendientes en Nación Seguros SA ha sido constituida sobre la base de las sumas aseguradas, en función de las denuncias registradas de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley N° 20091 y reformas de la SSN. En tanto la reserva de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) fue determinada de acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 32201 de la SSN.

b.7) Las reservas por seguro colectivo de invalidez y fallecimiento (Ley N° 24241) han sido constituidas siguiendo los lineamientos establecidos por las Resoluciones N° 23380, 28704 y 28705 de la SNN.

1.3. DIFERENCIAS ENTRE NORMAS CONTABLES PROFESIONALES Y NORMAS CONTABLES DEL BCRA

Ver Nota 5.5.u) a los Estados Contables Individuales.

NOTA 2 ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

La sociedad controlada Nación Fideicomisos SA actúa como fiduciario en los siguientes fideicomisos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cuyos patrimonios se expresan en miles de pesos:

FIDEICOMISOS FINANCIEROS / FINANCIAL TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO NETO/NET WORTH	
	31/12/2015	31/12/2014
Fideicomiso financiero de financiamiento - "Cammesa"	3.391.102 ⁽¹⁾	1.161.887
Fideicomiso financiero "FONDEAR"	805.824 ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero "COTO CICSA"	191.709 ⁽²⁾	191.709
Fideicomiso activos financieros Provincia de Chaco	109.176 ⁽²⁾	121.480
Fideicomiso financiero "Fondo integral para el desarrollo regional"	70.467 ⁽²⁾	74.609
Fideicomiso financiero "Financiamiento parcial de la línea de interconexión en 500 Kv entre Mendoza y San Juan"	52.913 ⁽²⁾	15.391
Fideicomiso refinanciamiento deudores agropecuarios de la Provincia de Río Negro	23.844 ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero "Expansión tercera etapa Gasoducto Cordillerano"	9.857 ⁽²⁾	9.857
Fideicomiso financiero "Programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Chaco I"	9.114	5.567
Fideicomiso de administración y financiero "Fondo Piede"	6.958 ⁽²⁾	1.610
Fideicomiso "Programa de financiamiento para la creación y consolidación de microemprendimiento"	6.958 ⁽²⁾	14.468
Fideicomiso financiero deudores agropecuarios BNA Entre Ríos	6.765 ⁽²⁾	7.617
Fideicomiso financiero "Exportaciones a Venezuela Serie I"	6.658 ⁽¹⁾	6.658
Fideicomiso financiero "Loma Blanca"	5.359 ⁽³⁾	3.716
Fideicomiso "Activos II"	3.372 ⁽²⁾	5.438

b.6) The reserve for casualty claims of Nación Seguros SA have been established on the basis of the sum insured based on complaints registered in accordance with the regulations of Law No. 20,091 and reforms of the SSN. While the claims occurred not reported (IBNR) were determined in accordance with the provisions of Resolution No. 32,201 of the SSN.

b.7) Reserves for group insurance for disability and death (Law No. 24,241) have been formed following the guidelines established by Resolutions No. 23,380, 28,704 and 28,705 of the SNN.

1.3. DIFFERENCES BETWEEN BCRA ACCOUNTING STANDARDS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED BY THE CONTROLLED ENTITIES

See Note 5.5.u) of the Individual Financial Statements.

NOTE 2 MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

The controlled subsidiary Nación Fideicomisos SA acts as fiduciary agent of the following trusts as of December 31, 2015, and 2014 whose assets are listed below in thousand pesos:

FIDEICOMISOS FINANCIEROS / FINANCIAL TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO NETO/NET WORTH	
	31/12/2015	31/12/2014
Fideicomiso financiero reconversión del "Programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Mendoza"	2.554	1.5147
Fideicomiso financiero "EISA/VIALNOA"	2.147	5.000
Fideicomiso financiero "Programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Río Negro"	2.061	1.025
Fideicomiso financiero reconversión del "Programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de San Juan"	1.426	766
Fideicomiso financiero reconversión del "Programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Entre Ríos"	1.217	638
Fideicomiso financiero reconversión del "Programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Salta"	546	218
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS REDENGAS"	31 ⁽²⁾	13
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS GASNOR"	21 ⁽²⁾	93
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS METROGAS"	18 ⁽²⁾	418
Fideicomiso financiero reconversión del "Programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de La Rioja"	13 ⁽³⁾	187
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS CUYANA"	7 ⁽²⁾	142
Fideicomiso financiero "AA 2000 Serie I"	6 ⁽²⁾	6
Fideicomiso de administración, garantía y financiero "Municipalidad de San Nicolás de los Arroyos" (Liquidado)	-	29
Fideicomiso financier "CEPA"	(1.252) ⁽⁴⁾	(790)
Fideicomiso financiero "Bluedreams"	(3.275) ⁽²⁾	(2.860)
Fideicomiso financiero "Empresa Papelera de Quilmes"	(76.809) ⁽⁵⁾	(76.809)
Fideicomiso financiero y de administración "NASA Serie I"	- ⁽³⁾	-
Fideicomiso financiero "Nasa Serie II"	- ⁽³⁾	-
Fideicomiso financiero y de administración para la ejecución de obras de infraestructura energética "Serie I - ENARSA - Barragán"	- ⁽³⁾	-
Fideicomiso financiero y de administración para la ejecución de obras de infraestructura energética "Serie I - ENARSA - Brigadier Lopez"	- ⁽³⁾	-
Fideicomiso financiero "NASA Serie III"	- ⁽³⁾	-
Fideicomiso financiero "FOCEDE EDESUR"	- ⁽³⁾	-
Fideicomiso financiero "FOCEDE EDENOR"	- ⁽³⁾	771
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS DISTRIGAS"	- ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS BAGSA"	- ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero "Central hidroeléctrica Salto Andersen"	- ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero "Mendoza 2010"	- ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero "Sistema de expansión de obras de gasoductos Santa Cruz de la Provincia de Santa Cruz"	- ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero "TGN - Acuerdo Transitorio Decreto N° 458/2010"	- ⁽²⁾	-
Fideicomiso financiero "TGS - Acuerdo Transitorio Decreto N° 1918/2009"	- ⁽²⁾	-

FIDEICOMISOS FINANCIEROS /FINANCIAL TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO NETO/NET WORTH	
	31/12/2015	31/12/2014
Fideicomiso financiero "SAMEEP"	- (2)	-
Fideicomiso financiero "ACSA"	- (2)	-
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS GASNEA"	- (2)	-
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS PAMPEANA"	- (2)	305
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS PAMPEANA SUR"	- (2)	114
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS CENTRO"	- (2)	95
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS GNBAN"	- (2)	275
Fideicomiso financiero y de administración "FOCEGAS HIDENESA"	- (2)	-
Fideicomiso de gas "TGS ampliación gasoducto sur"	- (6)	-
Fideicomiso de gas "TGN ampliación gasoducto norte"	- (6)	-
Fideicomiso financiero "Gasoducto regional centro Santa Fé"	- (2)	-
Fideicomiso financiero "Desarrollo gasífero de la Provincia de Entre Ríos"	- (2)	-
Fideicomiso financiero "Malaspina I"	- (7)	-
Fideicomiso de "Gasoducto Patagónico"	- (2)	-
Fideicomiso financiero de financiamiento "Beazley - La Dormida"	- (1)	-
Fideicomiso financiero "Gasoducto Loop Regional Sur"	- (7)	-
Fideicomiso financiero de financiamiento "Albanesi"	- (1)	-
Fideicomiso financiero de obra "Gasoducto Norte 2006 - 2008"	- (1)	-
Fideicomiso financiero de obra "Gasoducto Sur 2006 - 2008"	- (1)	-
Fideicomiso financiero "Nueva alimentación a Daireaux Pcia. de Bs. As."	- (8)	-
Fideicomiso financiero "Privado Serie II"	- (8)	-
Fideicomiso financiero y de administración "Focegas Subdistribuidoras"	- (2)	-
Fideicomiso financiero y de administración "Volver a producir - Refinanciamiento del sector productivo de la Provincia de Mendoza"	- (8)	-
Fideicomiso financiero "La Rioja - Refinanciamiento del sector productivo provincial"	- (8)	-
Fideicomiso financiero y de administración "Fondo para servicios de atención médica integral para la comunidad - Decreto N°34/2015"	- (8)	-

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN /ADMINISTRATIVE TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO NETO/NET WORTH	
	31/12/2015	31/12/2014
Fideicomiso de administración fondo argentino de hidrocarburos	2.069.541 (2)	1.679.773-
Fideicomiso de administración fondo especial régimen complementario Jubilados y Pensionados BNA	692.951 (2)	438.415
Fideicomiso de administración fondo de turismo estudiantil	187.461 (2)	134.815
Fideicomiso de administración "Importación de gas natural"	164.794 (9)	164.794
Fideicomiso de administración "O & M Central Pilar"	38.895 (2)	14.113
Fideicomiso de administración "Proyecto de integración Pcias. de Neuquén y Río Negro"	31.237 (2)	31.618
Fideicomiso de administración fondo compensador - OSPLAD	27.301 (2)	24.112

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN /ADMINISTRATIVE TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO NETO/NET WORTH	
	31/12/2015	31/12/2014
Fideicomiso de administración "Fondo de reparación urbanística de la municipalidad de la ciudad de Córdoba"	24.052 (2)	13.024
Fideicomiso de administración "Municipalidad de General Roca"	9.914 (2)	6.254
Fideicomiso "Consortio de gestión del puerto de Bahía Blanca"	9.623 (2)	709
Fideicomiso de administración "CEPAGA 13/14"	1.829 (2)	5
Fideicomiso de administración "ERSA"	996 (2)	893
Fideicomiso de administración y garantía "Cincovial SA"	219 (2)	162
Fideicomiso de administración "Tierra de campeones"	44 (2)	39
Fideicomiso de administración "Austral - Provincia de Tierra del Fuego"	35 (2)	89
Fideicomiso de administración "Gasnor"	26 (2)	30
Fideicomiso de administración "Gasificación de Tartagal - Pcia de Salta"	- (2)	-
Fideicomiso de administración "Comisión regional del Río Bermejo"	- (2)	112
Fideicomiso de administración "Aeropuerto Bahía Blanca SA"	- (2)	-
Fideicomiso de administración "AYSA - Planta Depuradora Berazategui - Planta Potabilizadora Paraná de las Palmas"	- (2)	-
Fideicomiso de administración y garantía "Sol SA y Ola SA"	- (2)	-
Fideicomiso de administración "Pago Soberano Fondo Ley N°26984"	- (2)	-
Fideicomiso de administración para consumos residenciales de gas licuado petróleo	- (8)	-
Fideicomiso de administración "Fondo para el fortalecimiento operativo federal"	- (8)	-
Fideicomiso de administración "Argentina Digital"	- (8)	-
Parque Eólico Arauco	- (8)	-
EISA - BNA	- (8)	-

FIDEICOMISOS DE GARANTÍA /GARANTEE TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2015	31/12/2014
Fideicomiso de garantía "Promenade Palermo"	- (8)	-
Fideicomiso de garantía "Solar del Patricio"	- (8)	-

- (1) Saldos al 31 de diciembre de 2012
(2) Saldos al 31 de diciembre de 2014
(3) Saldos al 31 de diciembre de 2015
(4) Saldos al 31 de mayo de 2015
(5) Saldos al 31 de diciembre de 2010
(6) Saldos al 30 de junio de 2015
(7) Saldos al 31 de diciembre de 2013
(8) Sin estados contables
(9) Saldos al 31 de diciembre de 2009

- (1) Balances Dec 31, 2012
(2) Balances Dec 31, 2014
(3) Balances Dec 31, 2015
(4) Balances May 31, 2015
(5) Balances Dec 31, 2010
(6) Balances Jun 30, 2015
(7) Balances Jun 30, 2013
(8) Financial statements not available
(9) Balances Dec 31, 2009

NOTA 3 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

3.1. La acción del Mercado de Valores de Buenos Aires SA de la que es titular Nación Bursátil SA se encuentra gravada con el derecho real de prenda a favor del Mercado de Valores de Buenos Aires SA con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las sociedades de bolsa.

3.2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro "Créditos Diversos" incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	31/12/2015	31/12/2014
Nación Seguros SA	1.158	903
Nación Fideicomisos SA	1.162	764
Nación Servicios SA	1.610	464

3.3. Al 31 de diciembre de 2014 Nación AFJP SA mantiene fondos embargados en su cuenta por 851 miles de pesos, dentro de los cuales 610 miles de pesos corresponden a embargos judiciales vinculados a reclamos de indemnizaciones por integración de capitales de Aseguradoras de Riesgos del Trabajo. Asimismo, contienen 241 miles de pesos correspondientes a embargos judiciales municipales.

3.4. Ver Nota 12 a los Estados Contables individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

NOTA 4 CONTINGENCIAS Y OTRAS SANCIONES

4.1. Ver notas 10 y 24 a los estados contables individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

4.2. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Nación Seguros de Retiro SA tiene conocimiento de 1.500 reclamos judiciales y extrajudiciales relacionados con amparos, diferencias por pesificación (Comunicación de la Superintendencia de Seguros de la Nación N° 934). La sociedad ha constituido a dichos cierres una provisión para contingencias por este motivo de 344.663 y 178.510 miles de pesos, respectivamente, registrados en "Provisión por diferencias judiciales pesificación y provisión para contingencias".

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Entidad registra una provisión de 363.825 y 199.723 miles de pesos, respectivamente, que se basa en la estimación del riesgo asociado con la resolución final de los mencionados reclamos judiciales y extrajudiciales como la conclusión del proceso de renegociación de las pólizas contratadas originalmente en dólares estadounidenses.

NOTE 3 PLEDGED ASSETS

3.1. The stock share of the Buenos Aires Stock Exchange SA of which "Nación Bursatil S.A." owns is deposited with the priority pledge rights in favor of the Buenos Aires Stock Exchange for the purpose of the insurance contract signed by the company issuing such shares, to meet the guarantee given by non-performing obligations of the Stock Market Companies.

3.2. Deposits in guaranty recorded as "Miscellaneous Credit" (figures in thousands of pesos):

3.3. As of December 31, 2014 Nacion AFJP SA has seized funds in account for 851 thousand pesos, within which 610 thousand pesos correspond to judicial liens related to compensation claims by integration of Capital Labor Risk Insurers. They also contain 241 thousand pesos corresponding municipal court attachments.

3.4. See Note 12 of the individual financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

NOTE 4 CONTINGENCIES

4.1. See notes 10 and 24 to the financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

4.2. As of December 31, 2015 and 2014, Nación Seguros de Retiro SA is aware of 1,500 claims related to judicial and extrajudicial actions, differences by pesification (Communication from the Superintendent of Insurance of the Nation No. 934). The subsidiary has established a reserve for contingencies for 344,663 and 178,510 thousands pesos recorded as "Provision for Judicial Dispute Pesification and Provision for Contingencies."

As of December 31, 2015 and 2014 the Bank has recorded a provision of 363,825 and 199,723 thousand pesos based on the estimation of risk associated with the final resolution of these legal claims waiting for the conclusion of the renegotiation process involving the policies originally contracted in US dollars.

4.3. Mediante la Comunicación "A" 5689 de fecha 8 de enero de 2015, el BCRA estableció que las entidades financieras deberán registrar contablemente e informar las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la SSN. El importe que deberán exponer contablemente, a partir de enero de 2015, deberá contemplar la totalidad de las sanciones, constituyéndose una provisión 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las sociedades sujetas a consolidación no han recibido sanciones administrativas y/o disciplinarias ni ninguna otra actuación judicial que deba ser revelada según lo establecido por la Comunicación "A" 5689 de BCRA excepto Pellegrini SA 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 SA 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 2015 y 2014 no se ha registrado provisión alguna en relación con el mismo.

NOTA 5 PARTICIPACIÓN DE TERCEROS

La composición de los intereses complementarios en el rubro "Participación de terceros" (expresada en miles de pesos) es la siguiente:

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	31/12/2015	31/12/2014
Nación AFJP SA	5	5
Nación Seguros SA	4.679	2.833
Nación Seguros de Retiro SA	355	146
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	2.076	1.150
Nación Bursátil SA	135	124
Nación Factoring SA	1.280	1.079
Nación Leasing SA	893	821
Nación Fideicomisos SA	980	797
Nación Servicios SA	1.701	3.861
Nación Reaseguros SA	10.364	8.070
TOTAL	22.468	18.886

4.3. Through Communication "A" 5689 dated January 8, 2015, the BCRA established that financial institutions must accounting for and report all administrative penalties and/or disciplinary and criminal with primary judgment, which were implemented or initiated by the Central Bank, the Financial Intelligence Unit (UIF), the CNV and the SSN. The amount to be reported from January 2015, must contemplate for the totality of sanctions, constituting a reserve for 100% of each one and must maintain the same until it is appropriate to pay or have obtained final judgment.

Also it states that such notification must report for the proceedings initiated by BCRA from the time of opening notified by the SEFyC.

At December 31, 2015 and 2014 the companies subject to consolidation have not been assessed administrative penalties and/or disciplinary or other legal proceedings that must be disclosed as established by Communication "A" 5689 of the BCRA, except for Pellegrini SA Manager of Mutual Fund has been notified on June 13, 2014 by the CNV of the summary No. 52/1012 against it, its directors and trustees of that Company at the headquarters as per Book 3 of the Supervisory Committee and the trustees. It should be noted that the Board and legal counsel Pellegrini SA Manager Mutual Funds estimate that there would be significant adverse economic effects that might result from the outcome of this action, therefore as of December 31, 2015 and 2014, there has not been recorded any provision in connection with this matter.

NOTE 5 THIRD PARTIES PARTICIPATION

The breakdown of the interests under the caption "Third parties participation" (in thousands of pesos) is the following:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES

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

INFORMES SOBRE ESTADOS CONTABLES

1. Hemos auditado los estados contables de **Banco de la Nación Argentina** (“la Entidad”) que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, las Notas 1 a 25 y los anexos A a N y O. Asimismo, hemos auditado los estados contables consolidados adjuntos de la Entidad con sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados consolidados de resultados y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las Notas 1 a 5 y el anexo 1 que se exponen como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y por el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que el Directorio y la Gerencia consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones materiales.

RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y con las Normas mínimas sobre Auditorías Externas emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control

INDEPENDENT AUDITORS REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

To the Chairman and Board of Directors of the **Banco de la Nación Argentina**
Legal address: Bartolomé Mitre 326,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

REPORTS ON FINANCIAL STATEMENTS

1. We have examined the balance sheet of **Banco de la Nación Argentina**, (“the Entity”) that are attached pertaining to the net worth situation as of December 31, 2015, the statements of income, the shareholders' equity, the cash flow and their equivalents for the exercise finalized on that date, the Notes 1-25, and the Schedules A to N, and O. Likewise we have audited the consolidated statement of financial condition of the Bank and its subsidiaries, which includes the consolidated net worth as of December 31, 2015, the related consolidated statements of income, the cash flow and its equivalents for the year just ended, and the Notes 1 to 5 and Schedule 1, submitted as supplementary information.

The figures and other relevant information for the year ended December 31, 2014 are an integral part of the financial statements mentioned above and are presented for the purpose of being interpreted solely in connection with the figures and information of the current year.

BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

2. The Board of Directors and Management of the Company are responsible for the preparation and presentation of the accompanying financial statements in accordance with accounting standards established by the Central Bank of Argentina (BCRA), and the design, implementation and maintenance internal control that the Board of Directors and Management consider necessary to permit preparation of financial statements free of material misstatement.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

3. Our responsibility is to express an opinion on the accompanying financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards established by Technical Resolution No. 37 of the Argentina Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) and with the Minimum Standards on External Audits issued by BCRA. Such standards require that we comply with ethical requirements, plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material errors. An audit involves performing procedures on a test basis for evidence on the figures and assertions presented in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risk that the financial statements contain significant errors. In making this risk assessment, we consider

interno existente en la Entidad relativo a la preparación y presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Dirección y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que hemos obtenido los elementos de juicio válidos y suficientes para sustentar nuestra opinión profesional.

OPINIÓN

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como la situación patrimonial y financiera consolidada de la Entidad y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA.

PÁRRAFO DE ÉNFASIS

5. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre la información contenida en la Nota 5.5.u) a los estados contables individuales adjuntos, que indica que los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA, las cuales difieren en ciertos aspectos de valuación y presentación de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, que se describen y cuantifican en dicha nota.

INFORMACIÓN SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

b. Los estados contables del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2015 surgen del sistema contable de la Entidad. Los correspondientes registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio, dada la naturaleza de banca pública de la Entidad;

c. Al 31 de diciembre de 2015, la Entidad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión

internal control at the Bank, the preparation and presentation of financial statements in order to select the audit procedures appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of internal control of the entity. As part of the audit, we also assessed the accounting policies used and significant estimates made by management and presentation of the financial statements as a whole. We believe that we have obtained the elements of good and sufficient basis to support our professional opinion.

OPINION

4. In our opinion, the financial statements present fairly, in all material aspects, the financial position of the Entity as of December 31, 2015, the results of its operations, changes in equity and cash flow equivalents for the year ended on that date, and the consolidated financial position of the Entity and its subsidiaries as of December 31, 2015, the consolidated results of its operations and the flow of consolidated cash and its cash equivalents for the year ended on that date, according to accounting standards established by the BCRA.

PARAGRAPH OF EMPHASIS

5. Without modifying our opinion, we draw the attention of users of this report on the information contained in Note 5.5.u) to the accompanying financial statements, which indicates that they have been prepared by the Board of Directors and the Management Entity according to the accounting standards established by the BCRA, which differ in certain aspects of valuation and presentation of GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires, Argentina, which are described and quantified in such note.

INFORMATION ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

6. In accordance with current regulations, we report that:

a. We have applied the procedures for prevention of money laundering and terrorist financing foreseen in the professional standards issued by the Professional Council of Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires;

b. The financial statements of Banco de la Nación Argentina as of December 31, 2015 derived from the accounting system of the Bank. The accounting records are not registered at the Public Registry of Commerce, given the nature of public entity of the Bank;

c. At December 31, 2015, the Bank records net worth and liquid counterpart minimum requirements by the regulations of the National Securities Commission for settlement and

Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en nota 16 a los estados contables individuales adjuntos;

d. Los estados contables consolidados adjuntos se han preparado, en sus aspectos significativos, de acuerdo con las pautas de consolidación establecidas por las Comunicaciones "A" 2227 y 2349 del BCRA que se exponen en las Notas 1 a 5 de dicha información consolidada, y

e. Al 31 de diciembre de 2015, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de la Seguridad Social, que surge de los registros contables ascendía a \$226.603.553,29, no siendo exigible a dicha fecha.

clearing agents according as described in Note 16 to the accompanying financial statements;

d. The accompanying consolidated financial statements have been prepared, in material respects, in accordance with the consolidated guidelines established by Communications "A" 2227 and 2349 of the BCRA. They set out in Notes 1 to 5 of the consolidated information, and

e. As of December 31, 2015, the accrued liabilities in employee and employer contributions towards the National Social Security System, which derived from the accounting records, amounted to \$226,603,553.29, not being deemed contributable at that date.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de abril de 2016.

Autonomous City of Buenos Aires, April 11, 2016.

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. Gustavo A. Lema
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 55 F° 101

AUDITOR GENERAL'S OFFICE

*Dr. Guillermo A. Lema
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA T° 55 FA° 101*

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Dr. Mariano R. Balestra
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 151

KPMG

*Register of Professional Associations CPCECABA T° 2F° 6
Dr. Mariano R. Balestra
Partner
Certified Public Accountant, University of Buenos Aires
CPCECABA T° 147 F° 151*

Al Señor Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de Síndico del **Banco de la Nación Argentina** he revisado, con el alcance descrito en el párrafo siguiente, el Estado de Situación Patrimonial del Banco de la Nación Argentina al 31 de diciembre de 2015, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, por el ejercicio económico terminado en esa fecha, las correspondientes Notas y Anexos a dichos Estados Contables, los que he firmado sólo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del Directorio. Con el mismo criterio he revisado los estados contables consolidados a la misma fecha del **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas controladas. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- a. Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015.
- b. Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los Estados Contables con los registros principales.
- c. Análisis del dictamen de auditoría externa suscripto por la Auditoría General de la Nación y KPMG, fechado el 11 de abril de 2016, sobre dichos Estados Contables.
- d. Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a cuentas de los Estados Contables.
- e. Acceso a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones que en el ejercicio del control de legalidad le compete a esta Sindicatura en el período bajo análisis, aplicando los restantes procedimientos que estimé necesarios de acuerdo a las circunstancias.
- f. Participación en las reuniones de Directorio.

En el ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 los procedimientos descriptos precedentemente y aquellos que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias. Interpreto que la tarea desarrollada y el Informe del Auditor Externo brindan una razonable base para fundar el presente.

En ese orden de ideas es que sobre la base de la revisión efectuada, y teniendo en cuenta el dictamen de auditoría externa mencionado en el punto c. precedente, informo que no tengo observaciones que formular a los documentos descriptos en el primer párrafo. Sin perjuicio de ello, la información

To the President and
Members of the Board of Directors of
Banco de la Nación Argentina

As Trustee of **Banco de la Nación Argentina**, I have reviewed with the scope described below, the Balance Sheet as of December 31, 2014, the Statements of Income, Changes in Net Worth and Cash Flows and its equivalents for the economic exercise ended in that date, the accompanying Notes and Schedules to the Financial Statements, which I have signed solely for identification purposes, given the fact that its issuance is exclusive responsibility of the Board of Directors. With the same criteria I have reviewed the consolidated financial statements and controlled subsidiaries of **Banco de la Nación Argentina**. Thus, it is important to mention that these documents were presented on a comparative basis with the pertinent figures from the previous year.

The revision included the following procedures:

- a. Reading of the Financial Statements for the year ended December 31, 2015.
- b. Verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.
- c. Analysis of the opinion issued on April 11, 2016 by the external auditors from the Auditoría General de la Nación (the US equivalent of the General Accounting Office) and KPMG on these financial statements.
- d. Reading and reviewing of the work plans and audit reports produced by the Bank's Internal Audit Division with respect to the financial statements.
- e. Access, due to my responsibilities as trustee, to various documents, books, and transaction receipts and supporting documentation for this period under analysis, applying all procedures deemed appropriate to the circumstances.
- f. Participation in meetings of the Board of Directors.

In the exercise of legality that concerns me, I have applied for the year ended December 31, 2015 the procedures described above and those considered necessary under the circumstances. Interpreted that work carried out and the Auditor's Report provide a reasonable basis for founding the current report.

In that order on the basis of the review carried out, taking into account the opinion of external audit referred to in paragraph c. above, I inform you that I have no comments to make on the documents described in the first paragraph. Notwithstanding

contenida en la Nota 5.5.u) a los estados contables individuales adjuntos, expresa que los mismos fueron preparados habiendo aplicado los criterios de valuación y presentación dispuestos por el Banco Central de la República Argentina que difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los cuales son descriptos y cuantificados en el contenido de la Nota referida

Cabe destacar, que he suscripto el informe correspondiente al ejercicio inmediato anterior, con opinión similar a la del ejercicio económico del año 2015.

Con relación a la normativa de la Comisión Nacional de Valores que deben observar los Agentes de Liquidación y Compensación, informo que al 31 de diciembre de 2015, la Entidad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en nota 16 a los estados contables al 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Buenos Aires, 11 de abril de 2016

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico

the foregoing, the information contained in Note 5.5.u) to the unconsolidated financial statements, expressed that they were prepared having applied the valuation and presentation prepared by the Banco Central de la República Argentina which differ in certain aspects of GAAP for the City of Buenos Aires, which are described and quantified in the contents of that Note.

Also, it is appropriate to mention that I have signed the report for the immediately preceding year, with similar opinion for fiscal year 2015.

With regard to the regulations of the National Securities Commission that must be complied by all Agents of the Clearing and Settlement System, I report that as of December 31, 2015, the Entity registered the minimum equity and liquidity requirements required by the regulations of the National Securities Commission for settlement and clearing agents, as mentioned in Note 16 to the financial statements at December 31, 2015.

Finally, I have ensured that the Bank is in compliance with the provisions of its Charter (Law No. 21799 and its modifications) and with other applicable regulations by monitoring the decisions of the Board and the verification of legal matters, operational, accounting and budgetary issues, all selected by the undersigned or matters emanating from other areas of the Bank or outside parties.

Buenos Aires, April 11, 2016

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Trustee



**Banco de la
Nación Argentina**

**Impreso en los Talleres Gráficos
del Banco de la Nación Argentina**

Printed in Talleres Barracas

Traducción al inglés: Sucursal Nueva York

English Version: New York Branch