

Memoria y Balance General Consolidado

*Annual Report and
Consolidated Balance Sheet*

1 9 9 8



BANCO DE LA
NACION ARGENTINA

107º ejercicio correspondiente a 1998
107th fiscal year corresponding to 1998

Memoria y Balance General Consolidado

***Annual Report and
Consolidated Balance Sheet***

1 9 9 8



**BANCO DE LA
NACION ARGENTINA**

Directorio***Board of Directors***

Presidente:	Roque Maccarone	<i>Chairman</i>
Vicepresidente:	Felipe Rodolfo Murolo	<i>Vice Chairman</i>
Vicepresidente 2º:	Arturo Rolando Di Pietro	<i>Second Vice Chairman</i>
Directores:	Héctor Luis Agustini Domingo Avellaneda Víctor Julio Bestani Hugo Nicolás Bruzzone Abraham Chocler Roberto Oscar Doglioli Horacio Ernesto Pericoli Alberto Eduardo Spagnolo Agustín Carlos Alberto Tarelli	<i>Directors</i>
Síndico:	Néstor Mario Sallent	<i>Trustee</i>

Personal Ejecutivo Superior***Senior Executive Officers***

Gerente General:	Jesús Luis D'Alessandro	<i>General Manager</i>
------------------	--------------------------------	------------------------

CASA MATRIZ / HEAD OFFICE

Bartolomé Mitre 326
(1036) Buenos Aires - República Argentina
Tel.: 4347-6000 Tx.: 9190 (BNCAM AR), 9186 (BNEXT AR)

INDICE GENERAL

TABLE OF CONTENTS

La Economía Argentina.....	9
Nivel de Actividad	9
Inversión.....	10
Mercado de trabajo y niveles de pobreza	10
Precios	10
Sector Externo	11
Finanzas Públicas	11
Mercado de Capitales	12
Moneda y Bancos	12
Síntesis	13
Banco de la Nación Argentina	15
Marco Institucional.....	15
Gestión en el Ejercicio 1998	17
Situación Patrimonial	17
Actividad Crediticia en el País	21
Depósitos	35
Otros Emprendimientos.....	43
Resultado del Ejercicio 1998	46
Organización Interna y Tecnología	46
Negocios Internacionales	48
Recursos Humanos	50
Relaciones Institucionales	51
Sucursales de la Capital Federal	55
El Banco en el Interior	55
El Banco en el Exterior	59
Estructura Organizativa General	61
 Balance General Consolidado	65
Estado de Situación Patrimonial	66
Estado de Situación Patrimonial - Cuentas de Orden	68
Estado de Resultados	69
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	70
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	72
Detalle de Títulos Públicos y Privados - Anexo "A"	73
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas - Anexo "B".....	74
Concentración de las Financiaciones - Anexo "C"	76
Apertura por Plazos de las Financiaciones - Anexo "D"	77
Detalle de Participaciones en Otras Sociedades - Anexo "E"	78
Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos - Anexo "F"	80
Detalle de Bienes Intangibles - Anexo "G"	82
Concentración de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas - Anexo "H".....	84
Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas - Anexo "I"	85
 The Argentine Economy	9
Economic Activity	9
Investment	10
Labor Market and Poverty Level	10
Prices	10
Trade Figures	11
Public Finance	11
Capital Markets	12
Money and Banking	12
Summary	13
 Banco de la Nación Argentina	15
Overview	15
 Performance in 1998	17
Balance Sheet	17
Domestic Lending	21
Deposits	35
Other Activities	43
1998 Corporate Earnings	46
Organization and Technology	46
International Business	48
Human Resources.....	50
Community Relations	51
 Branches in the Greater Buenos Aires Area	55
 Branches in the Rest of the Country	55
 Offices Abroad	59
 Organization Chart	61
 Consolidated Balance Sheet	65
Balance Sheet	66
Memorandum Accounts	68
Statement of Income	69
Statement of Changes in Net Worth	70
Statement of Cash Flows	72
Schedule of Government Securities - Schedule A.....	73
Schedule of Loans, other receivables from Financial Intermediation and Guarantees Received - Schedule B	74
Schedule of Concentration of all Financing Assets - Schedule C	76
Schedule of Maturities of all Financing Assets - Schedule D ...	77
Schedule of Participations in other Corporations - Schedule E ...	78
Schedule of Fixed and Miscellaneous Assets - Schedule F.....	80
Schedule of Intangible Assets - Schedule G	82
Schedule of Concentration of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiable Obligations - Schedule H	84
Schedule of Maturities of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiable Obligations - Schedule I	85

Movimientos de Previsiones - Anexo "J"	86	<i>Schedule of Activity for Allowances for Loan Losses and Reserves - Schedule J</i>	<i>86</i>
Composición del Capital Social - Anexo "K"	87	<i>Schedule of Composition of Capital Account - Schedule K</i>	<i>87</i>
Saldos en Moneda Extranjera - Anexo "L"	88	<i>Schedule of Balances in Foreign Currencies - Schedule L</i>	<i>88</i>
Resumen de los Estados Contables de las Filiales Operativas de la Entidad Local Radicadas en el Exterior - Anexo "M"	90	<i>Schedule of Condensed Financial Statements of Foreign Branches - Schedule M</i>	<i>90</i>
Asistencia a Vinculados - Anexo "N"	92	<i>Schedule of Financial Assistance to Related Entities - Schedule N</i>	<i>92</i>
Notas a los Estados Contables	95	<i>Notes to the Unconsolidated Financial Statements</i>	<i>95</i>
Estado de Situación Patrimonial Consolidado	118	<i>Consolidated Financial Statements</i>	<i>118</i>
Estado de Situación Patrimonial Consolidado	120	<i>Memorandum Accounts</i>	<i>120</i>
Estado de Resultados Consolidado	121	<i>Statement of Income</i>	<i>121</i>
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado	122	<i>Statement of Cash Flows</i>	<i>122</i>
Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas	123	<i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	<i>123</i>
Informe del Auditor	125	<i>Auditors' Report</i>	<i>125</i>
Informe del Síndico	127	<i>Office of the Trustee</i>	<i>127</i>

LA ECONOMIA ARGENTINA

Durante 1998 la economía argentina mostró dos comportamientos claramente diferenciados. En la primera mitad del año las tasas de crecimiento de la actividad fueron superiores al 7% interanual, reflejando gran capacidad de absorción de los problemas financieros mundiales que se habían iniciado a mediados de 1997 con la crisis asiática. En la segunda mitad, especialmente luego del "default" ruso, la incertidumbre que ya había alcanzado a algunos países de la región se propagó sobre la economía argentina.

El default ruso, los serios problemas fiscales de Brasil y la caída de los precios internacionales de los productos exportables, determinaron una fuerte desaceleración de la economía, que durante el segundo semestre creció a una tasa de 1,3% interanual.

Los esfuerzos por mantener el cumplimiento de las metas acordadas con el Fondo Monetario Internacional, sumado a las medidas desarrolladas para obtener financiamiento del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, permitieron a la Argentina volver a ser el primer país emergente en lograr el retorno a los mercados internacionales de deuda.

No obstante la devaluación de Brasil registrada en enero de 1999, las variables monetarias no reflejaron caídas en los depósitos bancarios ni en los préstamos al sector privado, que permanecieron estables. A pesar de su gravedad, en esta oportunidad, este hecho externo no impidió que la Argentina siguiera obteniendo financiamiento del exterior. A diferencia de la crisis desatada por México en 1994, la solidez del sistema financiero argentino permitió enfrentar el escenario actual de sucesivas y graves crisis internacionales sin la necesidad de recurrir a medidas recesivas.

Nivel de Actividad

Durante el cuarto trimestre de 1998 se sintió en los sectores productivos el efecto de la crisis que se había originado en Asia, que continuó con la devaluación rusa y terminó afectando a la economía brasileña. La estimación provisoria de las cuentas nacionales para dicho trimestre, muestra una caída del 1,2% en la oferta y demanda globales. Mientras que la caída de la oferta fue producto del descenso del 0,5% del Producto Interno Bruto y del 4,1% de las importaciones, por el lado de la demanda global la explicación radica en el comportamiento negativo de la inversión (-4,4%) y de las exportaciones (-2,1%), manifestando el consumo un comportamiento neutro.

Analizando con más detalle el comportamiento del PIB, se observan diferencias entre los sectores productores de servicios, que crecieron a una tasa interanual del 2,3%, y los sectores productores de bienes, que cayeron 1,7%, influyendo en éstos últimos los resultados negativos de la industria manufacturera (-4,0%) y de la construcción (-2,4%).

El ejercicio 1998 finalizó con un aumento del 4,2% en el PIB. En este resultado incidió el comportamiento positivo de los primeros trimestres del año, en los que el PIB creció a tasas interanuales de 7,2%, 7,4% y 3,2% para el primero, segundo y tercer trimestre, respectivamente.

THE ARGENTINE ECONOMY

Nineteen ninety-eight was a year of sharp contrasts for the Argentine economy. The first six months saw robust year-on-year growth in excess of 7%, evidence of the economy's resilience in the face of the global financial instability set off by the mid-1997 crisis in Asia. In the second half of the year, however, and particularly after Russia's default, Argentina finally began feeling the repercussions of the uncertainty that was spreading through the region.

The combined effect of the Russian default, the fiscal crisis in Brazil, and declining export prices caused a rapid economic slowdown in the second half of the year, to a year-on-year growth rate of 1.3%.

As a result of efforts to meet its IMF targets and to qualify for World Bank and Inter-American Development Bank aid packages, Argentina was again the first emerging-market nation to return to the international capital markets.

Bank deposits and private sector lending in Argentina remained stable following Brazil's January 1999 currency devaluation, as did its access to foreign sources of credit. In contrast to its behavior after the 1994 Mexican peso devaluation, the Argentine economy weathered the recent series of blows without suffering a major recession.

Economic Activity

Domestic production for the fourth quarter of 1998 felt the effects of the crisis that originated in Asia and continued to play itself out in Russia and Brazil. Aggregate supply and demand contracted by an estimated 1.2%. The decline in supply included a drop of 0.5% in GDP and 4.1% in imports, while demand was affected by decreasing investment (-4.4%) and exports (-2.1%). Consumption remained stable.

A closer look at GDP reveals a marked difference in the performance of the service sector (+2.3% for the year) as compared to goods producing sector (-1.7%). The main components of the latter decline were manufacturing (-4.0%) and construction (-2.4%).

By year-end, GDP was up 4.2%, the result of the strong economic performance during the first three quarters of 1998 (with year-on-year GDP growth of 7.2%, 7.4% and 3.2%).

Inversión

En el cuarto trimestre de 1998 la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios de 1986 mostró, luego de 10 trimestres de suba interanual consecutiva, una caída de 4,4% con respecto al mismo período del año anterior. Sus dos principales componentes, la inversión en construcción y en maquinaria y equipo, sufrieron bajas del 3,8% y 5,0%, respectivamente. Dentro del último agregado se observó un descenso algo mayor en el equipo nacional (-7%), que en el importado (-4,4%).

En cambio, si se considera el acumulado del año, se observa un crecimiento significativo, 7,3% para el total de la IIBF, originado en una suba de 4,5% en la inversión en construcción, y de 9,9% en la incorporación de maquinaria y equipo. En este comportamiento positivo incidieron las altas tasas de crecimiento interanuales registradas en los dos primeros trimestres de 1998 (23,1% en el primero y 12,6% en el segundo), mientras que en el tercero se observó un leve aumento (1,8%), antes de caer en el cuarto.

Mercado de trabajo y niveles de pobreza

En el conjunto de 28 aglomerados urbanos relevados en la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) de octubre de 1998, la tasa de desocupación descendió a 12,4%, nivel menor al registrado tanto en octubre de 1997 (13,7%) como a los valores obtenidos en las dos anteriores encuestas de 1998 (13,2% en mayo y en agosto). Por su parte, la tasa de empleo tuvo un ligero aumento interanual, pasando del 36,5% de la población total en octubre de 1997 al 36,9% en octubre de 1998.

Al propio tiempo, en el cuarto trimestre de 1998 se ha registrado un aumento del 2,8% en los puestos de trabajo declarados y una variación positiva del 1,8% en la remuneración promedio, en ambos casos respecto de igual período de 1997.

Precios

En 1998 la economía argentina continuó mostrando una marcada estabilidad de precios. Se produjeron mínimas variaciones en los precios minoristas, en tanto los precios mayoristas y los precios combinados registraron una importante deflación en 1998. Se profundizó así la convergencia con los niveles de inflación internacionales, tendencia que se manifiesta claramente desde 1995.

El índice de precios al consumidor (IPC) subió ligeramente, sólo 0,7%, constituyéndose así en el tercer registro anual más bajo de las cuatro últimas décadas. En los últimos cuatro años la inflación promedio de los precios minoristas también alcanzó al 0,7% anual, valor inferior a la inflación experimentada por la economía estadounidense en el mismo lapso (2,2% anual promedio).

Por su parte, el índice de precios internos mayoristas (IPIM) sufrió una fuerte deflación del 6,3% en el año, cifra que constituye un récord histórico y que prolonga la caída de precios ya iniciada en 1997, mejorando la competitividad de bienes fabricados en el país y destinados a ser transados internacionalmente. El índice correspondiente se encontraba en febrero último al mismo nivel que en octubre de 1994, con lo que la inflación mayorista promedio en los últimos cuatro años fue cero.

Investment

Gross Fixed Domestic Investment, in 1986 prices, declined 4.4% in the fourth quarter of 1998, breaking 10 consecutive quarters of year-on-year growth. The two primary components of this aggregate, investment in construction and in machinery and equipment, were down 3.8% and 5.0%, respectively. Within machinery and equipment, the drop in investment in domestic goods (-7%) was somewhat greater than in imports (-4.4%).

In contrast, the annual totals show a significant 7.3% increase in Gross Fixed Domestic Investment, fueled by construction (4.5%) and machinery and equipment (9.9%). This trend was a consequence of strong performance during the first two quarters of the year (23.1% and 12.6%) and a slight increase of 1.8% in the third, followed by the fourth quarter decline.

Labor Market and Poverty Level

In the 28 urban centers surveyed as part of the October 1998 "Encuesta Permanente de Hogares" survey, unemployment decreased to 12.4%, as compared to 13.7% in October 1997, and 13.2% in May and August of 1998. There was a slight increase in the rate of employment, from 36.5% of the total population in October 1997 to 36.9% in October 1998.

Between the fourth quarter 1997 and the fourth quarter 1998 the job creation rate was 2.8%, and the average wage level rose 1.8%.

Prices

Prices remained stable through 1998. There were only slight variations in retail prices, while the wholesale and combined indices revealed a significant deflationary trend. Since 1995, Argentina's inflation rate has been converging toward international levels.

The Consumer Price Index rose by a mere 0.7%, the third lowest increase on record for the past forty years. Over the past four years, average retail prices also rose at a rate of only 0.7% per year, which is lower than the inflation rate of the U.S. economy for the same period (an average of 2.2% per year).

There was a sharp 6.3% drop in the Wholesale Price Index, an historic record which continues the decline in prices that began in 1997 and has bolstered Argentine exports. This past February, the WPI replicated its October 1994 level. Thus, the average increase in wholesale prices for the past four years was zero.

Si bien las tendencias deflacionarias existen hoy en todo el mundo, la baja en los precios argentinos es superior a las experimentadas por los Estados Unidos, la Unión Europea e incluso Japón. Como resultado, durante 1998 los precios combinados (IPC e IPIM) retrocedieron 2,9%, valor que es también un récord para el país. Por su parte el índice del costo de la construcción (ICC) no registró variación en 1998 y se encuentra aún por debajo de su nivel promedio de 1993.

En 1998 los precios internacionales de las principales materias primas siguieron la tendencia deflacionaria observada en los últimos dos años, como consecuencia de la menor demanda mundial derivada de las crisis financieras de Asia, Rusia y Brasil. Las bajas acumuladas en promedio se ubicaron en torno del 20% para el precio del trigo, el maíz, y los derivados de la soja. La mayor pérdida la sufrió el petróleo (-33%). Consecuentemente, durante el año 1998 los términos del intercambio se deterioraron 4,3% en promedio, como resultado de una caída de precios de las exportaciones argentinas (-9,4%) superior a la verificada para las importaciones del país (-5,3%).

Sector Externo

Durante 1998 se registró un déficit de 14.730 millones de dólares estadounidenses en la cuenta corriente, 2.694 millones más que en 1997. El 41% de este aumento se explica por el crecimiento del déficit de la balanza comercial, mientras que un 54% del mismo se origina en un mayor déficit de las rentas de la inversión. Sin embargo, a raíz de la continua desaceleración en la tasa de crecimiento de las importaciones, la tasa de crecimiento trimestral del déficit en cuenta corriente declinó de manera constante a lo largo del año.

Las exportaciones aumentaron 8% en volúmenes físicos, no obstante lo cual se produjo un deterioro del 0,9% en el valor exportado a raíz de la caída de los precios de nuestros productos. Por su parte, las importaciones de bienes crecieron 3% en valor, como resultado del crecimiento del 9% en el volumen físico que fue parcialmente contrarrestado por la caída del 5% en los precios. Las rentas de la inversión, por su parte, registraron en 1998 un déficit de 7.608 millones de dólares estadounidenses, 23% más elevado que en 1997.

Los ingresos netos de la cuenta financiera que alcanzan 17.263 millones de dólares estadounidenses, fueron generados por la colocación de títulos, inversiones directas en el país, préstamos de organismos internacionales, y el traslado al Banco Central de requisitos de liquidez constituidos en el exterior. Cabe destacarse que no hubo cambios importantes en la cartera de activos externos del sector privado no financiero. Al igual que en años anteriores, los requerimientos de financiación externa del país fueron cubiertos básicamente con endeudamiento de largo plazo e inversiones directas de no residentes.

Finanzas Públicas

El resultado global –base caja– del Sector Público Nacional no Financiero en 1998 fue deficitario en 4.074 millones de pesos, lo cual representa una disminución de 246 millones de pesos con respecto a 1997. El pago de intereses alcanzó en el año los 6.660 millones de pesos, de modo que se registró un superávit primario de 2.587 millones de pesos (en 1997 había sido de 1.468 millones de pesos).

Although this deflationary trend is currently a worldwide phenomenon, the drop in Argentina's price level was greater than that of the U.S., the European Union, or even Japan. As a result, the combined price index for 1998 declined 2.9%, another record for the country. The Construction Cost Index remained stable for the year, and is still below its 1993 level.

The international price of primary goods for 1998 continued to fall, as it has for the past two years, as a result of the financial crises in Asia, Russia and Brazil. The average aggregate decline was 20% for wheat, corn, and soybean products. Oil prices dropped most sharply (-33%). As a result, there was a 4.3% deterioration in the terms of trade, as export prices fell more quickly than import prices (-9.4% as compared to -5.3%).

Trade Figures

Argentina registered a current account deficit of US\$ 14.7 billion for 1998, up US\$ 2.7 billion from 1997. Forty-one percent of this increase was due to the rising trade deficit, and another 54% to the larger deficit in net investment income. Nevertheless, as import growth continued to fall, the quarterly rate of increase in the current account deficit declined steadily throughout the year.

Although the volume of exports was up 8%, declining prices caused their value to drop 0.9%. The value of imported goods rose 3%, as the 9% growth in import volume was partially offset by the 5% drop in prices. There was US\$ 7.6 billion deficit in net investment income for 1998, up 23% from 1997.

Net financial income of US\$ 17.3 billion was generated by securities issuance, direct domestic investment, loans from international credit agencies, and the transfer to the Argentine Central Bank of reserve requirement deposits established abroad. There was no significant change in foreign assets held by the non-financial private sector. As in previous years, Argentina met its need for external financing through direct foreign investment and the issuance of long-term debt.

Public Finance

The non-financial public sector registered a US\$ 4.1 billion deficit in 1998, a reduction of US\$ 246.4 million over 1997. Interest payments for the year were US\$ 6.7 billion, leading to a primary surplus of US\$ 2.6 billion (as compared to US\$ 1.5 billion in 1997).

The improved results for the year were fueled by a US\$ 1.3 billion increase in revenue that outpaced the US\$ 1.1 billion increase in expenditures. Current income was up 2.9% for the year

La mejora interanual del resultado global fue consecuencia del incremento de 1.349 millones de pesos en los ingresos totales, que más que compensó el aumento de 1.103 millones de pesos en los gastos totales. Los ingresos corrientes tuvieron un incremento interanual de 1.576 millones de pesos (2,9%). En dicha evolución influyeron por un lado el aumento en la recaudación tributaria y, en sentido opuesto, la disminución de las contribuciones a la seguridad social y de las rentas de la propiedad.

Los gastos corrientes se incrementaron en 1.130 millones de pesos por el aumento en las transferencias a provincias y los mayores pagos en concepto de intereses de la deuda pública. La disminución de 928 millones de pesos en los gastos de consumo y operación compensó en parte el incremento en las demás partidas de gastos. El total de gastos de capital es similar en ambos períodos. Como resultado, el gasto total tuvo un incremento interanual de 1,8%.

Mercado de Capitales

Los mercados de capitales mundiales mostraron una extrema volatilidad en las cotizaciones a lo largo de 1998. Dada su mayor sensibilidad, los mercados emergentes no escaparon de esta tónica cambiante de los mercados internacionales, y en este contexto se observó en América Latina una marcada retracción en los precios de las acciones y, en menor medida, de los títulos públicos.

El mercado accionario argentino siguió enmarcado en la importante tendencia decreciente que se inició hacia octubre de 1997 con la llamada crisis asiática. El "default" en Rusia de agosto de 1998 significó un nuevo impulso bajista, y si bien con posterioridad se inició una reacción, ya entrando en 1999 la devaluación en Brasil volvió a aumentar la volatilidad de las cotizaciones de las acciones argentinas.

A pesar de que también se vieron afectados por la creciente volatilidad, en comparación, los títulos públicos tuvieron una mejor performance, incluso respecto de otros países emergentes, evidenciando la buena percepción de los fundamentos económicos argentinos por parte de los inversores. Este reconocimiento le permitió al país continuar financiándose en los mercados internacionales a pesar de la devaluación en Brasil.

Moneda y Bancos

A pesar de la situación de crisis financiera internacional que se manifestó durante buena parte de 1998, las consecuencias sobre el sistema financiero argentino no fueron significativas, y recién cobraron importancia a partir de agosto, con alzas transitorias de las tasas de interés internas, sustitución de los depósitos en pesos por depósitos en dólares, y caída temporal de las reservas líquidas del Banco Central de la República Argentina.

Los depósitos totales pasaron de 68.500 millones de pesos en diciembre de 1997 a 76.944 millones en el mismo mes de 1998, es decir, un incremento superior a los 8.400 millones (12,3% medido en variación porcentual, 10,9% en el primer semestre y 1,4% en el segundo).

to US\$ 1.6 billion. Contributing factors to this trend include an increase in tax collections and a decline in social security contributions and property taxes.

Current expenditures grew US \$1.1 billion due to an increase in transfers to the provincial governments and interest on the government debt. The US\$ 928.3 million drop in consumption and operating expenditures partially offset the increase in other expenditures. Capital expenditures were up by a mere 1.8% between 1997 and 1998.

Capital Markets

The extreme volatility of the international capital markets in 1998 was especially damaging to emerging markets. Thus, the prices of Latin American stocks and, to a lesser extent, government securities, experienced sharp declines.

The Argentine stock market continued to suffer the effects unleashed by the October 1997 crisis in Asia. The Russian default in August 1998 was yet another blow and, although the market later showed signs of recovery, Brazil's currency devaluation in early 1999 sparked a new period of volatility.

Argentine government securities, though also affected by the volatile environment, were not as hard hit. They also performed well relative to the debt of other emerging markets, evidence of investor confidence in the fundamentals of the Argentine economy. Thus, the Brazilian crisis did not inhibit Argentina's access to financing in the international capital markets.

Money and Banking

The unsettling international financial events of 1998 did not have any significant repercussions on the Argentine financial system until August, when there was then a temporary rise in domestic interest rates, a trend away from peso deposits in favor of U.S. dollars, and a decline in Argentine Central Bank reserves.

Total domestic deposits increased by over US\$ 8.4 billion between year-end 1997 and 1998, from US\$ 68.5 billion to US\$ 76.9 billion (a variation of 12.3%: 10.9% for the first six months and 1.4% for the second).

Loans to the non-financial private sector also grew during 1998, from US\$ 60.1 billion to US\$ 66.9 billion (11.2%). Central Bank foreign currency reserves increased by 9.1% (US\$ 2.2 billion) during 1998. Liquid reserves were US\$ 24.9 billion at year-end, up US\$ 2.4 billion year-on-year.

Los préstamos al sector privado no financiero también crecieron en 1998 (11,2%), pasando de 60.167 millones de pesos en diciembre de 1997 a los 66.925 millones de diciembre de 1998. Por su parte, las reservas internacionales del Banco Central se elevaron en 2.216 millones de dólares estadounidenses (9,1%) en 1998. Las reservas líquidas sumaron 24.906 millones de dólares a fin de año, con un incremento anual de 2.424 millones de dólares.

Este sólido comportamiento de los agregados monetarios es producto de la mayor confianza en el sistema financiero argentino luego de los cambios llevados a cabo en los últimos años, entre los que se pueden citar: fortalecimiento y saneamiento del sistema bancario, mejoramiento de las normas prudenciales (sobre registros de capital, previsionamiento, etc.), de la supervisión y control de entidades, mayor participación de entidades extranjeras, privatización de bancos provinciales, y establecimiento de garantías para los depositantes.

Síntesis

Si bien a principios de 1998 la Argentina había logrado evitar el contagio de la crisis asiática, ya no fue posible evitar el deterioro que el default ruso provocó en la situación financiera internacional y doméstica, con secuelas negativas sobre el sector real. Luego de crecer más del 7% interanual en el primer semestre, el PIB aumentó sólo 3,2% en el tercero y se contrajo 0,5% en el cuarto.

No obstante sufrir estas sucesivas crisis externas, cuya magnitud registra pocos antecedentes, la Argentina siguió exhibiendo una situación financiera sólida. En esta oportunidad, la desaceleración de la economía está originada principalmente en factores exógenos, incluyendo una importante caída de la tasa de crecimiento mundial, una significativa reducción de los precios de los commodities y más recientemente, la devaluación del Brasil.

The solid performance of Argentina's monetary aggregates grew out of a greater confidence in the Argentine financial system inspired by the various reforms implemented in recent years: the strengthening of the domestic banking industry, the tightening of regulations regarding capital accounting and provisions, improvements in regulatory oversight, the opening of the industry to foreign competition, the privatization of provincial government banks, and the establishment of deposit insurance.

Summary

Although Argentina managed to stay clear of the effects of the Asian Crisis through the early part of 1998, the consequences of Russia's default were too severe to be avoided. After an expansion of over 7% during the first quarter of the year, GDP grew only 3.2% in the third quarter and contracted 0.5% in the fourth.

Despite these successive crises of almost unprecedented magnitude, the condition of the Argentine economy remained sound. The economic slowdown was primarily due to exogenous factors, including a marked fall in international rates of growth, a significant decline in commodity prices and, more recently, the Brazilian currency devaluation.

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

Marco Institucional

El **Banco de la Nación Argentina**, centrando su esfuerzo en el financiamiento de la pequeña y mediana empresa, sigue contribuyendo al desarrollo de los sectores productivos, proveyendo préstamos para inversión y capital de trabajo y otorgando créditos y garantías a la actividad de comercio internacional.

En un contexto de incremento de los volúmenes operativos y de clientes, ha profundizado su participación en el desarrollo de los negocios del país atendiendo las necesidades de financiamiento para la producción. Simultáneamente continúa poniendo énfasis en el mejoramiento de las rutinas operativas y reingeniería de procesos, consolidando circuitos rápidos y eficientes en todas sus operaciones, procurando adecuar su fuerza laboral en este proceso, para desempeñarse en mejores condiciones de competitividad.

El accionar del **Banco de la Nación Argentina** se basa en los siguientes aspectos fundamentales:

- Intensificar la acción crediticia en los distintos sectores, teniendo como una de las principales herramientas de promoción el bajo nivel de costo de intermediación, así como la agilización de procedimientos y la descentralización de decisiones. Este aspecto continúa siendo esencial para permitir un adecuado retorno financiero, compensando las sucesivas caídas de las tasas activas que fue concretando el Banco en los últimos años.
- Optimizar la calidad de la cartera, asumiendo riesgos adecuadamente calculados para proteger los nuevos préstamos acordados, e impulsar medidas que permitan el recupero de aquella que no haya sido refinanciada y/o reprogramada; sin perjuicio de los niveles de garantía y previsiones existentes, que son adecuadas con relación a la cartera irregular considerada.
- Asumir un mayor rol protagónico en la prestación de servicios, debidamente evaluado y relacionado a la progresiva tecnificación de la entidad, junto a una mayor participación del personal para concretar el cambio estructural. La mayor tecnología y la mejor fuerza de trabajo, serán los ejes estratégicos para lograr crecientes niveles de eficiencia, resultando indispensables para afrontar la alta competencia, la calidad en la atención al cliente y la bancarización de la economía.
- Potenciar la inserción del Banco en el segmento de Banca Personal acompañando la política de bancarización masiva de la población delineada por el Poder Ejecutivo Nacional, mediante la aplicación de líneas de crédito, lanzamiento de productos diseñados a tal fin, la consolidación del proyecto de expansión de la red de cajeros automáticos en sucursales del interior del país y el uso del débito directo mediante las cámaras compensadoras del Sistema Nacional de Pagos.
- Profesionalizar la fuerza de trabajo mediante la aplicación a la dotación existente de programas de capacitación masiva (alfabetización informática, riesgo crediticio, atención al cliente, comercio exterior, entre otros), y de reconversión

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Overview

With an emphasis on small-and medium-sized companies, Banco de la Nación Argentina continues to support the country's economic development, providing loans for investment and working capital along with financing and guarantees for foreign trade.

The Bank's transaction volume and client base are on the rise, evidence of its growing involvement in the country's business life through the extension of credit for production. At the same time, the institution is striving to improve its internal processes, implementing rapid and efficient operating procedures and providing training for personnel in order to become more competitive.

The Bank's actions are organized around the following goals:

- *To increase lending across all sectors of the economy by reducing the cost of financing, increasing the flexibility of the credit process, and decentralizing decision-making. These measures continue to be a key factor in the institution's profitability to the extent that they offset the reduction in lending rates instituted in recent years.*
- *To optimize asset quality by utilizing effective credit risk assessment tools for managing the loan portfolio and to improve and refine its past-due collection methods, while maintaining the current adequate levels of loan loss reserves and guarantees.*
- *To become more proactive in the banking services arena in line with the expansion of the Bank's technological capabilities and the increased competence of its employees. The achievement of this two-faceted goal technological advancement and a more capable workforce- will be critical to the Bank's ability to keep pace with fierce competition, higher customer expectations, and the "bancarización" of the economy (the large-scale increase in the use of banking services by the general public).*
- *To deepen its penetration into the domestic retail banking sector as part of the government's "bancarización" initiative (which aims to encourage the Argentine public to patronize banks). To this end, the Bank will offer special lines of credit, introduce new retail banking products, expand the number of ATM's installed in branches outside of Buenos Aires, and provide direct debit services through the Argentine Payments System clearinghouses.*

y reasignación de tareas; reemplazar el personal egresante con recursos humanos de mayor perfil ocupacional (calificados primeros empleos, jóvenes profesionales, destacados especialistas, etc.).

- Implementar el Proyecto Informático del Banco (PIBNA), con el objeto de repositionar a la Institución con productos y tecnología que lo ubique en el mismo nivel de los principales bancos del mercado. Este proyecto se constituye en el camino crítico del futuro del Banco de la Nación Argentina y se orienta a brindar calidad de servicio al cliente, información consolidada bajo el concepto de cliente único, visión funcional adaptable a cualquier segmentación comercial, respuesta ágil y eficiente a las necesidades operativas y comerciales.

Otros objetivos del PIBNA son: Implementación incremental con riesgo acotado, plataforma informática única, computador central como herramienta de control del negocio, front-end en sucursales como solución amigable de cara al cliente e incorporación a la red de sucursales de hardware de última tecnología.

Los aspectos básicos de la estrategia desarrollada, posibilitan impactos comerciales y económicos de importancia, que se completarán con la implantación del proyecto informático que implicará un profundo cambio estructural, el que a su vez, contempla la reformulación de procedimientos y métodos integrales de análisis de riesgo, clientela y gestión; así como también la relevante adecuación del perfil de los recursos humanos necesarios.

Para adecuar la imagen corporativa y las plantas funcionales a pautas uniformes y homogéneas se realizan tareas de refuncionalización de sucursales; se seguirá poniendo énfasis en el mejoramiento de las rutinas operativas y reingeniería de procesos, lo que permitirá un circuito rápido y eficiente en las transacciones que le permitan desempeñarse en mejores condiciones de competitividad.

En diciembre de 1998, el Gobierno Nacional anunció, la decisión de abandonar el proyecto de privatización del **Banco de la Nación Argentina** que figuraba como cláusula en el programa de metas acordado con el Fondo Monetario Internacional. En su lugar la Argentina se comprometió ante el F.M.I. a modernizar la estructura y el funcionamiento del Banco.

Posteriormente el Honorable Congreso de la Nación a través de la Ley 25.108 promulgada el 15 de junio de 1999 dispone expresamente la exclusión del Banco de la Ley 23.696 de Reforma del Estado, que declaraba a la entidad sujeta a privatización, dicha entidad deberá continuar su actividad como institución bancaria del Estado nacional.

La consolidación de las distintas acciones ya apuntadas dotarán a la entidad de un mejor perfil para su reposicionamiento en el mercado financiero, mejorando la calidad de cartera, agilizando sus transacciones y provocando el mejoramiento de la atención al cliente.

- To upgrade its workforce through training programs (covering such topics as computer literacy, credit analysis, customer service, and foreign trade) and staff restructuring, as well as by increasing the quality of new hires (well-qualified first-time job seekers, young professionals, distinguished specialists) in response to attrition.

- To implement the BNA Technology Initiative in order to remain competitive with the country's leading financial institutions. This critical project will allow the Bank to offer high-quality customer service, to provide consolidated customer information, to adapt to the requirements of varied market segments, and to meet its operating and marketing needs flexibly and efficiently.

Other objectives stated in the Technology Initiative include: its gradual implementation to mitigate operational risk, the installation of a single operating platform, the use of a mainframe as an internal control function, and providing the branch network with the most advanced hardware available.

All of these strategic components will pave the way for the Bank's transformation, to culminate in the full implementation of the Technology Initiative. This process will imply a complete overhaul of credit analysis, customer service, and management practices, as well an extensive personnel training effort.

The Bank is refurbishing the physical plant of its branch network in order to improve its corporate image and achieve a consistent appearance. In order to become more competitive, it continues to improve operating procedures toward more rapid and efficient transaction processing.

In December of 1998, the Argentine government abandoned the effort to privatize Banco de la Nación, which was one stipulation of its agreement with the IMF. Instead, Argentina agreed to modernize the Bank.

Subsequently, the Congress through Law 25,108 promulgated on June 15 of 1999, expressly provided that the Bank would be excluded from the State Reform Law 23,696, which declared the entity subject to privatization. Said entity is to continue its activity as a government owned bank.

The above-mentioned consolidation will better enable the Bank to reposition itself in the financial market, improve portfolio quality and customer service.

GESTION EN EL EJERCICIO 1998

• Situación Patrimonial

Los Activos y Pasivos consolidados al 31 de diciembre de 1998 alcanzan 17.592 millones de pesos y 15.817 millones de pesos han crecido en el ejercicio un 4,4% y un 6,6%, respectivamente, determinando un Patrimonio Neto de 1.775 millones de pesos.

Los conceptos de mayor participación relativa en el Activo son los Préstamos (9.421 millones de pesos), Títulos Públicos (2.797 millones de pesos) y Otros Créditos por Intermediación Financiera (1.936 millones de pesos), con variaciones respecto a 1997 de un 10,3%, 9,6% y -32,0% en cada caso.

De igual forma, en el Pasivo tanto los Depósitos (12.547 millones de pesos), como Otras Obligaciones por Intermediación Financiera (2.862 millones de pesos), han variado con relación a 1997 en un 19,7% y un -27,7% respectivamente.

PERFORMANCE IN 1998

• Balance Sheet

At 31 December 1998, the bank recorded 17.6 billion pesos in assets (up 4.4% year-on-year) and 15.8 billion pesos in liabilities (up 6,6%), for a net worth of 1.8 billion pesos.

The most significant components of assets were loans (9.4 billion pesos), government securities (2.8 billion pesos), and other receivables from financial intermediation (1.9 billion pesos) with annual variations of 10,3%, 9,6% and -32,0%, respectively.

On the liabilities side, deposits rose to 12.5 billion pesos, up 19.7% over 1997, while other obligations from financial intermediation decreased to 2.9 billion pesos, a 27,7% drop.

Balance General Consolidado
(Cifras en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet
(In thousand U.S. dollars).

	Al 31/12/98		Al 31/12/97		Variación		Assets
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	As of 12/31/98		As of 12/31/97		Change		
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
Activo							
Disponibilidades	1.924.152	10,94	1.521.538	9,03	402.614	26,46	<i>Cash & Due from Banks</i>
Títulos Públicos	2.796.847	15,90	2.552.961	15,16	243.886	9,55	<i>Government Securities</i>
Préstamos	9.420.606	53,55	8.543.957	50,72	876.649	10,26	<i>Louans</i>
Otros Créditos por							<i>Other Receivables from</i>
Intermediación Financiera	1.936.307	11,01	2.846.089	16,90	-909.782	-31,97	<i>Financial Intermediation</i>
Particip. en otras Sociedades	156.731	0,89	130.417	0,77	26.314	20,18	<i>Participation in other Companies</i>
Bienes de Uso	728.417	4,14	740.240	4,39	-11.823	-1,60	<i>Fixed Assets</i>
Otros	628.560	3,57	509.160	3,02	119.400	23,45	<i>Other</i>
Total Activo	17.591.620	100,00	16.844.362	100,00	747.258	4,44	Total Assets
Pasivo							Liabilities
Depósitos	12.547.325	71,33	10.486.840	62,26	2.060.485	19,65	<i>Deposits</i>
Otras Obligaciones por							<i>Other Obligations from</i>
Intermediación Financiera	2.861.991	16,27	3.958.690	23,50	-1.096.699	-27,70	<i>Financial Intermediation</i>
Otros	407.624	2,32	398.251	2,36	9.373	2,35	<i>Other</i>
Total Pasivo	15.816.940	89,91	14.843.781	88,12	973.159	6,56	Total Liabilities
Patrimonio Neto	1.774.680	10,09	2.000.581	11,88	-225.901	-11,29	Net Worth
Total	17.591.620	100,00	16.844.362	100,00	747.258	4,44	Total Liabilities plus Net Worth

Balance General Consolidado al 31/12/98

(Cifras en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

as of December 31, 1998

(In thousand U.S. dollars)

	Argentina		Exterior		Consolidado		Assets
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
Activo							
Disponibilidades	1.882.944	97,86	41.208	2,14	1.924.152	100,0	<i>Cash & Due from Banks</i>
Títulos Públicos	2.080.479	74,39	716.368	25,61	2.796.847	100,0	<i>Government Securities</i>
Préstamos	8.900.800	94,48	519.806	5,52	9.420.606	100,0	<i>Loans</i>
Otros Créditos por Intermediación Financiera	1.238.076	63,94	698.231	36,06	1.936.307	100,0	<i>Other Receivables from Financial Intermediation</i>
Participación en otras Sociedades	156.544	99,88	187	0,12	156.731	100,0	<i>Participation in other Companies</i>
Bienes de Uso	716.214	98,32	12.203	1,68	728.417	100,0	<i>Fixed Assets</i>
Otros	623.143	99,14	5.417	0,86	628.560	100,0	<i>Other</i>
Total Activo	15.598.200	88,67	1.993.420	11,33	17.591.620	100,0	Total Assets
Pasivo							
Depósitos	11.697.200	93,22	850.125	6,78	12.547.325	100,0	<i>Deposits</i>
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	2.035.439	71,12	826.552	28,88	2.861.991	100,0	<i>Other Obligations from Financial Intermediation</i>
Otros	398.361	97,73	9.263	2,27	407.624	100,0	<i>Other</i>
Total Pasivo	14.131.000	89,34	1.685.940	10,66	15.816.940	100,0	Total Liabilities
Patrimonio Neto					1.774.680	100,0	Net Worth
Total					17.591.620	100,0	Total Liabilities and Net Worth

ACTIVIDAD CREDITICIA EN EL PAÍS

La Cartera de Préstamos en el país, cuyo valor al 31 de diciembre de 1998 fue de 10.114 millones de pesos ha registrado un incremento del 15,8% en el año, como consecuencia de un sostenido esfuerzo de competencia.

Los niveles de actividad referidos han permitido incrementar la participación en el Sistema Financiero al 11,8%, superior en 0,4 puntos porcentuales que la vigente a fines del ejercicio 1997, resultando sensiblemente superior al 6,5% de participación previa al inicio del plan de estabilización de 1991.

Considerando la clasificación de la cartera por sectores al 31 de diciembre de 1998, se observa la elevada incidencia del Sector Privado No Financiero que, a valores globales, absorbe el 79,2% de los créditos y en menor medida el Sector Público No Financiero 17% y el Sector Financiero 3,8%.

Respecto de la distribución regional de la cartera de préstamos al Sector Privado No Financiero, se destaca la posición preminentemente colocadora de las filiales del interior del país que absorben el 67,5% de los préstamos otorgados, mayoritariamente destinados a las pequeñas y medianas empresas y a las economías regionales. Así, mientras la relación Préstamos/Depósitos en Capital Federal y Gran Buenos Aires es del 63,6%, en el Interior del País es del 117,4%.

Complementando lo expuesto, la distribución de los préstamos a dicho sector, permite apreciar que los menores a 200 mil pesos absorben aproximadamente el 55% de los saldos, en tanto que de extender dicha segmentación hasta 500 mil pesos, esa participación asciende al 65%.

Respecto de la participación del **Banco de la Nación Argentina** en los préstamos clasificados por actividad en relación al Sistema Financiero Total, los destinados a la Producción Agropecuaria se elevan al 45,1% incluyendo Cédulas Hipotecarias (Agrícola 41,2%, Agropecuaria 37,9%, Pecuaria 48,1% y Forestal 6,8%), mientras que en Industria, Comercio y Servicios la participación es del 9,1% (Industrias Manufactureras 11,7%, Comercio 8,5%, Construcción 3,4%, Electricidad, Gas, Agua, etc. 7,8%, Minas y Canteras 2,1%, Pesca 29,7%, Servicios y Finanzas 12,6% y Diversos 6,0%) según los últimos datos oficiales disponibles de 1998.

La Gestión Comercial para Grandes Empresas, estuvo orientada a consolidar la presencia del Banco en este segmento. Se desarrolló una activa promoción de las líneas para financiamiento y servicios a empresas vinculadas, y a la captación de nuevos clientes, orientada a empresas de primera línea, grupos económicos y multinacionales.

La cartera que administra esa área superó los 1.600 millones de dólares estadounidenses, lo que representa un incremento a lo largo del año cercano al 50%. Según su composición el financiamiento se orientó fundamentalmente al giro comercial e inversiones en nuevos emprendimientos, destacándose el apoyo a Compañías Eléctricas, Industria Automotriz, Gas/Petróleo y en segundo orden Molinos, Aceiteras y Alimenticias en general.

DOMESTIC LENDING

The domestic loan portfolio, which was valued at 10.1 billion pesos as of December 31, 1998, grew 15.8% as a result of the Bank's efforts to become more competitive.

Banco de la Nación Argentina's share of total lending by the local banking system increased to 11.8%, up 0.4 percentage points from the close of 1997 and a marked improvement over the 6.5% participation recorded before the economic stabilization plan was implemented in 1991.

The bulk of the Bank's loans (79.2%) were to the non-financial private sector; the non-financial public sector accounted for 17%, and the financial sector, 3.8%.

The regional breakdown of non-financial private sector lending reveals that the branches outside of the Greater Buenos Aires area account for the majority of loans granted (67.5%), most of them to small-and medium-sized corporations. At the same time, the ratio of loans to deposits was 63.6% for the Greater Buenos Aires area and 117.4% for the rest of the country.

Approximately 55% of loans to this sector were for amounts 200 thousand pesos and under, and 65% were for 500 thousand pesos and under.

According to the latest 1998 government figures, Banco de la Nación Argentina's participation in loans granted by the local banking system, broken down by economic sector, is as follows: agriculture, including rural mortgage loans 45.1% (crop-production 41.2%, crop-production and livestock 37.9%, livestock 48.1%, and forestry 6.8%); industry, commerce and services 9.1% (manufacturing 11.7%, commerce 8.5%, construction 3.4%, utilities 7.8%, mining and quarrying 2.1%, fisheries 29.7%, services and finance 12.6%, and other 6.0%).

Through its Division of Large Corporations, the Bank is striving to consolidate its presence in this market segment. Thus, it is actively promoting its credit lines to existing corporate clients, while carrying out an advertising and marketing campaign targeting major firms, corporate conglomerates, and multinationals.

The Bank's large corporations' loan portfolio exceeded US\$ 1.6 billion, an annual increase of almost 50%, the majority of which was financing for trade and investment. The Bank was a major lender to firms in the electric power, automobile, and petroleum and natural gas industries, followed by mills, oils, and food products.

Las operaciones se orientan a satisfacer necesidades de corto plazo mediante la instrumentación de préstamos de Evolución y Recomposición del Capital de Trabajo e Inversiones, descuento de facturas de crédito y/o cheques de pago diferido; asimismo se destaca el mayor protagonismo en la operatoria de Calls, que permite colocar fondos en pesos a empresas previamente seleccionadas, con tasas de mercado y plazos no superiores a los 14 días.

La Gestión Comercial PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) brindó asistencia crediticia al sector de las Pequeñas y Medianas Empresas en el ámbito de todo el territorio nacional, atendiendo las necesidades de todos los sectores productivos, poniendo énfasis en los productores agropecuarios.

Los recursos se orientaron a los productores agropecuarios afectados por la corriente denominada "El Niño", a través de refinanciaciones, reprogramaciones y créditos especiales a tasa bonificada por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, así como préstamos especiales al comercio radicado en las aludidas localidades. Se acordaron cerca de 1.800 créditos al sector agropecuario y 900 al comercio, que superan los 30 millones de dólares estadounidenses.

Se trabajó en la calificación y posterior instrumentación de operaciones de Comercio Exterior, cuya mayor cuantía se orientó a prefinanciar exportaciones en plazos de hasta 180 días, como también en la apertura de Créditos Documentarios de Importación y su posterior financiación, y al tratamiento de negocios mediante Convenios de Crédito Comprador suscritos con Bancos del exterior, en particular, se extendió la vigencia del convenio de financiamiento con el Eximbank -Japón con destino a la instalación y desarrollo de importantes inversiones en la Argentina.

Se puso en marcha con la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, dependiente de la Presidencia de la Nación, la línea de préstamos **Micronación** que representa una novedosa metodología de financiamiento, integrando un segmento de mercado que habitualmente no accede con facilidad al circuito bancario por carecer de disponibilidad para financiación y capacitación que estará a cargo de dicha Secretaría.

Con el objeto de permitir a las PYMES regularizar su situación con el sistema financiero y así reintegrarse en la actividad económica, el **Banco de la Nación Argentina** lanzó una reprogramación de las deudas que estuvieran vencidas al 30 de junio de 1998. El Programa de Recuperación Productiva para Pequeños Empresarios, está orientado a aquellas empresas cuyas deudas vencidas no superen los 150 mil dólares estadounidenses, las que deberán integrar y tendrán que aportar el 13,5% del monto adeudado en efectivo. El procedimiento de refinanciación se efectuará a través de la emisión de un Bono a 20 años, cero cupón, por parte del Tesoro Nacional que será comprado por el deudor y caucionado a favor del Banco de la Nación Argentina; la tasa de interés anual del 12,5% en dólares estadounidenses irá decreciendo hasta el 8,5% en función de los plazos y el cumplimiento del plan de pagos.

La Gestión Comercial de Cooperativas se centró en el apoyo financiero a dichas entidades, facilitando el desenvolvimiento de las economías regionales, en especial todas aquellas vinculadas con la producción primaria. Analizando las posibilidades del mercado exportador, se apoyaron las operaciones de las empresas que comercializan cereales, oleaginosas y lácteos, cumpliendo un rol destacado las de segundo grado -que aglutinan el acopio de las primarias.

Banco Nación provides short-term loans for working capital and investment, as well as the discounting of receivables and time drafts. It has also been more active in the commercial paper market, providing competitively-priced, peso-denominated loans to select firms for up to 14 days.

The Small- and Medium-Sized Corporate Division provides loans to businesses throughout the country and across all sectors of the economy, with an emphasis on agricultural lending.

Recently, resources have been channeled to assist agricultural producers affected by El Niño, through the refinancing of existing loans, special credit programs subsidized by the Agriculture Secretariat, and special commercial loans designated for businesses in the affected regions. The Bank granted approximately 1,800 loans to the agricultural sector and 900 commercial loans, for a total of over US\$ 30 million.

The Bank was active in trade finance, with the majority of its business consisting of pre-export financing up to 180 days. It also issued and financed import L/Cs and provided financing under buyers' lines of credit granted by various export credit agencies; the line granted by Eximbank Japan for financing investment projects in Argentina was renewed.

In cooperation with the Secretariat of Small- and Medium-Sized Companies ("Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa"), which reports directly to the President of Argentina, Banco Nación launched the "Micronación" loan program. This program represents a novel approach to funding small and medium-sized companies, which often have difficulty accessing bank credit. The Secretariat will provide them with the necessary liquidity and technical support.

With the goal of reducing the debt burden for small-and medium-sized corporations, Banco Nación introduced a debt restructuring program for loans that were past-due as of June 30, 1998. This program targets businesses with outstanding loans not in excess of US\$ 150,000, and requires up-front cash repayment of 13.5% of the balance due. Debtors who are accepted into the program will purchase a 20-year, zero coupon bond issued by the National Treasury and will pledge the bond in favor of the Bank. The annual interest rate on these bonds is 12.5%, which may be gradually lowered to 8.5% based on the term and the debtor's repayment record.

Finally, the Bank's Cooperatives Division provided financial support for cooperative enterprises, thus facilitating the growth of the country's regional economies and particularly primary production. This Division provided trade finance for exporters of grains, oilseeds, and dairy products, especially to second-tier exporting companies of these commodities.

Préstamos en el País

Clasificados por Moneda y Sector

(Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos) (*)

Loans in Argentina

Classified by Currency and Sector

(As of December 31, in thousand U.S. dollars) (*)

	1998		1997		Variación		<i>Principal denominated in pesos</i>
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>	
Capitales en Pesos	2.024.823	20,02	2.506.335	28,69	-481.512	-19,21	<i>Principal denominated in pesos</i>
Sector Público no Financiero	123.482	1,22	818.431	9,37	-694.949	-84,91	<i>Non-financial Public Sector</i>
Sector Financiero	237.591	2,35	367.595	4,21	-130.004	-35,37	<i>Financial Sector</i>
Sector Privado no Financiero	1.663.750	16,45	1.320.309	15,11	343.441	26,01	<i>Non-financial Private Sector</i>
Capitales en Moneda Extranjera	7.919.889	78,31	5.735.510	65,66	2.184.379	38,09	<i>Principal in Foreign Currency</i>
Sector Público no Financiero	1.563.540	15,46	133.784	1,53	1.429.756	1.068,70	<i>Non-financial Public Sector</i>
Sector Financiero	148.041	1,46	41.814	0,48	106.227	254,05	<i>Financial Sector</i>
Sector Privado no Financiero	6.208.308	61,38	5.559.912	63,65	648.396	11,66	<i>Non-financial Private Sector</i>
Intereses Devengados a Cobrar	169.161	1,67	493.715	5,65	-324.554	-65,74	<i>Accrued Interest Receivable</i>
En Pesos	16.919	0,17	315.612	3,61	-298.693	-94,64	<i>Denominated in pesos</i>
En Moneda Extranjera	152.242	1,51	178.103	2,04	-25.861	-14,52	<i>Denominated in Foreign Currency</i>
Total	10.113.873	100,00	8.735.560	100,00	1.378.313	15,78	Total
Sector Público no Financiero	1.717.217	16,98	1.268.592	14,52	448.625	35,36	<i>Non-financial Public Sector</i>
Sector Financiero	386.503	3,82	415.115	4,75	-28.612	-6,89	<i>Financial Sector</i>
Sector Privado no Financiero	8.010.153	79,20	7.051.853	80,73	958.300	13,59	<i>Non-financial Private Sector</i>
Total (*)	10.113.873	100,00	8.735.560	100,00	1.378.313	15,78	Total (*)

(*) Antes de netear la previsión por Riesgo de Incobrabilidad.

(*) Before netting the allowance for credit losses.

Préstamos en el País

Clasificados por Naturaleza

(Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

Loans in Argentina

Classified by type of business

(As of December 31, in thousand U.S. dollars)

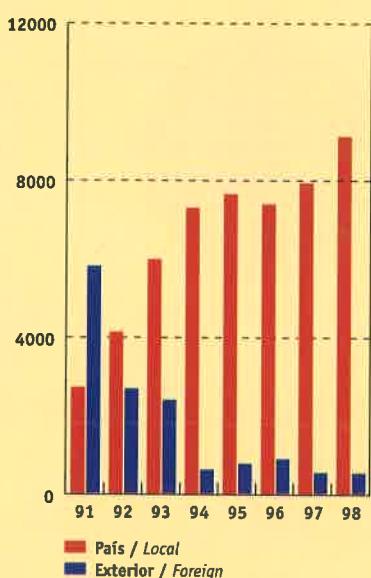
	1998		1997		Variación		<i>Change</i>
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
Capitales en Pesos	2.024.823	20,02	2.506.335	28,69	-481.512	-19,21	Principal in Pesos
Adelantos en Cta. Cte.	473.668	4,68	323.151	3,70	150.517	46,58	Overdrafts
Descuentos y Compra de Doc.	1.022.875	10,11	936.301	10,72	86.574	9,25	Drafts discounted
Hipotecarios	138.210	1,37	156.497	1,79	-18.287	-11,69	Mortgages
Prendarios	43.955	0,43	50.795	0,58	-6.840	-13,47	Secured loans
Otros Préstamos	109.124	1,08	673.813	7,71	-564.689	-83,81	Other loans
Interbancarios/Interfinancieros	193.509	1,91	316.854	3,63	-123.345	-38,93	Interbank placements
Red de Seguridad	43.482	0,43	48.924	0,56	-5.442	-11,12	Safety network
Capitales en Moneda Extranjera	7.919.889	78,31	5.735.510	65,66	2.184.379	38,09	Principal in Foreign Currency
Descuentos y Compra de Doc.	2.966.856	29,33	1.419.012	16,24	1.547.844	109,08	Drafts discounted
Hipotecarios	3.395.894	33,58	3.164.394	36,22	231.500	7,32	Mortgages
Prendarios	976.074	9,65	955.337	10,94	20.737	2,17	Secured loans
Otros Préstamos	433.024	4,28	154.953	1,77	278.071	179,46	Other loans
Interbancarios	147.756	1,46	35.528	0,41	112.228	315,89	Interbank placements
Red de Seguridad	285	0,00	6.286	0,07	-6.001	-95,47	Safety network
Intereses Devengados a Cobrar	169.161	1,67	493.715	5,65	-324.554	-65,74	Accrued Interest Receivable
En Pesos	16.919	0,17	315.612	3,61	-298.693	-94,64	In pesos
En Moneda Extranjera	152.242	1,51	178.103	2,04	-25.861	-14,52	In foreign currency
Total	10.113.873	100,00	8.735.560	100,00	1.378.313	15,78	Total
Adelantos en Cuenta Corriente	473.668	4,68	323.151	3,70	150.517	46,58	Overdrafts
Descuentos y Compra de Doc.	3.989.731	39,45	2.355.313	26,96	1.634.418	69,39	Drafts discounted
Hipotecarios	3.534.104	34,94	3.320.891	38,02	213.213	6,42	Mortgages
Prendarios	1.020.029	10,09	1.006.132	11,52	13.897	1,38	Secured loans
Otros Préstamos	542.148	5,36	828.766	9,49	-286.618	-34,58	Other loans
Interbancarios	341.265	3,37	352.382	4,03	-11.117	-3,15	Interbank placements
Red de Seguridad	43.767	0,43	55.210	0,63	-11.443	-20,73	Safety network
Intereses Devengados a Cobrar	169.161	1,67	493.715	5,65	-324.554	-65,74	Accrued Interest Receivable
Total (*)	10.113.873	100,00	8.735.560	100,00	1.378.313	15,78	Total (*)

(*) Antes de netear la previsión por Riesgo de Incobrabilidad.

(*) Before netting the allowance for credit losses.

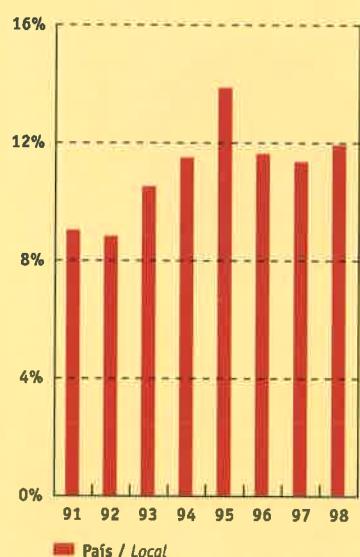
Evolución de los Préstamos del BNA en el País y Exterior (Saldos en millones de pesos)

Trend of Loans Held by BNA in Argentina and Abroad
(Balances in million of U.S. dollars)



Evolución de los Préstamos del BNA en el País Participación en el Sistema Total

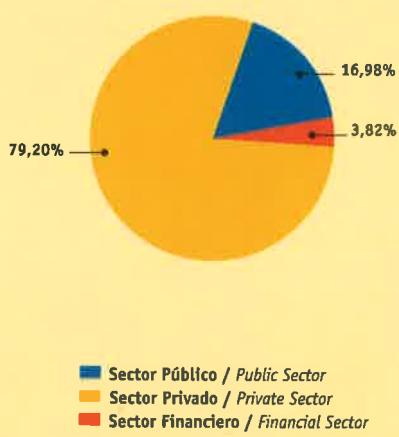
Trend of Loans of BNA in Argentina
Percentage of Total Loans in the Domestic Banking System



Préstamos del BNA en el País Clasificados por Sector

Diciembre 1998

Domestic Distribution of Loans of BNA
Classified by Sector
as of December 1998



Fuente: Estados Contables de Entidades Financieras del B.C.R.A.

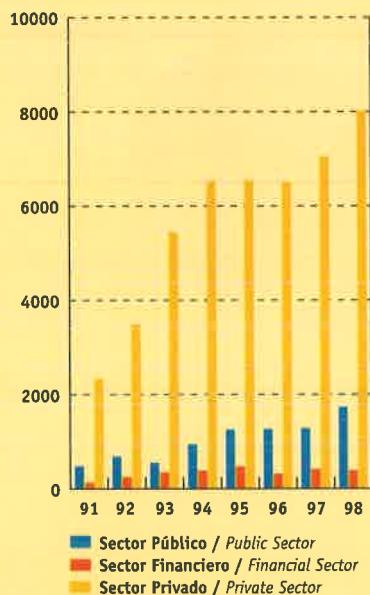
Source: Financial Statement of the Central Bank of Argentina.

Evolución de los Préstamos del BNA en el País

Clasificados por Sector
(Saldos en millones de pesos)

Trend of Loans of BNA in Argentina

*Classified by Sector
(Balances in million of U.S. dollars)*

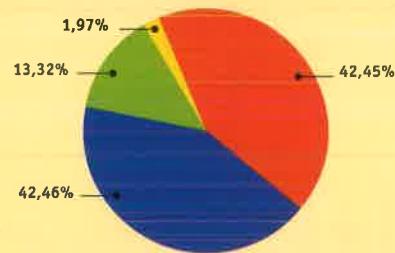


Préstamos del BNA en el País

Clasificados por Jurisdicción
Diciembre 1998

Domestic Distribution of Loans of BNA

Classified by Province as of December 1998

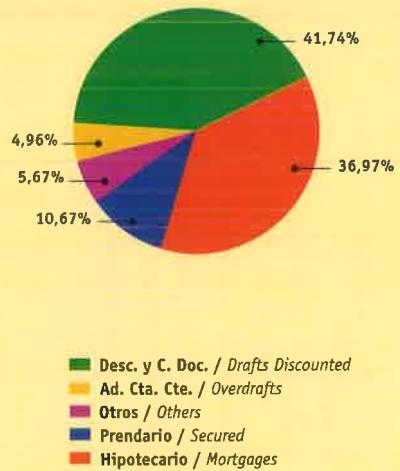


Préstamos del BNA en el País

Capitales Clasificados por Naturaleza
Diciembre 1998

Domestic Distribution of Loans of BNA

Classified by Deposit Nature as of December 1998



Préstamos en el País

Clasificados por Actividad

(Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

Loans in Argentina

Classified by type of business

(As of December 31, in thousand U.S. dollars)

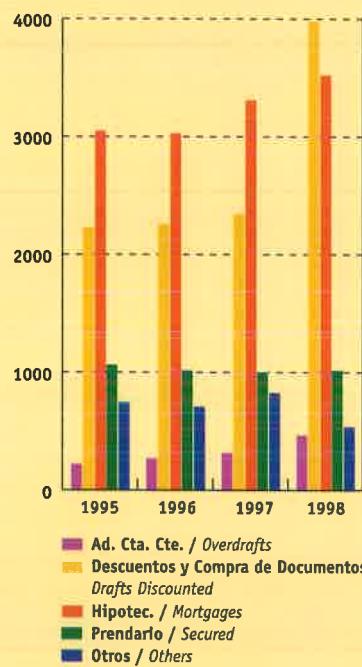
	1998		1997		Variación		<i>Business</i>
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>	
Actividad							
Agropecuaria	3.054.971	30,21	3.040.935	34,81	14.036	0,46	Agriculture
Cédulas Hipotecarias	579.902	5,73	726.864	8,32	-146.962	-20,22	Mortgage Bonds
Subtotal	2.475.069	24,47	2.314.071	26,49	160.998	6,96	Subtotal
Agrícola	758.528	7,50	715.193	8,19	43.335	6,06	Agricultural
Agropecuaria	1.386.523	13,71	1.262.252	14,45	124.271	9,85	Farming
Pecuaria	326.274	3,23	333.259	3,81	-6.985	-2,10	Stockbreeding
Forestal	3.744	0,04	3.367	0,04	377	11,20	Forestry
Industria, Comercio, Servicios y Otros							
Servicios y Otros	7.021.786	69,43	5.633.431	64,49	1.388.355	24,64	Industry, Commerce, Service and others
Industrias manufactureras	1.609.382	15,91	1.314.128	15,04	295.254	22,47	Industry
Comercio	683.208	6,76	660.775	7,56	22.433	3,39	Commerce
Construcción	129.979	1,29	74.866	0,86	55.113	73,62	Construction
Electricidad, Gas, Agua y Servicios Sanitarios	133.857	1,32	24.956	0,29	108.901	436,37	Electricity, Gas, Water and Public Works
Minas y canteras	14.926	0,15	18.434	0,21	-3.508	-19,03	Mining
Pesca	26.960	0,27	34.214	0,39	-7.254	-21,20	Fishing
Servicios y Finanzas	2.895.921	28,63	2.354.870	26,96	541.051	22,98	Services and Financial
Diversos	1.527.553	15,10	1.151.188	13,18	376.365	32,69	Miscellaneous
Otros Préstamos	37.116	0,37	61.194	0,70	-24.078	-39,35	Other Loans
Total	10.113.873	100,00	8.735.560	100,00	1.378.313	15,78	Total

Evolución de los Préstamos del BNA en el País

Clasificados por Naturaleza
(Saldos en millones de pesos)

Trend of Loans of BNA in Argentina

Classified by Nature
(Balances in million of U.S. dollars)



No incluye intereses devengados, ni capitales interbancarios y red de seguridad.

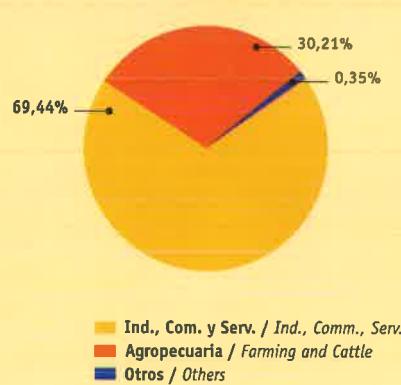
Excludes accrued interest, interbank transactions, and loans under the safety network program.

Préstamos del BNA en el País

Clasificados por Actividad
Diciembre 1998

Domestic Distribution of Loans of BNA

Classified by Activity
as of December 1998

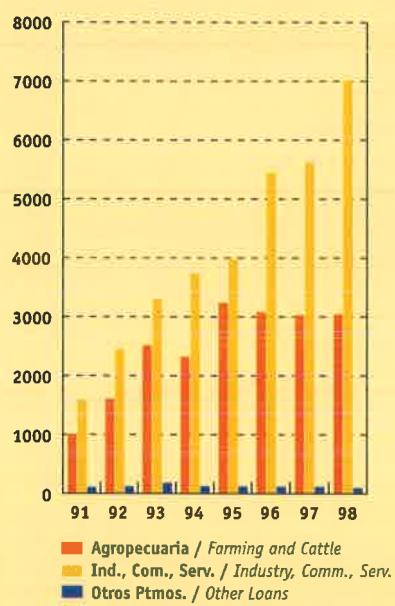


Evolución de los Préstamos del BNA en el País

Clasificados por Actividad
(Saldos en millones de pesos)

Domestic Distribution of Loans of BNA

Classified by Activity
as of December 1998



Cartera Agropecuaria en el País
 (Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

Domestic Agricultural Loans in Argentina
 (As of December 31, in thousand U.S. dollars)

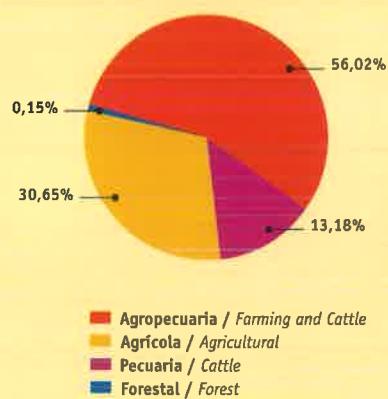
	1998		1997		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Actividad						
Agrícola	758.528	30,65	715.193	30,91	43.335	6,06
Cereales, oleaginosas y forrajes	316.125	12,77	313.699	13,56	2.426	0,77
Frutas	121.104	4,89	114.421	4,94	6.683	5,84
Hortalizas, legumbres, flores, plantas y semillas	46.838	1,89	41.773	1,81	5.065	12,13
Algodón y otras fibras textiles	94.956	3,84	67.764	2,93	27.192	40,13
Caña de Azúcar	36.992	1,49	34.865	1,51	2.127	6,10
Vid (viticultores)	52.731	2,13	51.026	2,21	1.705	3,34
Yerba mate	16.936	0,68	17.134	0,74	-198	-1,16
Tabaco	48.068	1,94	43.630	1,89	4.438	10,17
Otros cultivos industriales	24.778	1,00	30.881	1,33	-6.103	-19,76
Agropecuaria	1.386.523	56,02	1.262.252	54,55	124.271	9,85
Explotación Agrícola - Ganadera	1.230.514	49,72	1.136.866	49,13	93.648	8,24
Servicios Agropecuarios	156.009	6,30	125.386	5,42	30.623	24,42
Pecuaria	326.274	13,18	333.259	14,40	-6.985	-2,10
Vacunos (Cría e Invernada)	183.157	7,40	179.498	7,76	3.659	2,04
Ovinos	47.080	1,90	47.069	2,03	11	0,02
Porcinos y otras especies ganaderas	5.778	0,23	8.928	0,39	-3.150	-35,28
Tambo	67.557	2,73	70.269	3,04	-2.712	-3,86
Avicultura y otras explotaciones de granja	22.702	0,92	27.495	1,19	-4.793	-17,43
Forestal	3.744	0,15	3.367	0,15	377	11,20
Total	2.475.069	100,00	2.314.071	100,00	160.998	6,96
	<i>Business</i>					
	<i>Agriculture</i>					
	<i>Grains, oil seeds & fodder</i>					
	<i>Fruits</i>					
	<i>Vegetables, flowers, plants and seeds</i>					
	<i>Cotton & other textile fibers</i>					
	<i>Sugar Cane</i>					
	<i>Grapes (for wine)</i>					
	<i>Yerba Mate</i>					
	<i>Tobacco</i>					
	<i>Other Industrial Crops</i>					
	<i>Farming</i>					
	<i>Combined Operations in farming and stockbreeding</i>					
	<i>Agricultural Services</i>					
	<i>Stockbreeding</i>					
	<i>Cattle (raising & wintering)</i>					
	<i>Sheep</i>					
	<i>Pigs & other</i>					
	<i>Dairy</i>					
	<i>Poultry raising</i>					
	<i>Forestry</i>					
	<i>Total</i>					

Préstamos Agropecuarios del BNA

Clasificados por Actividad
Diciembre 1998

Domestic Distribution of Agricultural Loans of BNA

Classified by Activity
as of December 1998

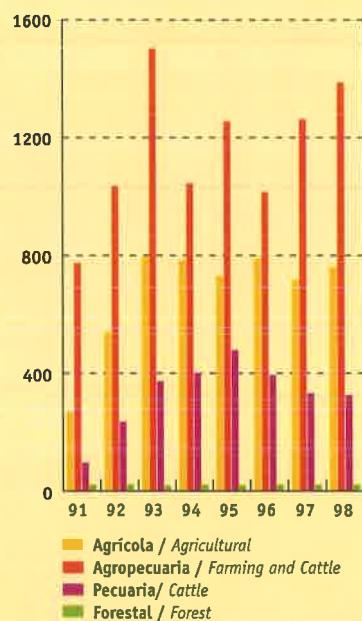


Evolución de los Préstamos Agropecuarios del BNA en el País

Clasificados por Actividad
(Saldos en millones de pesos)

Trend of Domestic Agricultural Loans of BNA in Argentina

Classified by Activity
(Balances in million of U.S. dollars)

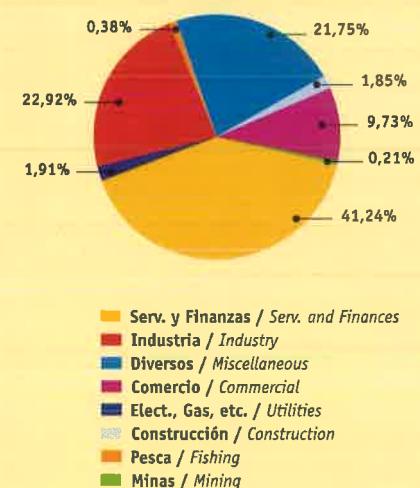


Préstamos Industria, Comercio, Servicios y Otros

Clasificados por Actividad
Diciembre 1998

Domestic Distribution of Industrial, Commercial, Service and other Loans of BNA

Classified by Activity as of December 1998



Cartera de Industria, Comercio, Servicios y otros
 (Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

**Portfolio of Industry, Commerce,
 Services and other**
 (As of December 31, in thousand U.S. dollars)

Actividad	1998		1997		Variación		Business
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
						<i>Change</i>	
Industrias Manufactureras	1.609.382	22,92	1.314.128	23,33	295.254	22,47	Manufacturing Industries
Productos alimenticios	302.239	4,30	224.543	3,99	77.696	34,60	Foods
Bebidas	55.786	0,79	58.925	1,05	-3.139	-5,33	Drinks
Tabaco	2.843	0,04	3.540	0,06	-697	-19,69	Tobacco
Textiles	121.862	1,74	103.212	1,83	18.650	18,07	Textiles
Calzado, prendas de vestir y otros	93.447	1,33	87.030	1,54	6.417	7,37	Shoes, clothing and others
Madera y corcho (excepto muebles)	38.295	0,55	31.219	0,55	7.076	22,67	Wood and cork
Muebles y accesorios	31.611	0,45	34.300	0,61	-2.689	-7,84	Furniture and accessories
Papel y productos de papel	44.925	0,64	44.167	0,78	758	1,72	Paper and paper products
Imprentas, editoriales y otras	20.913	0,30	18.083	0,32	2.830	15,65	Printing presses and others
Cuero y productos de cuero y piel	102.272	1,46	87.098	1,55	15.174	17,42	Leather and leather products
Productos de caucho	14.891	0,21	8.826	0,16	6.065	68,72	Rubber Products
Sustancias y productos químicos	58.118	0,83	83.128	1,48	-25.010	-30,09	Chemical and Products
Prod. deriv. del petróleo y carbón	212.345	3,02	91.053	1,62	121.292	133,21	Products derived from petroleum and carbon
Prod. de minerales no metalíferos	10.462	0,15	13.402	0,24	-2.940	-21,94	Mineral products nonmetal
Industrias metálicas básicas	114.041	1,62	78.112	1,39	35.929	46,00	Basic metal industries
Productos metálicos	64.897	0,92	27.953	0,50	36.944	132,16	Metal products
Máquinas	22.760	0,32	25.705	0,46	-2.945	-11,46	Machinery
Máquinas, aparatos, accesorios y artículos eléctricos	40.209	0,57	43.873	0,78	-3.664	-8,35	Equipment accesories and electric parts
Material de transporte	195.303	2,78	196.409	3,49	-1.106	-0,56	Transportation materials
Manufacturas diversas	62.163	0,89	53.550	0,95	8.613	16,08	Miscellaneous manufactured goods
Comercio	683.208	9,73	660.775	11,73	22.433	3,39	Commerce
Mayorista	178.156	2,54	205.915	3,66	-27.759	-13,48	Wholesale
Minorista	505.052	7,19	454.860	8,07	50.192	11,03	Retail
Construcción	129.979	1,85	74.866	1,33	55.113	73,62	Construction
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	133.857	1,91	24.956	0,44	108.901	436,37	Electricity, gas, water and public works
Minas y Canteras	14.926	0,21	18.434	0,33	-3.508	-19,03	Mines and quarries
Pesca	26.960	0,38	34.214	0,61	-7.254	-21,20	Fishing
Servicios y Finanzas	2.895.921	41,24	2.354.870	41,80	541.051	22,98	Services and Financies
Servicios Gubernamentales	1.797.183	25,59	823.861	14,62	973.322	118,14	Public Services
Otros Servicios	490.642	6,99	536.507	9,52	-45.865	-8,55	Other Services
Bancos y otros Establec. Financ.	385.701	5,49	866.588	15,38	-480.887	-55,49	Banks and other financial entities
Servicios Diversos	222.395	3,17	127.914	2,27	94.481	73,86	Miscellaneous services
Diversos	1.527.553	21,75	1.151.188	20,43	376.365	32,69	Miscellaneous
Otros	514.295	7,32	342.628	6,08	171.667	50,10	Other
Familias	1.013.258	14,43	808.560	14,35	204.698	25,32	Families
Total	7.021.786	100,00	5.633.431	100,00	1.388.355	24,64	Total

Préstamos en el País

Distribución por Jurisdicción Política
(Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

Total Loans recorded in Argentina

Distribution by province

*(As of December 31, in thousand U.S. dollars,
percentage)*

	1998		1997		Variación		<i>Change</i>
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
Capital Federal	4.058.928	42,46	2.787.592	38,02	1.271.336	45,61	Federal District
Gran Buenos Aires	188.774	1,97	155.054	2,11	33.720	21,75	Grand Buenos Aires
Subtotal	4.247.702	44,44	2.942.646	40,14	1.305.056	44,35	Subtotal
Resto Buenos Aires	1.272.871	13,32	1.068.000	14,57	204.871	19,18	Rest of the Province of Buenos Aires
Catamarca	37.435	0,39	28.555	0,39	8.880	31,10	Catamarca
Córdoba	758.584	7,94	632.372	8,63	126.212	19,96	Córdoba
Corrientes	133.038	1,39	105.931	1,44	27.107	25,59	Corrientes
Chaco	273.325	2,86	235.891	3,22	37.434	15,87	Chaco
Chubut	102.503	1,07	78.664	1,07	23.839	30,30	Chubut
Entre Ríos	308.544	3,23	279.493	3,81	29.051	10,39	Entre Ríos
Formosa	71.985	0,75	62.154	0,85	9.831	15,82	Formosa
Jujuy	52.886	0,55	47.042	0,64	5.844	12,42	Jujuy
La Pampa	94.478	0,99	77.703	1,06	16.775	21,59	La Pampa
La Rioja	112.073	1,17	86.934	1,19	25.139	28,92	La Rioja
Mendoza	256.859	2,69	187.377	2,56	69.482	37,08	Mendoza
Misiones	98.176	1,03	77.815	1,06	20.361	26,17	Misiones
Neuquén	59.415	0,62	46.388	0,63	13.027	28,08	Neuquén
Río Negro	183.884	1,92	143.952	1,96	39.932	27,74	Río Negro
Salta	117.188	1,23	84.895	1,16	32.293	38,04	Salta
San Juan	61.576	0,64	46.726	0,64	14.850	31,78	San Juan
San Luis	56.203	0,59	40.465	0,55	15.738	38,89	San Luis
Santa Cruz	59.547	0,62	46.620	0,64	12.927	27,73	Santa Cruz
Santa Fe	933.761	9,77	800.256	10,91	133.505	16,68	Santa Fe
Santiago del Estero	86.065	0,90	75.055	1,02	11.010	14,67	Santiago del Estero
Tucumán	168.069	1,76	127.133	1,73	40.936	32,20	Tucumán
Tierra del Fuego	12.923	0,14	9.732	0,13	3.191	32,79	Tierra del Fuego
Resto Interior	4.038.517	42,25	3.321.153	45,30	717.364	21,60	Rest of the country
Total Interior	5.311.388	55,56	4.389.153	59,86	922.235	21,01	Total Rest of the Country
Subtotal País	9.559.090	100,00	7.331.799	100,00	2.227.291	30,38	Subtotal of the Country
Otros (*)	554.783		1.403.761		-848.978		Others (*)
Total País	10.113.873		8.735.560		1.378.313		Total of the Country

(*) Incluye: Sector Financiero e Intereses Devengados a Cobrar y Refinanc. Deuda Circular 9925.

Lugar de asiento de la casa donde se efectivizó el crédito.

Antes de Netear la Previsión por Riesgo de Incobrabilidad.

(*) Includes Financial Sector, Accrued Interest Receivable and Loans Refinancing program under Circular 9925.

Branch in which the loan was originated.

Before considering allowance for loan losses.

También se registró un significativo apoyo a las actividades de servicios, implementando líneas especiales para las empresas de electricidad, telefonía, gas y servicios sanitarios, permitiendo un valioso aporte a este tipo de cooperativas, las cuales pudieron expandir su accionar invirtiendo en nuevas tecnologías. Asimismo, se realizaron aportes para inversiones de formación de capital, las cuales abarcan máquinas agrícolas, silos y actividad comercial e industrial.

En el período se acordaron algo más de 70.000 Préstamos Personales y Familiares por 350 millones de pesos/dólares estadounidenses, determinando un monto por operación promedio de 5.000 pesos/dólares estadounidenses. Este importante crecimiento se logró debido fundamentalmente a la marcada aceptación de los usuarios por la calidad del producto que ofrece la Institución, aunado a la importante campaña de difusión desarrollada; así como también convenios especiales suscritos para la venta del producto y del cross-selling obtenido de los pagos de haberes concretados en el año.

Durante 1998 se asistió la demanda de Préstamos Hipotecarios para la Vivienda con destino a adquisición, compra y refacción, acordándose 6.300 créditos por 200 millones de dólares estadounidenses, alcanzando un monto promedio por operación de 32.000 dólares estadounidenses. La calidad del producto, su competitividad y la eficiente gestión comercial fueron determinantes en el nivel de ventas logrado.

A lo largo del ejercicio, el mercado financiero sufrió un proceso de elevación de las tasas de interés de los préstamos o retiro de las líneas temporariamente del mercado; frente a esta situación el **Banco de la Nación Argentina**, mantuvo el producto ofrecido sin producir variaciones sustanciales en las tasas, aunque igualmente sintió el impacto general de la baja en la demanda del mercado, derivado de la incertidumbre del público usuario para asumir endeudamiento a largo plazo.

La Institución ofrece diversas líneas de crédito para atender las necesidades de los productores agropecuarios, especialmente de la pequeña y mediana empresa, así como el fomento de la colocación de productos argentinos en el mercado internacional.

Asimismo, se brindó asistencia crediticia para el desarrollo integral de la industria permitiendo el incremento de la producción, productividad, competitividad, modernización, tecnificación y fortalecimiento de su sistema operativo.

The Bank provided significant support to service cooperatives, with special lines of credit to allow companies in the electric power, telephone, gas, and sanitation industries to invest in new technology. The Bank also financed purchases of capital goods (including machinery and silos) for agriculture, as well as for manufacturing and commerce.

Banco Nación granted over 70,000 personal loans for a total of US\$ 350 million, for an average of US\$ 5,000 per transaction. The impressive growth in this type of lending was due to the quality of the Bank's products in the eyes of consumers, the success of the Bank's marketing campaign and various special sales agreements it entered into, and the cross-selling opportunities inherent in its direct deposit service contracts.

Mortgage lending during 1998 accounted for 6,300 loans for a total of US\$ 200 million, or US\$ 32,000 per loan, which could be used for home purchases or improvements. Once again, product quality and an efficient marketing effort were the main contributors to the Bank's success in this area.

Throughout 1998, interest rates were on the rise and certain lines of credit were pulled from the market. Banco de la Nación, however, kept its product offerings and interest rates relatively stable, although it too felt the impact of declining demand as the public became reluctant to assume long-term debt.

The Bank offers diverse lines of credit to assist the agricultural producers, especially the small-and-medium sized companies, and promote the placement of Argentine products in international markets.

It also offered credit assistance for the development of industry in general, encouraging production growth, productivity, competitiveness, modernization and the strengthening of its operating system.

DEPOSITOS

Al 31 de diciembre de 1998 el saldo de depósitos en el país alcanzó los 11.715 millones de pesos, lo que representa un aumento del 22,5% respecto del año anterior.

La composición de los depósitos por sectores evidencia la preponderancia de los correspondientes al Sector Privado No Financiero con el 73,3%, al que le siguen los correspondientes al Sector Público No Financiero y el Sector Financiero con el 25,6% y 1,1% respectivamente.

Al analizar la composición de los depósitos del país por moneda, se puede observar que los realizados en pesos representan el 48,3%, en tanto que los capitales en moneda extranjera representan el 51,7%, registrándose incrementos del 20,4% y 24,6% respectivamente, con relación al año anterior.

Considerando los depósitos desde su clasificación por naturaleza se destaca que el 58,4% de los mismos son a plazo fijo (segmento que creció un 31,4% respecto del año anterior), le siguen en importancia los depósitos a la vista y los depósitos en caja de ahorro con el 28,1% y 13,2% respectivamente, correspondiendo el 0,3% restante a los intereses devengados a pagar.

En cuanto a la distribución regional de los depósitos del **Banco de la Nación Argentina**, tienen origen en un 57,1% en Capital Federal y Gran Buenos Aires y un 42,9% en el interior del país, aspecto que relacionado con el flujo de préstamos absorbido por cada región (44,4% y 55,6% en cada caso), da cuenta de la redistribución de recursos prestables ya referida a las localidades del Interior del país.

El Sistema Financiero Total a diciembre de 1998 registra depósitos por 78.476 los cuales se incrementaron el 11,2% con relación al cierre del año anterior, en tanto que la performance del **Banco de la Nación Argentina** en el mismo período creció el 22,5%, determinando a diciembre de 1998 una participación del 14,9%, superando la registrada a fines de 1997 (13,6%).

DEPOSITS

By December 31, 1998, total domestic deposits had risen to 11.7 billion pesos, an increase of 22.5% over the previous year.

A breakdown of deposits by sector reveals that the vast majority (73.3%) were from the non-financial private sector, while the public sector accounts for 25.6% and the financial sector, 1.1%.

Peso deposits (48.3% of total deposits) grew 20.4% for the year, while deposits in foreign currency (51.7% of the total) were up 24.6%.

An analysis of deposits by type gives the following breakdown: time deposits 58.4%; (up 31.4% from 1997) demand deposits 28.1%; savings deposits 13.2%, and accrued interest payable 0.3%.

The majority of deposits with Banco de la Nación Argentina (57.1%) came from branches in the Greater Buenos Aires area, and 42.9% from other regions of the country. Comparing these deposit figures to the breakdown of loans by region (44.4% - Buenos Aires and 55.6% - other) confirms the previously-mentioned redistribution of resources away from the Greater Buenos Aires area.

Total deposits in the Argentine financial system at the close of 1998 reached US\$ 784.7 billion, an annual increase of 11.2%. Deposits with Banco Nación grew 22.5%, giving the Bank a 14.9% share of the domestic deposit market at year-end (as compared to 13.6% in 1997).

Depósitos en el País

Clasificación por Naturaleza

(Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

Deposits in Argentina

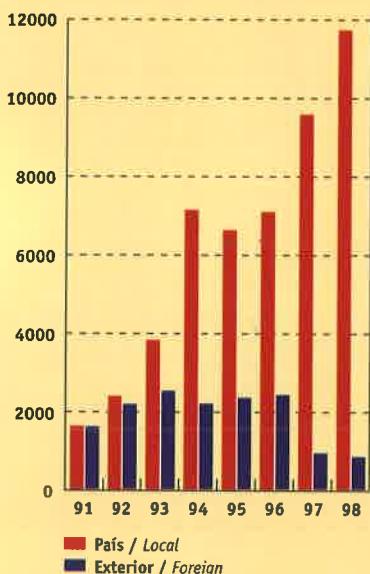
Classified by type of deposit

(As of December 31, in thousand U.S. dollars)

	1998		1997		Variación		<i>Change</i>
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
Capitales en Pesos	5.649.724	48,23	4.694.163	49,09	955.561	20,36	Principal denominated in pesos
A la vista	3.029.084	25,86	2.684.695	28,08	344.389	12,83	<i>Demand</i>
Plazo Fijo	1.652.947	14,11	1.093.215	11,43	559.732	51,20	<i>Time</i>
Caja de Ahorros	967.693	8,26	916.253	9,58	51.440	5,61	<i>Savings</i>
Capitales en Moneda Extranjera	6.031.585	51,49	4.842.124	50,64	1.189.461	24,56	Principal in Foreign Currency
A la vista	263.618	2,25	174.661	1,83	88.957	50,93	<i>Demand</i>
Plazo Fijo	5.188.220	44,29	4.114.463	43,03	1.073.757	26,10	<i>Time</i>
Caja de Ahorros	579.747	4,95	553.000	5,78	26.747	4,84	<i>Savings</i>
Intereses devengados a pagar	33.800	0,29	25.670	0,27	8.130	31,67	Accrued Interest Payable
En pesos	10.488	0,09	7.929	0,08	2.559	32,27	<i>Denominated in pesos</i>
En Moneda Extranjera	23.312	0,20	17.741	0,19	5.571	31,40	<i>Denominated in Foreign Currency</i>
Total	11.715.109	100,00	9.561.957	100,00	2.153.152	22,52	Total
A la vista	3.292.702	28,11	2.859.356	29,90	433.346	15,16	<i>Demand</i>
Plazo Fijo	6.841.167	58,40	5.207.678	54,46	1.633.489	31,37	<i>Time</i>
Caja de Ahorros	1.547.440	13,21	1.469.253	15,37	78.187	5,32	<i>Savings</i>
Intereses devengados a pagar	33.800	0,29	25.670	0,27	8.130	31,67	Accrued Interest Payable
Total	11.715.109	100,00	9.561.957	100,00	2.153.152	22,52	Total

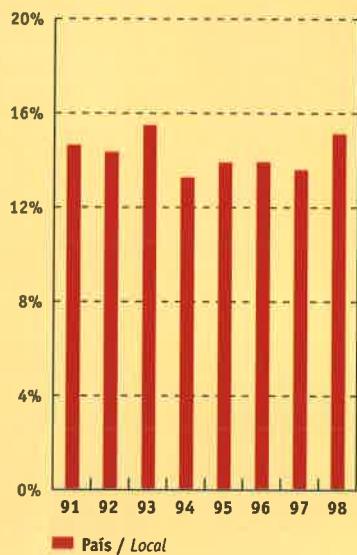
Evolución de los Depósitos del BNA en el País y Exterior (Saldos en millones de pesos)

Trend of Deposits Held by BNA in Argentina and Abroad
Balances in million of U.S. dollars



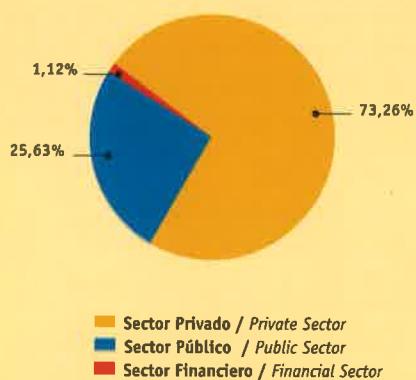
Evolución de los Depósitos del BNA en el País Participación en el Sistema Total

Trend of Deposits of BNA in Argentina
Percentage of Total Deposits in the Argentine Banking System



Depósitos del BNA en el País Clasificados por Sector Diciembre 1998

Domestic Distribution of Deposits of BNA
Classified by Sector as of December 1998



Fuente: Estados Contables de Entidades Financieras del B.C.R.A.

Source: Financial Statement of the Central Bank of Argentina.

Depósitos en el País

Clasificación por Moneda y Sector

(Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

Deposits in Argentina

Classified by Currency and Sector

(As of December 31, in thousand U.S. dollars)

	1998		1997		Variación		<i>Variation</i>
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
Capitales en pesos	5.649.724	48,23	4.694.163	49,09	955.561	20,36	Principal denominated in pesos
Sector Público no Financiero	2.752.085	23,49	2.192.703	22,93	559.382	25,51	Non-financial Public Sector
Sector Financiero	128.322	1,10	167.149	1,75	-38.827	-23,23	Financial Sector
Sector Privado no Financiero	2.769.317	23,64	2.334.311	24,41	435.006	18,64	Non-financial Private Sector
Capitales en Moneda Extranjera	6.031.585	51,49	4.842.124	50,64	1.189.461	24,56	Principal denominated in foreign currency
Sector Público no Financiero	245.452	2,10	203.575	2,13	41.877	20,57	Non-financial Public Sector
Sector Financiero	2.678	0,02	3.640	0,04	-962	-26,43	Financial Sector
Sector Privado no Financiero	5.783.455	49,37	4.634.909	48,47	1.148.546	24,78	Non-financial Private Sector
Intereses devengados a pagar	33.800	0,29	25.670	0,27	8.130	31,67	Accrued Interest Payable
En pesos	10.488	0,09	7.929	0,08	2.559	32,27	Denominated in pesos
En Moneda Extranjera	23.312	0,20	17.741	0,19	5.571	31,40	Denominated in foreign currency
Total	11.715.109	100,00	9.561.957	100,00	2.153.152	22,52	Total
Sector Público no Financiero	3.002.154	25,63	2.399.914	25,10	602.240	25,09	Non-financial Public Sector
Sector Financiero	131.000	1,12	170.789	1,79	-39.789	-23,30	Financial Sector
Sector Privado no Financiero	8.581.955	73,26	6.991.254	73,12	1.590.701	22,75	Non-financial Private Sector
Total	11.715.109	100,00	9.561.957	100,00	2.153.152	22,52	Total

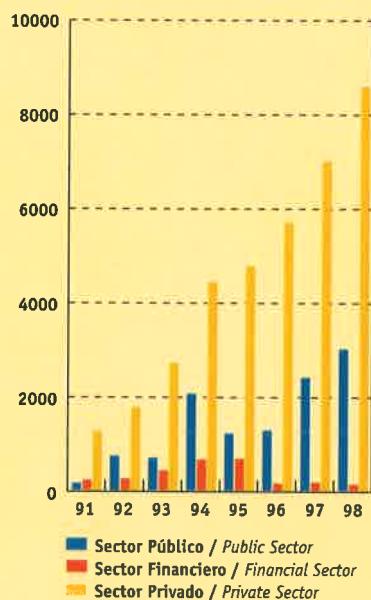
Evolución de los Depósitos del BNA en el País

Clasificados por Sector

(Saldos en millones de pesos)

Trend of Deposits of BNA in Argentina

Classified by Sector
as of December 1998



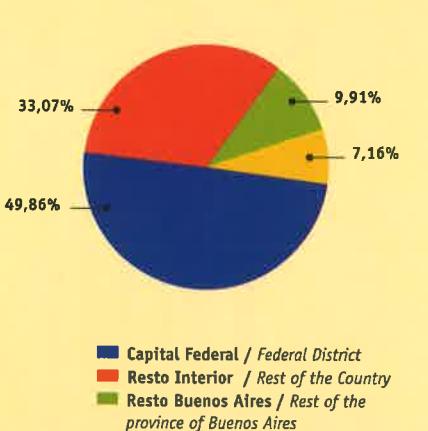
Depósitos del BNA en el País

Clasificados por Jurisdicción

Diciembre 1998

Domestic Distribution of Deposits of BNA

Classified by Region as of December 1998

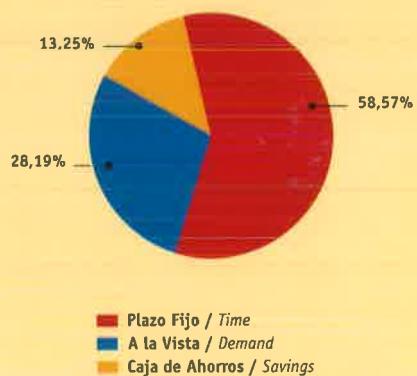


Depósitos del BNA en el País

Capitales clasificados por Naturaleza
Diciembre 1998

Level of Deposits of BNA in Argentina

Classified by Type
as of December 1998

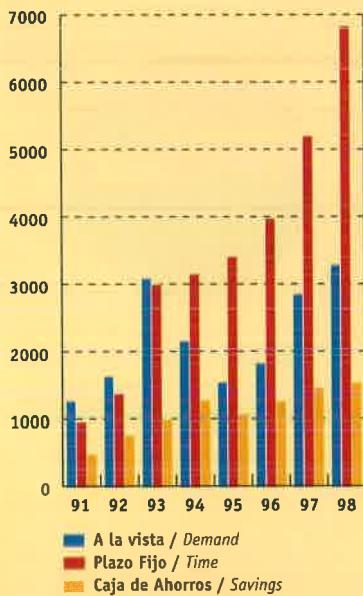


Evolución de los Depósitos del BNA en el País

Capitales clasificados por Naturaleza
(Saldos en millones de pesos)

Trend of Deposits of BNA in Argentina

Classified by Deposit Nature
as of December 1998



Depósitos en el País

Distribución por Jurisdicción Política

(Saldos al 31 de diciembre, en miles de pesos)

Total Deposits recorded in Argentina

Distribution by province

(As of December 31, percentage)

	1998		1997		Variación		Province
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	
Capital Federal	5.758.104	49,85	4.364.914	46,48	1.393.190	31,92	Federal District
Gran Buenos Aires	827.123	7,16	752.593	8,01	74.530	9,90	Grand Buenos Aires
Subtotal	6.585.227	57,01	5.117.507	54,49	1.467.720	28,68	Subtotal
Resto Buenos Aires	1.145.284	9,92	1.010.052	10,75	135.232	13,39	Rest of the Province of Buenos Aires
Catamarca	29.104	0,25	29.795	0,32	-691	-2,32	Catamarca
Córdoba	714.019	6,18	614.226	6,54	99.793	16,25	Córdoba
Corrientes	94.878	0,82	88.807	0,95	6.071	6,84	Corrientes
Chaco	105.137	0,91	104.958	1,12	179	0,17	Chaco
Chubut	99.490	0,86	90.053	0,96	9.437	10,48	Chubut
Entre Ríos	190.834	1,65	163.719	1,74	27.115	16,56	Entre Ríos
Formosa	42.144	0,36	39.967	0,43	2.177	5,45	Formosa
Jujuy	77.020	0,67	77.331	0,82	-311	-0,40	Jujuy
La Pampa	41.415	0,36	38.281	0,41	3.134	8,19	La Pampa
La Rioja	57.257	0,50	51.140	0,54	6.117	11,96	La Rioja
Mendoza	318.354	2,76	225.951	2,41	92.403	40,90	Mendoza
Misiones	102.664	0,89	89.326	0,95	13.338	14,93	Misiones
Neuquén	73.576	0,64	71.163	0,76	2.413	3,39	Neuquén
Río Negro	130.260	1,13	128.568	1,37	1.692	1,32	Río Negro
Salta	90.103	0,78	92.811	0,99	-2.708	-2,92	Salta
San Juan	85.827	0,74	81.461	0,87	4.366	5,36	San Juan
San Luis	481.286	4,17	320.697	3,41	160.589	50,07	San Luis
Santa Cruz	56.359	0,49	58.044	0,62	-1.685	-2,90	Santa Cruz
Santa Fe	717.172	6,21	612.644	6,52	104.528	17,06	Santa Fe
Santiago del Estero	146.610	1,27	131.962	1,41	14.648	11,10	Santiago del Estero
Tucumán	127.207	1,10	120.719	1,29	6.488	5,37	Tucumán
Tierra del Fuego	39.079	0,34	32.445	0,35	6.634	20,45	Tierra del Fuego
Resto Interior	3.819.795	33,07	3.264.068	34,76	555.727	17,03	Rest of the country
Total Interior	4.965.079	42,99	4.274.120	45,51	690.959	16,17	Total Rest of the Country
Subtotal País	11.550.306	100,00	9.391.627	100,00	2.158.679	22,99	Subtotal of the Country
Otros (*)	164.803		170.330		-5.527		Others (*)
Total País	11.715.109		9.561.957		2.153.152		Total of the Country

(*) Incluye: Sector Financiero e Intereses Devengados a Pagar.

(*) Includes: Financial Sector and Accrued Interest Payable

OTROS EMPRENDIMIENTOS

Continuó consolidándose el **Grupo Banco Nación** a través de su participación en el sistema previsional y asegurador argentino. Las Sociedades Anónimas Subsidiarias “**Nación A.F.J.P.**”, “**Nación Seguros de Vida**” y “**Nación Seguros de Retiro**”, cuentan con centros de atención en las sucursales del Banco y otros puntos del país (más de 550 puntos de atención).

El total del **Fondo Computable de “Nación Fondo de Jubilaciones y Pensiones”** al 31 de diciembre de 1998 fue de 782 millones de pesos, representando el 6,8% del Sistema y ubicándolo en el 6to. lugar en el ranking respectivo. Dicho Fondo se incrementó un 32,9% respecto a diciembre de 1997; en tanto los ingresos por operaciones alcanzaron los 48 millones de pesos. Los afiliados de “**Nación A.F.J.P.**” alcanzaron 564.903 mostrando un incremento del 9,1% respecto al año anterior.

Las compañías de seguros pertenecientes al **Grupo Banco Nación**, “**Nación Seguros de Retiro S.A.**” y “**Nación Seguros de Vida S.A.**”, han consolidado durante 1998 su participación en el mercado asegurador.

En lo que hace a “**Nación Seguros de Retiro**”, tuvo un crecimiento muy significativo, alcanzando una producción anual de 70 millones de pesos aproximadamente (netos de rescates), superando en un 275% a la del ejercicio 1997; este crecimiento fue muy superior al que experimentó el resto de empresas del sector que, en el mismo período, aumentó el 22,7%.

Se emitieron **Rentas Vitalicias** por más de 20 millones de pesos, logrando un aumento del 11,5% con relación al año anterior. A partir del mes de agosto comenzaron a comercializarse los nuevos productos **Retiro Inversión** y **Retiro Planeado**, los cuales redituaron a la compañía una emisión en el último cuatrimestre del año de alrededor 50 millones de pesos (netos de rescates).

“**Nación Seguros de Vida**” tuvo un crecimiento del 35% en la producción total del año alcanzando una emisión superior a los 40 millones de pesos, mayor aumento que el 19,3% que muestra en el mismo período el resto del Sistema. La Compañía que a diciembre de 1997 se encontraba por debajo del puesto 20 del ranking, se posicionó, a fines de 1998, 5ta. en el mercado de primas, siendo la 2da. de mayor rentabilidad.

Se produjo un relevante posicionamiento de los **Fondos Comunes de Inversión Pellegrini Acciones, Pellegrini Renta Pesos, Pellegrini Renta Dólares y Pellegrini Renta Pública Mixta**. A fines de 1998 se inició la suscripción de un nuevo fondo **Pellegrini Renta Pública Dólares**, ampliando las opciones para el inversor. La familia de los fondos Pellegrini ha verificado un crecimiento del 67,1% durante el año 1998, superior al aumento de la totalidad del Sistema que ascendió el 29%, ubicándose 9no. en el ranking patrimonial.

Con su amplia red de sucursales el **Banco de la Nación Argentina**, permite a los inversores de todo el país operar en el Mercado de Capitales de la Ciudad de Buenos Aires, a través de su propia sociedad de bolsa “**Nación Bursátil S.A.**”.

El Mercado Argentino por su condición de emergente, no ha quedado al margen

OTHER ACTIVITIES

The **Banco Nación Group** continued to participate in the Argentine pension system and insurance industry through its subsidiaries **Nación AFJP** (a pension fund), **Nación Seguros de Vida** (life insurance), and **Nación Seguros de Retiro** (retirement insurance). Together, these companies have over 550 sales centers nationwide, both within BNA branches and elsewhere.

The **Nación Pension Fund (Nación Fondo de Jubilaciones y Pensiones)** had 782 million pesos in assets at 31 December 1998 (up 32.9% from 1997), giving it a 6.8% market share and a sixth-place ranking. The fund generated 48 million pesos in operating income. Membership expanded 9.1% during the year to reach 564,903 members.

Nación Seguros de Retiro and **Nación Seguros de Vida**, subsidiaries of **The Banco Nación Group**, have consolidated their position in the insurance industry.

Nación Seguros de Retiro saw impressive growth for the period, with approximately 70 million pesos in net value, up 275% from 1997. In this respect it far surpassed the competition: average annual growth for this sector was 22.7%.

The company sold over 20 million pesos in life annuities, an increase of 11.5% from 1997. In August, they began marketing two new products, “**Retiro Inversión**” and “**Retiro Planeado**;” 50 million pesos in net value in policies had been issued by year-end.

Nación Seguros de Vida’s growth was up 35% for the year (as compared to an average of 19.3% for competing firms), with over 40 million pesos in policies issued. From its 20th-place ranking last year, it has risen to fifth by premiums and second according to profitability.

Banco Nacion’s mutual funds also performed strongly in 1998. The range of investor options expanded with the addition of a new fund (**Pellegrini Renta Pública Dolares**) to the existing lineup (**Pellegrini Acciones, Pellegrini Renta Pesos, Pellegrini Rental Dólares and Pellegrini Renta Pública Mixta**). The Pellegrini Fund Family grew 67.1% during 1998, in contrast to 29% for the industry as a whole. It is ranked 9th by net worth.

Nación Bursátil, the Bank’s brokerage division, allows investors to access the Buenos Aires Capital Market from Banco Nación’s extensive, nationwide network of branches.

As an emerging-market nation, Argentina felt the impact of the global financial crisis. The local stock indexes declined by an

de la crisis global que sufrieron los Mercados de Capitales mundiales, y esto se ha traducido en una importante baja promedio de los indicadores del orden del 40% para el período, con el consecuente impacto en la capitalización de las empresas cotizantes. Asimismo se registró una notable baja de los volúmenes transados con respecto a ejercicios anteriores.

Sin embargo, en el curso del año 1998 se ha registrado un importante aumento en el número de cuentas de comitentes abiertas en "**Nación Bursátil S.A.**", asimismo la sociedad ha sabido mejorar su posición en el ranking de agentes, especialmente el referente al mercado de concurrencia, avanzando del puesto 42º al 14º.

Además de la asistencia crediticia corriente brindada al sector de las pequeñas y medianas empresas, el **Banco de la Nación Argentina**, participa de "**Garantizar**" Sociedad de Garantía Recíproca, como socio protector. Este emprendimiento está destinado a promover el acceso al crédito, el crecimiento de la actividad, la reducción del desempleo y provocar la reducción del costo financiero para los pequeños y medianos empresarios.

En el transcurso de 1998, Garantizar se ha consolidado en el mercado a partir de las 800 PYMES que participan activamente a través de sus negocios y sus proyectos, convirtiéndose en la primera Sociedad de Garantía Recíproca abierta a todas las PYMES del país. También en este año se firmó un contrato de asistencia técnica con ELKARGI S.G.R. de San Sebastián-España, lo que le permitirá capitalizar experiencia para su desarrollo y consolidación.

El **Banco de la Nación Argentina** ha contribuido al mejoramiento de la recaudación impositiva y del control de la evasión. Con ese propósito se apoyan las actividades de los entes recaudadores (Administración Federal de Ingresos Públicos), alcanzando una mayor relevancia con la celebración de convenios especiales de recaudación, implementados en la mayoría de las sucursales.

Se continuó dentro del "**Programa de Propiedad Participada**" con la administración de fideicomisos de las empresas privatizadas. El Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos originalmente designó al **Banco de la Nación Argentina** como agente fiduciario, posteriormente ratificado por la Asamblea de Accionistas de Clase.

El Banco participa del directorio de la Red Link S.A. de cajeros automáticos y también como entidad emisora-pagadora. Durante el transcurso del año se instalaron 224 cajeros automáticos en 208 nuevas localizaciones, que sumadas a las existentes alcanzan 411 dispositivos en 380 ubicaciones entre sucursales y posiciones extrabancarias.

El **Banco de la Nación Argentina** alcanzó el 2do. lugar en el ranking de cantidad de dispositivos entre los bancos integrantes de la Red. A consecuencia del aumento de equipos, se ha registrado un crecimiento superior al 50% de las transacciones con relación al cierre del ejercicio anterior.

Esta fuerte inversión en tecnología le permite acompañar el desarrollo masivo del pago de haberes por acreditación en cuenta en mejores condiciones de competitividad; emitiendo más de 200.000 tarjetas de débito en el período y alcanzando luego de un crecimiento anual superior al 100%, alrededor de 400.000 tarjetas de débito en circulación.

average of 40% for the year, which had a negative impact on the capitalization of the stock exchange participants. There was also a sharp decline in trading volume as compared to previous years.

*Nevertheless, the number of new brokerage accounts with **Nación Bursátil** shot up during 1998, and it moved up in the brokerage rankings, from 42nd to 14th.*

By acting as a participant in the "Garantizar" Reciprocal Guarantee Association ("Sociedad de Garantía Recíproca"), Banco Nación provides assistance to the small-and medium-sized corporate sector in addition to its own financing programs. Garantizar's objectives for this sector of the economy include easier access to credit, business development, reduced unemployment, and lower financing costs.

*Garantizar consolidated its market position during 1998, as over 800 businesses participated in its programs. It became the first Reciprocal Guarantee Association open to any Argentine business in the small-and medium-sized corporate sector. In addition, it finalized an agreement to receive technical support from **ELKARGI S.G.R.** headquartered in San Sebastian, Spain.*

Banco de la Nación Argentina has played an important role in increasing tax collections and reducing evasion. It assists the Internal Revenue Service ("Administración Federal de Ingresos Públicos"), having signed special collection agreements that it has implemented in most of its branches.

Under the Shared Property Plan ("Programa de Propiedad Participada") the Bank continued administering trusts for privatized companies. The decision of the Ministry of Economy to appoint Banco de la Nación Argentina as custodian trustee was later ratified by the shareholders.

The Bank sits on the board of directors of the Red Link S.A. ATM network, and also acts as an issuing/paying institution. It installed 224 new ATM's in 208 new locations during 1998, for a total of 411 machines and 380 locations within BNA branches and elsewhere.

Banco Nación is ranked second among network members by number of machines installed. The increase in ATM's led to a 50%+ increase in transactions for the year.

This aggressive investment in technology will allow the Bank to stay competitive as Argentina experiences a massive shift toward the direct deposit of wage and salary payments; it issued more than 200,000 debit cards in 1998 (an annual increase of over 100%), for a total of about 400,000 cards in circulation.

Se concretó la implementación de las **Transferencias Electrónicas Datanet**, conviviendo en un principio con las redes Datacash y Newnet hasta la migración de todos los adherentes de las mismas a la nueva Red. Además se continúa operando con el SifWay, -antes exclusivo para Despachantes de Aduana- con la reciente incorporación entre sus abonados a Importadores y Exportadores.

Otra actividad, cuya implementación se ha intensificado es la comercialización de la primera tarjeta de compra y crédito concebida especialmente para el hombre de campo de todo el país. "**AgroNación**". es una herramienta creada para activar la producción rural que cuenta con el aval del Banco, facilitando la incorporación de insumos en el momento oportuno generando así mayores beneficios al productor agropecuario a una tasa de financiación anual en pesos del 9%.

A pesar del escenario desfavorable para el crecimiento pleno del producto, provocado por los efectos residuales del fenómeno "*El Niño*" que originaron fuertes inundaciones; en el año se incrementaron 30,2% las ventas de insumos utilizando AgroNación como medio de pago, las cuales ascendieron a 77 millones de pesos/dólares y aumentaron 14,5% la cantidad de cuentas alcanzando 12.931 a diciembre de 1998.

En el transcurso del año se concretaron 769 Convenios de Pago de Haberes y 370 Convenios de Recaudación, lo que representa un incremento del 86,6% y 29,5% respectivamente con relación a diciembre de 1997. Además se redujeron las comisiones -hasta reducirse a costo cero- para el Servicio de Pago de Haberes, lo que le permitió al Banco estar a la altura de los valores del mercado.

Durante el ejercicio 1998 se unificó el manejo de las marcas de tarjetas de crédito Visa y Mastercard, permitiendo consolidar su comercialización, fundamentalmente en la colocación de los paquetes Nación Uno y Dos. Durante 1998 se logró el record de consumo con ambas marcas alcanzando 55 millones de pesos con más de 360.000 tarjetas.

El Banco continúa apoyando el proceso de bancarización de la economía y tecnificación de los procesos de pago mediante su participación en el Directorio de la Compensadora Electrónica S.A. (COELSA) con dos miembros titulares continuando en ejercicio de la presidencia durante 1998. En este período se consolidó el procesamiento de cheques de la cámara en Capital Federal; encontrándose en proceso avanzado la absorción de las Cámaras Compensadoras del Interior del país cumpliendo los cronogramas aprobados por el B.C.R.A. A su vez está en etapa de implementación el régimen de truncamiento de cheques, en tanto se avanzó en la consolidación del producto Débito Directo, el cual es liderado por el **Banco de la Nación Argentina** hasta 1998.

El **Banco de la Nación Argentina** ha celebrado un convenio con la Administración General de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) para la prestación del Servicio de Pago de Haberes que incluye la operatoria de cuentas de caja de ahorros y de utilización de cajeros automáticos, incluyendo el otorgamiento de tarjetas débito para los titulares sin límite de transacciones mensuales. Este convenio reviste gran importancia para la entidad, ya que involucra más de 20.000 agentes, 250 sucursales, alrededor de 40 millones de pesos en sueldos mensuales, sucursales en todas las provincias y la duración del servicio por 3 años con posibilidad de renovación por igual período.

A fines de 1998 se inició la adhesión de entes al **Pago Automático de Servicios**

*The Bank finalized implementation of the **Datanet Electronic Funds Transfer System**, which co-existed at first with Datacash and Newnet until all participants had migrated to the new system. The bank continues to use SifWay -formerly available only to Customs Agents- which was recently opened up to importers and exporters.*

*The Bank has also stepped up its marketing of "**AgroNación**", the first credit card targeting Argentina's rural producers. This card, which has a 9% A.P.R. and is guaranteed by Banco Nación, is designed to stimulate rural production by allowing inputs to be purchased as needed.*

*Despite the fact that serious flooding due to *El Niño* dampened agricultural production for the year, purchases of inputs using the AgroNación card were up 30.2% for a total of US\$ 77 million. The number of cardholders also increased 14.5%, to 12,931.*

The Bank finalized 769 Direct Deposit Service Agreements and 370 Collection Agreements during 1998, up 86.6% and 29.5%, respectively, over 1997. They also reduced and finally entirely eliminated their direct deposit fees, to make their service one of the best values on the market.

Administration of the Visa and Mastercard brands was combined in 1998, allowing the Bank to consolidate its marketing strategies, particularly for the Nación Uno and Nación Dos product packages. Total purchases with more than 360,000+ Visa/Mastercard accounts opened with the Bank reached 55 million pesos.

*With two seats on the **Board of Directors of Compensadora Electrónica S.A. (COELSA)**, Banco Nación continues to support efforts to draw Argentine citizens into the banking system on a large scale and to automate the country's payment systems. Again this year, the bank's appointee acted as Chairman of the institution. The consolidation of Argentina's check clearing services into a central Buenos Aires clearinghouse moved toward completion, in compliance with Central Bank deadlines. Banco Nación continued to be a leader in the expansion of Direct Debit services, as part of a program to reduce the use of paper checks.*

*Banco de la Nación signed a contract with the **Internal Revenue Service ("Administración General de Ingresos Públicos")** to provide an integrated Direct Deposit Service, including savings accounts, ATM services, and debit cards with unlimited monthly transactions. This agreement is of major importance to the Bank, as it involves over 20,000 employees, 250 branches covering all of the provinces, and 40 million pesos in wage and salary payments each month. It is valid for three years, with the possibility of extension for another three years.*

(PAS), el mismo se convertirá en una herramienta para aumentar la rentabilidad y mejorar el servicio a los clientes, permitiendo enfrentar la competencia de otros sistemas de pago extrabancarios que no reúnen las características del servicio.

Tras efectuar una evaluación cualitativa y cuantitativa a través de un índice económico y financiero (IEF) el cual expresa una opinión acerca de la capacidad de repago de los pasivos de una entidad financiera en el mediano y largo plazo, **Magister/BankWatch Calificadora de Riesgo S.A.** le otorgó al **Banco de la Nación Argentina** la categoría "A", Subcategoría "AAA", el máximo nivel que otorga en su escala por el óptimo cumplimiento en todos los compromisos de pago asumidos en los términos y plazos pactados, aún en el más desfavorable escenario económico previsible.

El **Chase Manhattan Bank** distinguió al área de Transferencias y Ordenes de Pago al Exterior de la Sucursal Plaza de Mayo, por haber alcanzado la efectividad de 97,3% en la tramitación de las operaciones, este reconocimiento posicionó a la institución como el primer banco del área latinoamericana que opera con esa entidad.

Resultado del Ejercicio 1998

El resultado del país antes de deducir Impuesto a las Ganancias y Aportes al Tesoro Nacional arroja una utilidad de 57,6 millones de pesos, en tanto el resultado de las filiales del exterior alcanzó 17,3 millones de pesos, lo que determina un resultado consolidado de 74,9 millones de pesos.

Deducidos los aportes dispuestos por Ley 24.938 del Presupuesto General de la Nación y Decreto N° 1421/98 (60 y 100 millones de pesos respectivamente), el Impuesto a las Ganancias y el correspondiente a las sucursales del exterior (2,6 millones de pesos), se determinó un resultado final negativo de 87,7 millones de pesos.

Cabe resaltar que el **Banco de la Nación Argentina** no goza de régimen promocional de desgravación o de exención impositiva alguna. Mientras que en el ejercicio 1997 el Aporte al Tesoro Nacional representó el 46% del Resultado antes de Transferencias e Impuesto a las Ganancias, para 1998 dicha incidencia ronda el 178%, lo que motivó el referido quebranto.

Independientemente de lo expuesto y como medida de la eficiencia en los costos corrientes de administración, debe señalarse que el costo medio de intermediación financiera de la Institución (0,47%) es marcadamente inferior al registrado por el Sistema Financiero (0,84%).

Organización Interna y Tecnología

El Banco cuenta con 1 Casa Central, 563 Filiales y 9 Anexos operativos en el país, las que junto con 15 Sucursales operativas del exterior más 2 Representaciones una en Tokio - Japón y otra en París - Francia, totalizando en el país 573 bocas de atención. Adicionalmente, con el fin de brindar una mejor respuesta a las distintas zonas y sus economías, el Banco cuenta con 10 Gerencias Regionales y 58 Gerencias Zonales.

El mercado bancario actual se caracteriza por un proceso de cambio profundo,

Toward the end of the year, the Bank began accepting businesses into its Automated Provider Payment Program ("Pago Automático de Servicios"). This program was designed to allow Banco Nación to compete with non-bank payment systems in terms of profitability and customer service.

The credit-risk rating agency Magister/BankWatch Calificadora de Riesgo gave Banco Nación its maximum A/AAA rating after conducting a thorough analysis of its repayment capacity based on an "economic-financial index." This is particularly impressive given the year's extremely unfavorable economic environment.

Chase Manhattan Bank commended the Paying and Receiving Department at the Plaza de Mayo Branch for having correctly processed 97.3% of its international transactions. This is the highest percentage attained by any of Chase's Latin American correspondents.

1998 Corporate Earnings

Consolidated net income for the year was 74,9 million pesos: 57,6 million pesos from domestic operations (prior to taxes or the contribution to the National Treasury) and 17,3 million pesos from foreign affiliates.

After deducting obligatory contributions under Law 24,938 of the National Budget Act (60 million pesos) and Decree 1421/98 (100 million pesos) and domestic and foreign tax payments (2.6 million pesos), Banco Nación recorded a loss of 87,7 million pesos.

Banco de la Nación Argentina does not benefit from preferential tax treatment of any kind. While the 1997 contribution to the National Treasury represented 46% of net income before taxes, this percentage jumped to 178% in 1998, the determining factor in the year's loss.

It should also be noted that the average cost of financial intermediation for Banco Nación (0.47%) is well below that of the financial system as a whole (0.84%).

Organization and Technology

The Bank consists of a Head Office and 563 domestic branches and 9 agencies, as well as 15 branches and agencies in foreign countries and 2 Representative Offices, one in Tokyo, Japan and another in Paris, France. In addition, it has 10 Regional Management Groups and 58 District Management Groups to address the country's varying needs from region to region.

acelerado y continuo, fundado en los cambios en las regulaciones y en los actores, con amplia experiencia en procesos de bancarización en otros mercados los cuales se integran a nuestro medio. Este proceso utiliza nuevos canales de distribución, mejora continua en la calidad del servicio y un desarrollo permanente de productos.

Ante este panorama el **Banco de la Nación Argentina** ha profundizado el proceso de cambio y expansión de la red de sucursales que ha sido encauzado a través del **"Proyecto de Refuncionalización de Sucursales"**, el cual implica pasar de un proceso focalizado en la operatoria interna a una modalidad centrada en el cliente, y en concordancia con la funcionalidad fijada en el proyecto informático iniciado en el ejercicio 1997.

En este marco durante 1998 se habilitaron 13 Sucursales (Berazategui, Pinamar, Belén de Escobar, Burzaco, Gral. Pacheco, Grand Bourg, Isidro Casanova y Virreyes en la Provincia de Buenos Aires; Warnes, Cuenca, Catalinas Norte y Av. Pueyrredón en Capital Federal y Tribunales en la Provincia de Mendoza), con una infraestructura física, funcional y tecnológica acorde a los requerimientos actuales del mercado.

Alineándose con los objetivos organizacionales, el área de sistemas ha trabajado en forma concurrente en varios proyectos relacionados entre sí, con el fin de satisfacer las necesidades básicas de la Institución con relación a tecnología informática que le permita encontrarse en una posición competitiva.

La concreción de los objetivos planteados, requiere una multiplicidad de subproyectos de enorme trascendencia institucional, cada uno de los cuales por si solo hubiera significado en otros momentos y otras instituciones un objetivo en sí mismo, entre los que podemos destacar el haber implementado los módulos de Clientes, Depósitos y Contabilidad y el cambio de la Unidad Central de Proceso del Equipo Central, ampliando su capacidad de 80 a 265 MIPS –millones de instrucciones por segundo-, al mismo tiempo que se migró el sistema operativo al OS/390 compatible con el año 2000, y se instalaron nuevas unidades de disco y cartridge, todo lo cual permitió en abril de 1999 que el Banco operara la totalidad de sus sucursales bajo una plataforma única trabajando en tiempo real.

La importancia de dicho hito es que ha implicado la eliminación de las seis plataformas existentes, la desaparición de tareas manuales y la dependencia de centros externos de procesamiento.

Se avanzó, además, en otros proyectos de importancia para la operatividad del Banco, en el uso de tecnología, tal es el caso del reemplazo e instalación de sistemas uniformes en sucursales del exterior (sucursales Madrid y Londres), la implantación de la operación automática del centro de cómputos, instalación e implementación de la red de datos de Casa Central, sustitución del aplicativo en uso por uno propio para la operatoria de comercio exterior, selección de nuevo software para recursos humanos, implementación del nuevo sistema SWIFT Alliance para la Sucursal Plaza de Mayo, lanzamiento del plan de seguridad y reingeniería en el computador central, desarrollo del proyecto de un sitio alternativo de procesamiento, nuevas conexiones de cajeros automáticos y accesos directos a Internet.

En el marco de las tareas destinadas a garantizar que todos los componentes informáticos del Banco -programas y equipos- resulten compatibles con el año

The rapid transformation of the Argentine banking industry has its roots in the changed regulatory environment and the influx of foreign banks which have experience with other "bancarización" initiatives (efforts to draw the public into the banking system on a large scale): this process requires novel marketing strategies, continued service enhancement, and an ever-expanding product range.

In response, Banco Nación has intensified its Branch Restructuring Program ("Proyecto de Refuncionalización de Sucursales"). This overhaul and expansion project is part of the Bank's effort to become a customer-centered institution, and will complement the goals of the Technology Initiative that began in 1997.

Thirteen new branches were opened in 1998 (Berazategui, Pinamar, Belén de Escobar, Burzaco, Gral. Pacheco, Grand Bourg, Isidro Casanova and Virreyes in Buenos Aires Province; Warnes, Cuenca, Catalinas Norte and Av. Pueyrredón in the City of Buenos Aires; and Tribunales in the Province of Mendoza). Their facilities and technology are in line with market requirements.

In accordance with the Bank's objectives, the Systems Division carried out several interrelated projects designed to keep Banco Nación technologically competitive.

The Bank's technology strategy has necessitated numerous major sub-projects, any one of which could be considered a worthy end in and of itself: the implementation of the Customer, Deposits, and Accounting modules, the increase in capacity of the mainframe CPU from 80 to 265 million instructions per second which was accomplished at the same time as the migration to the Y2K-compatible OS/390 operating system, the installation of new disk and cartridge units. By April 1999, all of the branches were operating on a single platform in real time.

The attainment of this milestone involved eliminating the six existing platforms, the elimination of manual tasks, and the dependency on external processing centers.

Other significant technology-related projects included the implementation of uniform systems in the Bank's foreign branches in Madrid and London, the automation of the computer center, the installation and implementation of the Head Office data network, the move to an in-house application for processing trade transactions, the selection of new human resources software, the implementation of the SWIFT Alliance system in the Plaza de Mayo Branch, the launching of a security and re-engineering plan for the mainframe, the development of plans for an alternate processing site, and the establishment of new ATM connections and direct Internet access.

2000 se efectuaron además del reemplazo del equipamiento y software de base del computador central, ya comentado, el testeo, análisis de impacto y elaboración de alternativas para adecuación o reemplazo de todos los componentes informáticos (software aplicativo, computadoras personales, redes, centrales telefónicas, cajeros automáticos, lectoclasificadoras de cheques, etc.).

Negocios Internacionales

El área Internacional orientó su estrategia para mantener el importante rol que el **Banco de la Nación Argentina** tiene en los negocios de comercio exterior, no sólo en el país, sino a través de sus filiales distribuidas en el mundo.

El Banco actualmente cuenta con 22 sucursales domésticas habilitadas para operar en esa especialidad, además de las 15 sucursales y dos oficinas de representación distribuidas en 11 países.

La presencia en la ciudades de Nueva York y Miami, con roles claramente determinados permite el desarrollo de una actividad de carácter institucional, y mayorista en el primer caso, y de atención a inversores privados en la restante. Las sucursales Panamá y Gran Cayman operan bajo licencia internacional, las que juntamente con las ubicadas en Europa (Londres y Madrid) conforman el núcleo financiero de la organización; habiéndose, transformado París, en Oficina de Representación en 1999.

En tanto, las sucursales en Sudamérica -Brasil, Uruguay, Paraguay, Chile y Bolivia-, favorecidas por razones de afinidad, desarrollan una actividad orientada a atender los negocios de banca doméstica e interregional, dirigida con preponderancia al comercio exterior. Lo enunciado transforma a las casas en una importante herramienta para el desarrollo de negocios y consolidación de la integración en el **MERCOSUR (Mercado Común del Sur)**.

Esta red internacional permite simultáneamente que el **Banco de la Nación Argentina** actúe como banco corresponsal de las instituciones financieras más representativas y canalice recursos y parte del potencial de financiamiento externo mediante líneas de crédito para atender todo tipo de operaciones de comercio exterior.

El **Banco de la Nación Argentina** continuando con su tradicional política de promocionar las exportaciones argentinas, puso en vigencia un nuevo régimen de Financiación de Exportaciones de Bienes en General a corto plazo bajo la modalidad de "forfaiting" que complementa al ya existente régimen de Financiación de Exportaciones de Bienes de Capital y Consumo Durables a mediano plazo. La finalidad de ambas operativas es ayudar a los productores-exportadores argentinos a mejorar su variable precio mediante el ofrecimiento de líneas crediticias destinadas a vender a plazo sus bienes en el exterior.

A fin de viabilizar la reconversión productiva y tecnológica que permita una mayor competitividad de la producción argentina en los mercados internacionales, se vienen renovando y ampliando los *Convenios de Crédito Comprador* para importaciones de bienes de capital, cuyo monto en conjunto asciende a un total aproximado de 500 millones de dólares estadounidenses.

The Bank has addressed the millennium challenge and structured tasks aimed to ensure that the Bank's hardware and software are Y2K compliant. In addition to replacing and upgrading the mainframe hardware and operating software, the Bank also carried out the testing and impact analysis and is assessing options for upgrading/replacing other components of the information system (software, PCs, networks, telephone system, ATMs, check reader sorters, etc.).

International Business

All of Banco Nación's substantial foreign trade business, both within Argentina and abroad, is channeled through the International Division.

Twenty-two of the Bank's domestic branches are equipped to handle trade transactions, as are all of its 15 branches/agencies and two representative offices located in 11 foreign countries.

The U.S. operation includes the New York Branch, oriented toward commercial banking, and the primarily retail Miami Agency. The internationally-licensed Panama and Grand Cayman branches, together with the branches in London and Madrid comprise the Bank's financial core. Banco Nación's Paris Branch was converted to a Representative Office in 1999.

The South American branches - in Brazil, Uruguay, Paraguay, Chile and Bolivia - which benefit from a cultural affinity with their host countries, meet local and regional banking needs while focusing on foreign trade. They play a key role in regional business development and in consolidating the **MERCOSUR** integration process.

This extensive international network allows the Bank to act as correspondent for some of the region's leading financial institutions, while at the same time channeling foreign resources into the Argentine financial system through credit lines for trade.

In keeping with its longstanding commitment to Argentine exporters, the Bank introduced short-term export financing through forfaiting to complement its existing program of medium-term financing for capital goods and consumer durables. Both programs help Argentine producers/exporters to compete by financing the sale of their goods to foreign buyers.

The Bank has expanded its Buyers' Lines of Credit for capital goods imports, which encourage investments in technology to allow Argentine businesses to compete on the global market. A total of approximately US\$ 500 million is available under these facilities.

En diciembre de 1998 se firmó con "The Export Import Bank of Japan" un convenio por 150 millones de dólares estadounidenses para financiar a las pequeñas y medianas empresas en proyectos destinados al desarrollo y asistencia técnica para la modernización y reorganización de sus procesos productivos. Esta línea contempla además la adquisición de maquinarias, equipamiento y capital de trabajo, incluyendo el asesoramiento y capacitación para la obtención de certificados de calidad de sus procesos de producción (Normas ISO 9000).

En lo concerniente al **MERCOSUR**, se encuentra en plena vigencia el protocolo de cooperación mutua cuatripartito celebrado el 11 de noviembre de 1994 entre los presidentes del Banco de la Nación Argentina, del Banco do Brasil S.A., del Banco Nacional de Fomento del Paraguay y del Banco de la República Oriental del Uruguay, quedando así conformado el denominado **BANASUR** (Bancos Nacionales del Sur posteriormente ampliado con la incorporación del Banco del Estado de Chile).

Continúan funcionando "**Salas Mercosur**", donde se brinda asesoramiento sobre las distintas operatorias en el marco del proceso de integración regional MERCOSUR, en cada una de las Gerencias Regionales del Banco en las capitales de provincia y en Asunción, Montevideo, Río de Janeiro y San Pablo.

El volumen de préstamos otorgados durante 1998 para Prefinanciación y Financiación de Exportaciones, alcanzó los 835 millones de dólares estadounidenses, asistiendo a 3.600 clientes de comercio exterior.

Durante 1998 las filiales en Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay comprendidas en el **MERCOSUR**, basaron su accionar en la colocación de productos financieros y de servicios a través de Préstamos Comerciales y de Comercio Exterior, destacándose la asistencia a compradores de bienes de capital de origen argentino.

En el marco del Protocolo de Cooperación suscrito (1996) entre el **Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas (SEBRAE)** y el **Banco de la Nación Argentina**, durante 1998 se realizaron nuevos emprendimientos, entre los que se destacan la participación en "**INDALAGRO '98**", Rueda de Negocios del Mercosur para la industria alimenticia, la producción agropecuaria y actividades afines. También se organizó con la **Fundación EMPRETEC** y el apoyo del **SEBRAE**, el Seminario Internacional "La innovación tecnológica en las Pymes – Infraestructuras de Apoyo en la Argentina y Brasil".

El área de Negocios Internacionales se halla inmersa en un proceso de reestructuración interna luego de que fuera definido el Proyecto de Comercio Exterior que realiza un replanteo integral de esta operatoria tradicional realizada por el **Banco de la Nación Argentina**. El Plan contempla una unidad de Negocios Internacionales que concentrará el manejo de la operatoria apoyada por los Coordinadores Regionales y por la red de oficiales "CoMex" dedicados a la búsqueda de clientes y al asesoramiento integral.

Como consecuencia de la implementación del Proyecto de Comercio Exterior las oficinas de comercio exterior con sedes en las sucursales de Concordia, Pergamino, Rafaela, Reconquista, Río Cuarto y Villa María fueron habilitadas para operar íntegramente.

Por otra parte, durante 1998 el Banco incrementó su actuación comercial orientada a la capacitación de nuevos clientes de comercio exterior, participando intensamente

In December 1998, the Export-Import Bank of Japan granted Banco Nación a US\$ 150 million line for upgrading the production capabilities of small-and medium-sized corporations. This line may be used for investments in machinery and equipment or working capital, as well as for technical support to help firms attain ISO 9000 registration.

As part of the MERCOSUR regional integration process, the chairmen of Banco de la Nación Argentina, Banco do Brazil S.A., Banco Nacional de Fomento del Paraguay, and Banco de la República Oriental del Uruguay signed the BANASUR agreement on November 11, 1994. This cooperation protocol is currently in force.

Banco Nación continues to operate "Mercosur Centers" in each of its Regional Management Offices located in the provincial capitals as well as Asunción, Montevideo, Rio de Janeiro and São Paulo. These centers provide advice on doing business within Mercosur.

In 1998, the Bank provided US\$ 835 million in pre-export and export financing to 3,600 corporate clients.

The MERCOSUR branches (Bolivia, Brazil, Chile, Paraguay and Uruguay) provided commercial and trade loans, with an emphasis on financing for the import of capital goods from Argentina.

As part of the 1996 Cooperation Protocol signed by the Brazilian Service to Support Micro- and Small Businesses (SEBRAE) and Banco Nación, the two institutions took part in various events, including INDALAGRO '98 - a MERCOSUR convention for the food and agricultural industries. They also joined forces with Fundación EMPRETEC to organize an international seminar, "Support for Technological Innovation: Small- and Medium-sized Corporations in Argentina and Brazil."

The Bank is in the process of restructuring its International Division as part of the "Proyecto Comercio Exterior" which aims to completely overhaul this longstanding branch of its business. The projected structure will include an International Business Unit to handle administration, supported by Regional Coordinators and a "Comex" team responsible for business development and client relationships.

As a result of this project, the trade offices in the Concordia, Pergamino, Rafaela, Reconquista, Río Cuarto, and Villa María branches were fully equipped.

Also during 1998, the Bank intensified its business development efforts in the area of foreign trade, taking part in numerous local and international expositions and trade shows

mente en Ferias, Exposiciones y Ruedas de Negocios, tanto nacionales como internacionales, así como recibiendo misiones comerciales del exterior. Entre los eventos de mayor relevancia cabe señalar la participación en **Feriagrícola'98 (Italia)**, **Feban '98 (Brasil)**, **ExpoCruz '98 (Bolivia)**, **Epochacra '98** y **Emaqh '98**.

Recursos Humanos

En la actualidad el Banco cuenta con una dotación de 15.696 agentes, constituida por 14.488 en el país, 361 en el exterior y 847 contratados de los cuales 192 corresponden a contratos de un año de duración celebrados bajo la modalidad de Primer Empleo determinada por la Ley 24.013.

Merece señalarse la fuerte reducción que desde mediados de la década del 70, viene registrándose en la planta que alcanzaba 27.000 agentes.

Acompañando la profunda transformación organizacional que el **Banco de la Nación Argentina** está transitando, el **Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash"**, desarrolló un intenso programa en el marco de las estrategias de adecuación y mejora del personal para alcanzar mejores resultados operativos, funcionales, comerciales y de gestión, valorizando la capacitación como instrumento del cambio y como herramienta de mejora de la eficiencia.

Dicho programa contempló cuatro aspectos fundamentales: **Capacitación Básica**, diseñada para mejorar la visión estratégica y los instrumentos de gestión de la alta gerencia y elevar las habilidades y conocimientos de los agentes; **Capacitación Específica** dirigida a cubrir necesidades de distintos sectores de la organización que implementaron cambios o nuevas líneas de trabajo; **Capacitación para la Promoción** destinada a permitir la promoción a través de la mejora de las habilidades y conocimientos y **Capacitación para el Cambio** tomando en cuenta el contexto dinámico en que debe desenvolverse el Banco y para proporcionar capacitación masiva e incorporar nuevas habilidades para enfrentar las exigencias en cada lugar de trabajo.

El objetivo primordial se focaliza en la atención al Cliente, priorizando la eficiencia, introduciendo técnicas que lleven a mejorar la gestión de los servicios que presta el Banco, favoreciendo las comunicaciones y la inclusión de mejoras continuas, mediante la incorporación de pautas y valores afines al cambio.

Durante el ejercicio se continuó con el proceso de informatización general del Área de Recursos Humanos, avanzándose en la contratación de la licencia del producto seleccionado, cuya personalización e implementación comenzará en 1999.

La **Caja de Previsión Social "Carlos Pellegrini"** otorgó becas de estudio a hijos de empleados para los niveles primario y secundario, continuó brindando asistencia crediticia ordinaria y extraordinaria al personal en actividad y jubilado de la Institución y cobertura turística en los principales centros vacacionales del país.

A través de los Fondos Solidarios y de Ayuda Social se asistió a agentes que requirieron tratamientos médicos fuera del país y se atendieron diversos casos de índole económica.

and hosting trade delegations from abroad. Some of the major events in which it participated were **Feriagrícola '98 (Italy)**, **Feban '98 (Brazil)**, **ExpoCruz '98 (Bolivia)**, **Epochacra '98** and **Emaqh '98**.

Human Resources

Banco Nación has 15,696 employees: 14,488 in Argentina, 361 abroad. There are also 847 workers that are under contract, of which 192 signed one-year contracts under the First Job Program (Law 24,013).

The current payroll has been sharply reduced from the 1970's, when the bank had 27,000 employees.

*An integral part of the Bank's transformation is the intensive staff development program developed by the **Daniel A. Cash Training Institute**. The Institute, which views training as an instrument of change and the key to productivity, aims to improve all facets of the Banco Nación's operations.*

*The training program includes four components: **General Training**, designed to provide fresh perspectives and new methods for senior managers and to increase staff competence in general; **Specific Training**, geared toward various areas of the institution that have changed or assumed new functions; **Training for Promotion**, to allow employees to advance by acquiring new skills and knowledge; and **Training for Change**, which focuses on the dynamic business environment, providing large-scale training tailored to the various markets in which the bank operates.*

The major focus of all of these efforts is to enhance customer service through greater efficiency, better communication, and a corporate culture that embraces change and continual improvement.

Banco Nación is in the process of obtaining the required software licenses for the computerization of its Personnel Division. Implementation of the new system will begin in 1999.

The Carlos Pellegrini Fund granted primary- and secondary-school scholarships to the children of employees, gave loans to current personnel and retirees, and provided some funding for trips to Argentina's major vacation spots.

The Bank also offered financial assistance to employees who required medical treatment outside the country, and came to the aid of several other employees in need.

Como es habitual anualmente, se llevaron a cabo las Colonias de Vacaciones y Campamentos de Verano, esta importante actividad involucró en el período a 3.700 niños de 4 a 12 años. Se continuó con la actividad de las 43 bolsas de libros en todo el país alcanzando con este beneficio a más de 6.000 agentes.

Relaciones Institucionales

Ha sido importante la actividad del Banco en el quehacer socioeconómico de la comunidad, canalizada a través de sus áreas de Prensa y Publicidad, la "Fundación Banco de la Nación Argentina", la Biblioteca "Manuel Belgrano" y el "Museo Histórico y Numismático".

La Biblioteca Manuel Belgrano asistió al personal directivo y técnico de la Institución y a los agentes que realizan estudios universitarios, atendió consultas del público en general, especialmente de investigadores y estudiantes interesados en la historia y trayectoria del Banco. Se mantienen convenios de préstamo interbibliotecario con el Banco Central de la República Argentina y Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos. También participa en UNIRED (Red de Bases de Datos Bibliográficos) que organiza el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos. Se prosigue con los trabajos de informatizar los registros bibliográficos.

El Museo Histórico y Numismático recibió permanentes visitas didácticas donde se brindó un panorama histórico del rol de nuestra institución como entidad de fomento de la economía nacional y de ayuda a las distintas regiones; brindó información y material gráfico para el diario "Clarín" quien publicó una edición especial sobre la historia argentina contemporánea y para un folleto editado por la Subsecretaría de Acción Cultural del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires sobre el patrimonio arquitectónico de la ciudad; el canal 13 de televisión filmó diversos salones del edificio para su programa "Buenos Aires Oculta". La institución participó junto con otros museos y el Instituto Belgraniano en una exposición dedicada al general Manuel Belgrano con la exhibición de la única pieza conocida de la muestra en plata del "escudo de oro de la primer acuñación patria".

Con la organización de la Fundación del Banco de la Nación Argentina se llevaron a cabo los V Juegos Deportivos y Recreativos para el personal activo y pasivo del Banco. Asimismo la Fundación continúa colaborando con Entidades Educativas y Culturales, Hospitalarias, Benéficas, Religiosas y Entidades de Asistencia Social.

El **Banco de la Nación Argentina** durante 1998 ha participado en 112 eventos nacionales e internacionales, en muchos de ellos resultó galardonado con el 1er. premio al mejor stand, obteniéndose a través de una adecuada organización un alto nivel de atención crediticia al sector agrícola - ganadero.

Se organizaron y coordinaron como es habitual, aproximadamente 75 eventos en el Salón de Actos y Salón de Mármol de Casa Central, entre los que merecen destacarse la visita del Presidente de la República de Bolivia, la visita del Gobernador del Banco de Inglaterra, el "Simposio Mecano - Textil" (Italia - Buenos Aires), la entrega de premios a exportadores de la Revista "Prensa Económica" en la que el Presidente del Banco de la Nación Argentina Don Roque Macarone, entregó el

Finally, the Bank once again offered its summer camp program, which drew 3,700 children from 4 to 12 years of age. It also continued to run 43 book exchanges throughout the country, which benefit over 6,000 employees.

Community Relations

Banco Nación plays an important role in the community through its Press and Publicity Division, the Banco de la Nación Argentina Foundation, the Manuel Belgrano Library, and the Museum of History and Numismatics.

The Manuel Belgrano Library is used by the Bank's managers and technical staff, as well as by employees who are pursuing college degrees. It also provides information to the general public, particularly on the history of Banco Nación. It has inter-library lending arrangements with the Central Bank and the Ministry of Economy, and also participates in the Ministry of Economy's UNIRED bibliographic database network. The library is in the process of computerizing its card catalog system.

The Museum of History and Numismatics educated the public on the Bank's historical role in the country's economic development; provided information and illustrative materials for a special edition of the newspaper Clarín on the recent history of Argentina and a brochure designed by the Undersecretary of Culture of the City of Buenos Aires; and was filmed for the Channel 13 program Hidden Buenos Aires ("Buenos Aires Oculta"). In cooperation with several other museums and the Belgranian Institute, the museum took part in an exhibit dedicated to General Manuel Belgrano, exhibiting the only known silver die for a gold escudo from the country's first mintage.

The Banco de la Nación Argentina Foundation organized the V Annual Games for current and retired employees, and continued to collaborate with educational and cultural organizations, hospitals, churches, and welfare agencies.

During 1998 Banco de la Nación Argentina participated in 112 domestic and international events. Banco Nación's display won first prize at many of these events, and generated significant business among farmers and ranchers.

Approximately 75 events were held in Head Office's Salón de Actos and Salón de Mármol: the reception for the President of Brazil, the reception for the Governor of the Bank of England, the Symposium on Textile Machinery (Italy - Buenos Aires), the Prensa Económica magazine awards ceremony for exporters, in which the Chairman of Banco Nación, Roque Macarone, awarded the "Banco

"Premio Banco de la Nación Argentina" a los tres pequeños y medianos empresarios que obtuvieron el mayor nivel de exportaciones.

Asimismo, se realizaron los actos celebratorios del "107^a Aniversario de la Fundación del **Banco de la Nación Argentina**", la coordinación con la sucursal respectiva y la presidencia de la institución del "25^a Aniversario de la Inauguración de la Sucursal Nueva York", la coordinación conjunta con la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa de la Presidencia de la Nación de la "Rueda de Negocios", la coordinación conjunta con el SEBRAE San Pablo de "INDALAGRO '98" y actos de celebración del "40^o Aniversario del INTA".

"de la Nación Argentina Award" to the three top exporters from the small-and medium-sized corporate sector.

Other events included the celebration of the 107th Anniversary of Banco de la Nación Argentina, Establishment, the coordination of the 25th Anniversary of the New York Branch (a joint effort of the Bank's Chairman and the Branch), a conference coordinated with Argentina's Ministry of Small and Medium-Sized Companies, the organization with SEBRAE-Sao Paulo of INDALAGRO '98, and the celebration for the 40th Anniversary of INTA.

Sucursales de la Capital Federal
Branches in the Greater Buenos Aires Area

El Banco en el Interior
Branches in the Rest of the Country

El Banco en el Exterior
Offices Abroad

Sucursales de la Capital Federal

Branches in the Greater Buenos Aires Area

CAPITAL FEDERAL

FEDERAL DISTRICT

PLAZA DE MAYO (1036) Bartolomé Mitre 326

GERENCIA REGIONAL GRAN BUENOS AIRES NORTE

Northern Greater Buenos Aires Region

ABASTO (1193) Avda. Corrientes 3302
ADUANA (1107) Azopardo 350
ALMAGRO (1195) Avda. Corrientes 4279
AVDA. ALVEAR (1129) Avda. Alvear 1936
AVDA. CORDOBA (1414) Avda. Córdoba 4402
AVDA. CORRIENTES (1043) Avda. Corrientes 345
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES
..... (1431) Avda. de los Constituyentes 5451
AVDA. GAONA (1416) Avda. Gaona 1800
AVDA. PUEYREDON (1119) Avda. Pueyrredon 2120
ACUENAGA (1123) Avda. Santa Fe 2999
BALVANERA (1045) Avda. Corrientes 2156
BELGRANO (1428) Avda. Cabildo 1900
BOCA DEL RIACHUELO (1159) Avda. Almirante Brown 1101
CABALLITO (1424) Avda. Rivadavia 5199
CABILDO (1429) Avda. Cabildo 2902
CARLOS CALVO (1072) Bernardo de Irigoyen 1000
CARLOS PELLEGRINI (1009) Carlos Pellegrini 899
CATALINAS NORTE (1004) San Martín 1155
COLEGALES (1426) Federico Lacroze 2668
CONGRESO (1022) Avda. Callao 101
FEDERICO LACROZE (1427) Avda. Forest 488
GRAL. MOSCONI (1419) Avda. General Mosconi 3581
GRAL. URQUIZA (1431) Avda. Triunvirato 4802
LAVALLE (1047) Lavalle 593
LUIS M. CAMPOS (1426) Luis M. Campos 813
MONTSERRAT (1088) Alsina 1356
NAVIBANCO (EDIF. LIBERTAD) (1104) Avda. Comodoro Py 2055
PALERMO (1425) Avda. Santa Fe 4162
PATERNAL (1416) Avda. San Martín 2402
SAVEDRA (1429) Paroissien 2443
TRIBUNALES (1048) Lavalle 1402
VILLA CRESPO (1414) Avda. Corrientes 5401
WARNES (1416) Warnes 1354

GERENCIA REGIONAL GRAN BUENOS AIRES SUR

Southern Greater Buenos Aires Region

ARSENAL (1133) Avda. Entre Ríos 1201
AVDA. BOYACA (1406) Avda. Boyacá 32
AVDA. LA PLATA (1235) Avda. La Plata 739
AVDA. MARTIN GARCIA (1268) Avda. Martín García 878
BARRACAS (1271) Avda. Montes de Oca 1699
BOEDO (1226) Avda. Independencia 3599
CUENCA (1417) Cuenca 2971
FLORES (1406) Avda. Rivadavia 7000
FLORESTA (1407) Avda. Rivadavia 8699
LINIERS (1408) Avda. Rivadavia 11078
NAZCA (1416) Avda. Nazca 1914
NUEVA CHICAGO (1440) Avda. Juan B. Alberdi 6502
NUEVA POMPEYA (1437) Abraham J. Luppi 1086/90
PARQUE PATRICIOS (1264) Avda. Caseros 2902
PLAZA MISERERE (1203) Avda. Rivadavia 2856
VILLA DEL PARQUE (1417) Cuenca 2567
VILLA DEVOTO (1419) Avda. Francisco Beiró 5258
VILLA LURO (1408) Avda. Rivadavia 10249

El Banco en el Interior

Branches in the Rest of the Country

BUENOS AIRES

GERENCIA REGIONAL BONAERENSE NORTE

Northern Province of Buenos Aires Region

AMEGHINO (6064) Enrique I. Violante 258
AMERICA (6237) Viamonte 278 (sede provisoria)
ARRECIFES (2740) Ricardo Gutiérrez 498
BARADERO (2942) Ldr. Gral. San Martín 1218
BARRIO ACEVEDO (2700) Sarmiento 675 - Pergamino
BOLIVAR (6550) Avda. Gral. San Martín 501
BRAGADO (6640) Avda. Pellegrini 1474
CAPITAN SARMIENTO (2752) Avda. J. D. Perón 416
CARLOS CASARES (6530) Avda. San Martín 150
CARLOS TEJEDOR (6455) Alberto H. Almirón 36
CARMEN DE ARECO (6725) Avda. Mitre y Accuénaga
CASBAS (6117) H. Yrigoyen 400
CHACABUCO (6740) Belgrano 49
CHIVILCOY (6620) Soárez nº 1
COLON (2720) Calle 47 nº 901
CORONEL GRANADA (6062) Mitre esq. Güemes
DAIREAUX (6555) Avda. Julio A. Roca 199
GRAL. ARENALES (6005) Avda. Mitre esq. Rivadavia
GRAL. VILLEGAS (6230) Rivadavia 698
HENDERSON (6465) Rivadavia esq. Almafuerza
JUAN B. ALBERDI (6034) Sarmiento 359
JUNIN (6000) Mayor López 26
LINCOLN (6070) Avda. L.N. Alem 1200
LOBOS (7240) Salgado y Buenos Aires
LOS TOLDOS (6015) Bm. Mitre 696
MERCEDES (6600) Calle 29 nº 448
MONES CAZON (6469) Dardo Rocha 315
NAVARO (6605) H. Yrigoyen 300
NORBERTO DE LA Riestra (6663) Avda. Sgt. Cabral 527
NUEVE DE JULIO (6500) Rioja y Avda. Gral. Vedia
PEHUAJO (6450) Artigas 589
PEREZ MILLAN (2933) Avda. Dr. Raúl Manfredi s/nº
PERGAMINO (2700) San Nicolás 720
QUIROGA (6533) Avda. Chacón y 28 de Marzo
RIVERA (6441) Avda. S. Martín esq. de los Colonizadores
ROBERTS (6075) Avda. S. Martín esq. A.L. Duggan
ROJAS (2705) Avda. 25 de Mayo 400
ROQUE PEREZ (7245) H. Yrigoyen esq. Alsina
SALADILLO (7260) Avda. San Martín esq. Moreno
SALLIQUEL (6339) Pueyrredón 101
SALTO (2741) San Pablo 401
SAN ANDRES DE GILES (6720) Moreno 298
SAN ANTONIO DE ARECO (2760) Alsina 250
SAN NICOLAS (2900) Belgrano 101 esq. Sarmiento
SAN PEDRO (2930) Carlos Pellegrini 402
TRENQUE LAUQUEN (6400) Blvd. Villegas 501
TRES LOMAS (6409) 9 de Julio 402
URDAMPILLETA (6553) Rivadavia 204
VEDIA (6030) Avda. L.N. Alem 1
VEINTICINCO DE MAYO (6660) Calle 9 nº 900
VILLA MAZA (6343) Avda. San Martín y Pueyrredón
VILLA RAMALLO (2914) Avda. del Libertador Gral. S. Martín 199

GERENCIA REGIONAL BONAERENSE SUR

Southern Province of Buenos Aires Region

ADOLFO GONZALES CHAVES (7513) Bm. Mitre esq. Elicagarray
AYACUCHO (7150) 25 de Mayo 1199
AZUL (7300) San Martín 455/57
BAHIA BLANCA (8000) Estomba 52

BALCARCE (7620) Calle 15 N° 551

BARRIO INDEPENDENCIA (7600) Avda. Independencia 3617-M. del Plata
BARRIO LA PERLA (7600) Avda. Libertad 3802 - M. del Plata
BARRIO LURO (7600) Luro 5832 - M. del Plata
BARRIO PUERTO (7600) Avda. Edison 302
BATAN (7601) Avda. Centenario y 33
BENITO JUAREZ (7020) Esteban Echeverría 1
CARHUE (6430) Avda. Colón 898
CASTELLI (7114) 25 de Mayo 325
CHASCOMUS (7130) Avda. Mitre 113
CMTE. N. OTAMENDI (7603) San Martín 194
CORONEL DORREGO (8150) Avda. Julio A. Roca 622
CORONEL PRINGLES (7530) San Martín 602/26/34
CORONEL SUAREZ (7540) Sarmiento 101
DARREGUEIRA (8183) Blvd. H. Yrigoyen 99
DOLORES (7100) Avda. Gral. Belgrano esq. Gral. Rico
DON BOSCO (8000) Don Bosco 1185/87 - Bahía Blanca
GRAL. LAMADRID (7406) Sarmiento 386
GRAL. MADARIAGA (7163) Avellaneda 281
GRAL. PIRAN (7172) San Martín esq. 9 de Julio
HUANGUELEN (7545) Calle 10 esq. 26
INDIO RICO (7501) Belgrano esq. Mitre
INGENIERO WHITE (8103) Belgrano 3787
JUAN COUSTE (8136) San Martín 499
JUAN N. FERNANDEZ (7011) Calle 35 y 26
LAPRIDA (7414) Avda. San Martín 1100
LAS FLORES (7200) Avda. Gral. Paz 374
LOBERIA (7635) Avda. San Martín 202
MAIPU (7160) Belgrano 798
MAR DEL PLATA (7600) San Martín 2600
MARIA IGNACIA (7003) Avda. Tandil 401
MIRAMAR (7607) Avda. B. Mitre 1501
NECOCHEA (7630) Calle 60 esq. 61
NICANOR OLIVERA (7637) Calle 22 esq. 29
OLAVARRIA (7400) V. López 2900
ORENSE (7503) Josefina Pacheco de Riglos 41
ORIENTE (7509) Avda. Santamarina y Juan B. Alberdi
PATAGONES (8504) Paraguay 2
PEDRO LURO (8148) Calle 5 esq. 28
PIGÜE (8170) Ciudad de Rodez 102
PINAMAR (7167) Avda. Shaw 156
PUAN (8180) Avda. San Martín 499
PUNTA ALTA (8109) Humberto Primo 481
RAUCH (7203) Avda. San Martín 501
SAN CAYETANO (7521) Avda. San Martín 398
SANTA TERESITA (7107) Avda. 37 n° 319
STROEDER (8508) Santa Fe 450
TANDIL (7000) Gral. Pinto 598
TAPALQUE (7303) Avda. 9 de Julio 545
TORNIQUIST (8160) Avda. 9 de Julio 402
TRES ARROYOS (7500) Avda. Moreno 299
VILLA DIAZ VELEZ (7630) Calle 6 nº 4097
VILLA GESELL (7165) San Martín 806
VILLA IRIS (8126) M. Belgrano 198
VILLA MITRE (6000) Falucho 195

GERENCIA REGIONAL GRAN BUENOS AIRES NORTE

Northern Greater Buenos Aires Region

BELEN DE ESCOBAR (1625) Mitre 638
BOLOGNE (1609) Avda. A. Sáenz 2099
CAMPANA (2804) Avda. Ing. A. Roca y Becerra
GRAL. PACHECO (1617) Boulogne Sur Mer 135
GRAND BOURG (1615) El Callao 1330
JOSE C. PAZ (1665) Avda. José Altube 1761
LIMA (2806) Calle 11 nº 420
MARTINEZ (1640) Avda. Santa Fe 2128
MONROE (1430) Monroe 3640
MUNRO (1605) V. Sarsfield 4577

OLIVOS	(1636) Avda. Maipú 2499	
PILAR	(1629) Rivadavia 403	
SAN FERNANDO	(1646) 3 de Febrero 999	
SAN ISIDRO	(1642) Belgrano 385	
SAN MARTIN	(1650) Calle 54 (ex Mitre) 3920	
SAN MIGUEL	(1663) Avda Pte. Tte. Gral. Perón 1402	
TIGRE	(1648) Avda. Cazón 1600	
VILLA BALLESTER	(1653) Calle Alvear 2615 (ex 278)	
VIRREYES	(1646) Avellaneda 3315	
ZARATE	(2800) Avda. Rivadavia 699	
GERENCIA REGIONAL GRAN BUENOS AIRES SUR		
<i>Southern Greater Buenos Aires Region</i>		
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA		
 (1802) Entrada Espígn Internacional Puerta N°8	
AVELLANEDA	(1870) Avda. Mitre 399	
BANFIELD	(1828) Alsina 638	
BERAZATEGUI	(1884) Calle 14 N° 4465	
BERNAL	(1876) San Martín 464	
BRANDSEN	(1980) Avda. Mitre 198	
BURZACO	(1852) Gral. Roca 869	
CAÑUELAS	(1814) Avda. Libertad 698	
CASEROS	(1678) J.B. Alberdi 4775	
CIUDADELA	(1702) Padre Elizalde 445	
DARDO ROCHA	(1900) Calle 42 esq. 21 - La Plata	
ENSENA	(1925) La Merced 260	
FLORENCIO VARELA	(1888) Avda. San Martín 99	
GRAL. BELGRANO	(7223) Avda San Martín (15) n°805	
ISIDRO CASANOVA	(1765) Roma 3271	
LA PLATA	(1900) Calle 7 n° 826	
LANUS ESTE	(1824) Anatole France 1961	
LANUS OESTE	(1824) Avda. H. Yrigoyen 4150	
LOMAS DE ZAMORA	(1832) Leandro N. Alem 15	
LUJAN	(6700) San Martín 298	
MERLO	(1722) Avda. Libertador 427	
MONTE	(7220) Uriburu 501	
MONTE GRANDE	(1842) L.N.Alem 158	
MORENO	(1744) Libertador 203	
MORON	(1708) Rivadavia 18100	
QUILMES	(1878) Rivadavia 299	
RAMOS MEJIA	(1704) Rivadavia 13748	
REMEDIOS DE ESCALADA	(1826) Cnel. Beltrán 133	
SAN JUSTO	(1754) Aritia 3015	
VALENTIN ALSIDA	(1824) Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2326	
VERONICA	(1917) Calle 30 n° 1400	
VILLA BOSCH	(1682) Martín Fierro 1550	
VILLA MADERO	(1768) Avda. Crovara 954	
WILDE	(1875) Avda. Pte. Bím. Mitre 6440	
CATAMARCA		
Gerencia Regional Norte		
<i>Northern Region</i>		
ANDALGALA	(4740) San Martín 770	
BELEN	(4750) Belgrano esq. Lavalle	
SAN F. DEL V. DE CATAMARCA	(4700) San Martín 604	
SANTA MARIA	(4139) Bmé. Mitre 489	
TINOGASTA	(5340) Tte. Gral. Uriburu 501	
CHACO		
Gerencia Regional Noreste		
<i>Northeastern Region</i>		
BARRANQUERAS	(3503) Cap. Solari n° 5	
CAMPO LARGO	(3716) Corrientes 102	
CHARATA	(3730) Bmé. Mitre 300	
COLONIA J. J. CASTELLI	(3705) Sarmiento 209	
COLONIAS UNIDAS	(3515) Dr. Fleming esq. M. Moreno	
GRAL. JOSE DE SAN MARTIN	(3509) 12 de Octubre 600	
LA LEONESA	(3518) Suipacha 354	
LAS BREÑAS	(3722) Gral. Jonnes 1702	
MACHAGAI	(3534) Avda. Belgrano 45	
PCIA. DE LA PLAZA	(3536) San Martín 399	
PCIA. R. SAENZ PEÑA	(3700) Pellegrini 499	
QUITILUPI	(3530) Mendoza 386	
RESISTENCIA	(3500) Avda. 9 de Julio 101	
SANTA SYLVINA	(3541) Horacio Acevedo 119	
TRES ISLETAS	(3703) Alberdi 83	
VILLA ANGELA	(3540) 25 de Mayo 302	
VILLA BERTHET	(3545) Belgrano 162	
LAGUNA LARGA	(5974) Avda. Gral. Paz 775	
LAS PEÑAS	(5238) Calle 2 esq. Calle 7	
LAS VARILLAS	(5940) C. Pellegrini 101	
LEONES	(2594) Ramón C. Infante 505	
LOS SURGENTES	(2581) Víctor Hugo 385	
MARCOS JUAREZ	(2580) L. N. Alem 300	
MINA CLAVERO	(5889) San Martín 898	
MONTE BUEY	(2589) Suipacha 150 (sede provisoria)	
MONTECRISTO	(5125) Sarmiento esq. L. N. Alem	
MORTEROS	(2421) Blvd. 25 de Mayo 186	
NOETINGER	(2563) Calle 1 n° 2	
OLIVA	(5980) Sarmiento esq. Caseros	
ORDONEZ	(2555) Calle 3 n° 569 esq. 10	
PASCANAS	(2679) Blvd. San Martín 285	
RIO CUARTO	(5800) Sobremonte 777	
RIO SEGUNDO	(5960) L. N. Alem 1105	
RIO TERCERO	(5850) Avda. San Martín esq. Garibaldi	
SAMPACHO	(5829) H. Yrigoyen esq. Moreno	
SAN ANTONIO DE LITIN ...	(2559) Libertad esq. Presbítero Gambini	
SAN FRANCISCO	(2400) Blvd. 25 de Mayo 1702	
SANTA ROSA DE RIO PRIMERO	(5133) San Martín 998	
TANCACHA	(5933) Rivadavia y Santa Fe	
UCACHA	(2677) Córdoba esq. Tomás Almada	
UNQUILLO	(5109) Avda. San Martín 2213	
VICUNA MACKENNA	(6140) Sarmiento esq. Avda. Conall S. Tierney	
VILLA CARLOS PAZ	(5152) Avda. Gral. Paz 189	
VILLA DEL ROSARIO	(5963) 25 de Mayo 800	
VILLA DOLORES	(5870) Felipe Erdman 102	
VILLA HIDOBRO	(6275) Avda. Manuel A. Espinosa 301	
VILLA MARIA	(5900) Santa Fe esq. Gral. Paz	
CORRIENTES		
Gerencia Regional Noreste		
<i>Northeastern Region</i>		
ALVEAR	(3344) Centenario y San Martín 499	
BELLA VISTA	(3432) Salta 1098	
CORRIENTES	(3400) 9 de Julio 1198	
CURUZU CUATIA	(3460) Berón de Astrada 699	
ESQUINA	(3196) Bmá. Mitre 501	
GOYA	(3450) Belgrano 898	
GRAL. PAZ	(3407) Sarmiento esq. Gordiola Niella s/n°	
MERCEDES	(3470) Rivadavia 602	
MONTE CASEROS	(3220) Alvear 802	
PASO DE LOS LIBRES	(2320) Madariaga 797	
PUENTE INTERNACIONAL SANTO TOMÉ - SAO BORJA		
 (3340) Centro Uriel. de Frontera. P. Int. Stv. Tomé - Sau B	
SALADAS	(3420) 25 de Mayo 901	
SAN LUIS DEL PALMAR	(3403) Rivadavia 795	
SANTA LUCIA	(3440) Belgrano 1002	
SANTO TOME	(3340) Avda. San Martín 799	
SAUCE	(3463) Sarmiento 551	
ENTRE RIOS		
Gerencia Regional Noreste		
<i>Northeastern Region</i>		
BASAVILBASO	(3170) Avda. San Martín 500	
BOVRIL	(3142) H.Yrigoyen 91	
CHAJARI	(3228) Sarmiento 2699	
COLON	(3280) 12 de Abril 151	
CONCEPCION DEL URUGUAY	(3260) España 49 y San Martín	
CONCORDIA	(3200) Carlos Pellegrini 651	
CRESPO	(3116) Laurencena esq. Avda. Gral. Belgrano	
DIAMANTE	(3105) Gral. Dr. Pascual Echagüe 350	
FEDERACION	(3206) San Martín esq. Las Camelias	
FEDERAL	(3180) Donovan y Santa Rosa de Lima	
GUALEGUAY	(2840) San Antonio 74	
GUALEGUAYCHU	(2820) 25 de Mayo y Alberdi	

LA PAZ (3190) San Martín 901
LUCAS GONZALEZ (3158) Avda. Soberanía 295
MARIA GRANDE (3133) Avda. Argentina 405
NOGOYA (3150) San Martín 800
PARANA (3100) San Martín 1000
RAMIREZ (3164) San Martín 312
ROSARIO DEL TALA (3174) R. S. Peña y Alte. Brown
SAN JOSE DE FELICIANO (3187) Blvd. Valdez y Rivadavia
SAN SALVADOR (3218) 3 de Febrero y San Martín
URDINARRAIN (2826) E. Podestá 202
VICTORIA (3153) Italia 452
VILLA HERNANDARIAS (3127) Avda. San Martín 298
VILLAGUAY (3240) B. Mitre y San Martín

FORMOSA

Gerencia Regional Noreste *Northeastern Region*
CLORINDA (3610) 25 de Mayo esq. Sarmiento
EL COLORADO (3603) Avda. San Martín 868
FORMOSA (3600) Avda. 25 de Mayo 614
IBARRETA (3624) Sarmiento 726
PIRANE (3606) Martín de Güemes esq. 9 de Julio

JUJUY

Gerencia Regional Norte *Northern Region*
LA QUIACA (4650) Avda. Lamadrid 400
LIB. GRAL. SAN MARTIN (4512) Sixto Ovejero 255
PERICO (4608) Belgrano esq. 9 de Julio
SAN PEDRO DE JUJUY (4500) Alberdi 85
SAN SALVADOR DE JUJUY (4600) Alvear 801

LA PAMPA

Gerencia Regional Bonaerense Norte *Northern Province of Buenos Aires Region*
COLONIA BARON (6315) 4 de Febrero 379
EDUARDO CASTEX (6380) Sarmiento 1198
GRAL. PICO (6360) Calle 15 n° 1100
INGENIERO LUIGGI (6205) Belgrano 327
INTENDENTE ALVEAR (6221) Avda. Sarmiento 1134
QUEMU QUEMU (6333) Blvd. 25 de Mayo 195
REALICO (6200) 2 de Marzo 1601

Gerencia Regional Bonaerense Sur *Southern Province of Buenos Aires Region*
BERNASCONI (8204) Tte. Cnel. A. Núñez y Avda. Gral. San Martín
GRAL. ACHA (8200) Victoriano Rodríguez 901
GUATRACHE (6311) Cnel. Pringles esq. Belgrano
MACACHIN (6307) Fratini 301
SANTA ROSA (6300) Avda. Roca 1
VICTORICA (6319) Calle 17 n° 698
WINIFREDA (6313) Julio A. Roca 348

LA RIOJA

Regional Oeste *Western Region*
AIMOGASTA (5310) 9 de Julio esq. Dardo de la Vega Diaz
ANILLACO (5301) Avda. Cnel. Barros y La Rioja
CHAMICAL (5380) San Martín esq. Avda. Ramírez de Velasco
CHEPES (5470) Avda. San Martín y Castro Barros
CHILECITO (5360) J. V. González esq. 19 de Febrero

EL MILAGRO (5274) Las Flores esq. Gral. Belgrano
FAMATINA (5365) Ruta 40 s/nº
LA RIOJA (5300) Pelagio B. Luna 699
OLTA (5383) San Martín y Salinas
SALICAS (5327) Ruta 11 s/nº
VILLA UNION (5350) J. V. González n° 1
VINCHINA (5357) Ruta n° 21 s/nº

MENDOZA

Gerencia Regional Oeste *Western Region*
BOWEN (5634) Bmé. Mitre 704
COSTA DE ARAUJO (5535) Belgrano y Dr. Moreno
EJERCITO DE LOS ANDES (5500) Gutiérrez 21
EUGENIO BUSTOS (5569) B. Quiroga y Gral. Arenales
GODOY CRUZ (5501) Rivadavia 531/7
GRAL. ALVEAR (5620) Avda. Alvear Oeste 310
GRAL. SAN MARTIN (5570) 9 de Julio y Paso de los Andes
JOSE V. ZAPATA (5500) José Vicente Zapata y San Juan
LA CONSULTA (5567) San Martín y Julio Balmaceda
LA DORMIDA (5592) Remo Falciani y Salvador Garat
LA PAZ (5579) Gagliniana y Sarmiento
LAS CATITAS (5594) E. Calderón y C. Argentinos
LAS HERAS (5539) Dr. Moreira 16
LAVALLE (5533) Belgrano 29
LUJAN DE CUYO (5507) 20 de Septiembre esq. S. M. de Oro
MAIPU (5515) Sarmiento 99
MALARGÜE (5613) San Martín y Fray Inalcán
MEDRANO (5585) Tres Acequias 35
MENDOZA (5500) Necochea 101
PALMARES (5501) Ruta Panamericana 2650 Local 10
QUINTA SECCION (5500) Olegario V. Andrade 530
REAL DEL PADRE (5624) Misiones y Córdoba
RIVADAVIA (5577) A. del Valle 97
SAN RAFAEL (5600) Avda. H. Yrigoyen 113
SANTA ROSA (5596) Ruta Nacional n° 7 s/n Edif. Municipal
TRIBUNALES MENDOZA (5500) Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo
TUNUYAN (5560) San Martín 1000
TUPUNGATO (5561) Belgrano 300
VILLA ATUEL (5622) San Martín B. Izuel
VILLA NUEVA (5521) Bandera de los Andes y Libertad
VISTA FLORES (5565) San Martín 917

Anexos Operativos

AVDA. LIBERTAD (5521) Avda. Libertad 393
AVDA. MITRE (5600) Avda. Mitre y Libertador
AVDA. SAN MARTIN (5500) Av. San Martín y Gutiérrez
CALLE SAN MIGUEL (5539) San Miguel 1871
RENTAS (MZA.) (5500) Casa de Gobierno P.B.

MISIONES

Gerencia Regional Noreste *Northeastern Region*
APOSTOLES (3350) Juan José Lanusse 301
EL DORADO (3380) Avda. San Martín 1902
GOBERNADOR ROCA (3324) Avda. S. Martín entre Rolandelli y Misiones
LEANDRO N. ALEM (3315) Avda. Belgrano 97
MONTECARLO (3384) Avda. El Libertador 1911
OBERA (3360) Avda. Sarmiento 805
POSADAS (3300) Bolívar 1799
PUERTO ESPERANZA (3378) Formosa y San Luis
PUERTO IGUAZU (3370) Avda. Victoria Aguirre 179
PUERTO RICO (3334) Avda. San Martín 1736
SAN JAVIER (3357) Libertad 799

NEUQUEN

Gerencia Regional Sur *Southern Region*
CHOS MALAL (8353) Gral. Urquiza y Sarmiento
CUTRAL CO (8322) Avda. Julio A. Roca 441
NEUQUEN (8300) Avda. Argentina 82
SAN MARTIN DE LOS ANDES (8370) San Martín 687
ZAPALA (8340) Int. M. Etcheluz y Avda. San Martín

RIO NEGRO

Gerencia Regional Sur *Southern Region*
ALLEN (8328) San Martín 298
CATRIEL (8307) Avda. San Martín 484
CHOELIE CHOEL (8360) Avda. San Martín 1091
CINCO SALTOS (8303) Rivadavia y Sarmiento
CIPOLETTI (8324) Julio A. Roca 555
EL BOLSON (8430) Avda. San Martín 2598
GRAL. CONESA (8503) Julio A. Roca 586
GRAL. ROCA (8332) Tucumán 698
INGENIERO JACOBACCI (8418) Julio A. Roca 291
RIO COLORADO (8138) Belgrano esq. H. Yrigoyen
SAN ANTONIO OESTE (8520) H. Yrigoyen y C. Pellegrini
SAN CARLOS DE BARILOCHE (8400) Bmé. Mitre 178
SIERRA GRANDE (8532) Avda. San Martín y Calle 4
VIEDMA (8500) San Martín 302
VILLA REGINA (8336) Rivadavia 201

SALTA

Gerencia Regional Norte *Northern Region*
CAFAYATE (4427) Nuestra Señora del Rosario 103
GRAL. M. DE GÜEMES (4430) San Martín 60/62
J. V. GONZALEZ (4448) Avda. San Martín 266
METAN (4440) Avda. 9 de Julio 202
ROSARIO DE LA FRONTERA (4190) Güemes 102
ROSARIO DE LERMA (4405) 9 de Julio 85
SALTA (4400) Bmé. Mitre 195
SAN RAMON DE LA NUEVA ORAN (4530) Cnel. Egües 598
TARTAGAL (4560) Warnes 300

SAN JUAN

Gerencia Regional Oeste *Western Region*
BARREAL (5405) Avda. Presidente Roca s/nº
CAUCETE (5442) Diagonal Sarmiento 627
JACHAL (5460) San Juan 653
SAN JUAN (5400) Jujuy Sud 227
VILLA SARMIENTO (5435) Rivadavia 102

SAN LUIS

Gerencia Regional Oeste *Western Region*
JUSTO DARACT (5738) H. Yrigoyen 929
METRO MAX SAN LUIS (5700) Julio A. Roca 260
MERCEDES (5730) Pedernera 450
MERLO (5881) Coronel Mercau esq. Pte. Perón
SAN LUIS (5700) San Martín 695
TILISARAO (5773) San Martín 999

SANTA CRUZ

Gerencia Regional Sur

Southern Region

CALETA OLIVIA (9011) Gral. Martín M. Giemes e Independencia
LAS HERAS (9017) Perito Moreno 542
PERITO MORENO (9040) Avda. San Martín esq. P. Moreno
PUERTO DESEADO (9050) San Martín 1001
RÍO GALLEGOS (9400) Avda. Pte. Gral. Roca 799
SAN JULIAN (9310) Bmé. Mitre 101
SANTA CRUZ (9300) 9 de Julio 498
YACIMIENTO RÍO TURBIO (9407) Avda. de los Mineros 550

TEODELINA (6009) 25 de Mayo 161
TOSTADO (3060) Sarmiento 1198
TOTORAS (2144) Avda. San Martín 1017
TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO (2000) Entre Ríos 435
VENADO TUERTO (2600) San Martín 401
VERA (3550) San Martín 1790
VILA (2301) Bvd. Córdoba 120 Oeste
VILLA CAÑAS (2607) Avda. 50 n° 201
VILLA CONSTITUCIÓN (2919) Rivadavia 1200
VILLA GOBERNADOR GALVEZ (2124) Avda. Mitre 1504
VILLA OCAMPO (3580) Fray Mamerto Esquiú 1361
VILLA TRINIDAD (2345) Arenales 608

SANTA FE

Gerencia Regional Este

Eastern Region

ALCORTA (2117) Italia 780
ARROYO SECO (2128) San Martín 682
AVDA. GRAL. BELGRANO (2000) Avda. Gral. Belgrano 328-Edif. Aduana
AVELLANEDA (3561) Calle 9 N° 375
BARRIO ARROYITO (2000) Avda. Alberdi 701
BARRIO ECHEGORTU (2000) Mendoza 3801
CALCHAQUI (3050) Pte. Roque Saenz Peña 1137
CALLE PUEYREDÓN (2000) Pueyrredón 747 (anexo operativo, Rosario)

CALLE SAN LUIS (2000) San Luis 1549
CALLE SANTA FE (2000) Santa Fé 1274 (anexo operativo)
CAÑADA DE GOMEZ (2500) Ocampo 898
CARCARAÑA (2138) Avda. Belgrano 1201
CARLOS PELLEGRINI (2453) Alte. Brown 800
CASILDA (2170) Buenos Aires 1900
CERES (2340) H. Vieytes 27
CHANAR LADEADO (2643) 9 de Julio 399
CORONDA (2240) San Martín y España
EL TREBOL (2535) Blvd. América esq. Buenos Aires
ESPERANZA (3080) Avda. Belgrano 2100
FIRMAT (2630) Avda. Santa Fe esq. Córdoba
GALVEZ (2252) Avda. de Mayo 609
GOBERNADOR CRESPO (3044) Combate de San Lorenzo 256
HUMBERTO PRIMERO (2309) Córdoba 12
LAS ROSAS (2520) San Martín 102
MARIA TERESA (2609) Alvear 705
MELINCUE (2728) Moreno 298
MOISESVILLE (2313) Estado de Israel 20
PILAR (3085) Los Colonizadores 1302
PROGRESO (3023) José Manuel Estrada 216
RAFAELA (2300) San Martín 175
RECONQUISTA (3560) San Martín 802
ROLDAN (2134) Blvd. Sarmiento 824
ROSARIO (2000) Córdoba 1026
ROSARIO SUD (2000) Avda. San Martín 2599
RUFINO (6100) Italia 102
SALTO GRANDE (2142) Balcarce 666
SAN CARLOS CENTRO (3013) Rivadavia 500
SAN CRISTOBAL (3070) Caseros 1099
SAN GENARO (2146) Belgrano 1683
SAN JAVIER (3005) Alvear 2096
SAN JOSE DE LA ESQUINA (2185) San Martín esq. Moreno
SAN JUSTO (3040) 9 de Julio 2401
SAN LORENZO (2200) Avda. San Martín 1399
SAN VICENTE (2447) Alte. Brown 38
SANCTI SPIRITU (2617) L. de la Torre y D. F. Sarmiento
SANTA FE (3000) San Martín 2499
SANTA TERESA (2111) San Martín 605
SANTO TOME (3016) Avda. 7 de Marzo 1803
SASTRE (2440) Julio A. Roca 1698
SUARDI (2349) Clemente de Zavaleta 324
SUNCHALES (2322) Avda. Independencia 396

SANTIAGO DEL ESTERO

Gerencia Regional Norte

Northern Region

ANATUYA (3760) Pueyrredón 102
BANDERA (3064) Avda. de los Agricultores s/nº
FERNANDEZ (4322) Avda. San Martín 202
FRIAS (4230) Eva Perón 130
LA BANDA (4300) Avda. Belgrano 299
QUIMILI (3740) Sarmiento 68
SANTIAGO DEL ESTERO (4200) 24 de Septiembre 201
TERMAS DE RÍO HONDO (4220) Caseros 56

TIERRA DEL FUEGO

Regional Sur

Southern Region

RÍO GRANDE (9420) San Martín 201
USHUAIÁ (9410) Avda. San Martín 190

TUCUMAN

Gerencia Regional Norte

Northern Region

AGUILARES (4152) San Martín esq. Diego de Villarroel
CONCEPCIÓN (4146) España 1498
ESQUINA NORTE (4000) Avda. Sarmiento 3
FAMAILLA (4132) Bmé. Mitre 352
JUAN B. ALBERDI (4158) Miguel M. Campero 337
LA CIUDADELÀ (4000) Avda. Alem 354
LULES (4128) Belgrano 23
MONTEROS (4142) Belgrano 87
PLAZOLETA MITRE (4000) Avda. Mitre 857 (S. M. del Tucumán)
SAN M. TUCUMAN (4000) San Martín 690
TAFI VIEJO (4103) Avda. Alem 256

EL BANCO EN EL EXTERIOR / OFFICES ABROAD

BOLIVIA / BOLIVIA

La Paz / La Paz Agency

Av. 16 de Julio 1486
C.Correo 2745 y 4312-2501 BANCNA BV
Tel. 00-591-2-359211/3/4/8
Tx. (309) 2501/2282 BANCNA BV
Fax 00-591-2-391392
E-mail: bancnlp@caoba.entelnet.bo

Santa Cruz de la Sierra / Sta. Cruz de la Sierra Agency

Junín 22, Plaza 24 de Septiembre, Ac. N.
Tel. 00-591-3-343777/680/614/
00-591-2-359212
Tx. (309) 4236
Fax 00-591-3-343729
E-mail: bancnasc@mitai.nrsbolnet

BRASIL / BRAZIL

Río de Janeiro / Río de Janeiro Agency

Av. Río Branco 134-A
Tel. 00-55-21-5076145/5079087/5079400
Tx. (38) 2123673 BNAR BR / 2131101 BNAR
Fax 00-55-21-5071112
E-mail: bna.rio@webcorner.com.br

San Pablo / San Pablo Agency

Av. Paulista 2319 - CEP 01310
Tel. 00-55-11-2802388/8831241/8831555
Tx. (38) 11 32591 BNAR BR/11 23615 BNAR BR
Fax 00-55-11-8814630
E-mail: bnaspbb@dialdata.com.br

CHILE / CHILE

Santiago / Santiago de Chile Branch

Morandé 223/239
Tel. 00-56-2-6966935/6727768/6712045
Tx. (34) 240968 BNA CL / 340637 BNA CK
Fax 00-56-2-6987341
E-mail: bna@mcl.cl

ESPAÑA / SPAIN

Madrid / Madrid Branch

José Ortega y Gasset N° 26 - 28006
Tel. 00-34-9-1-5764448/5763703/5763704
Tx. (52) 49242 BNRA E / 23749 BNRA E
Fax 00-34-9-1-5766142
E-mail: bancnacionar@adv.es

ESTADOS UNIDOS / UNITED STATES

Miami / Miami Branch

777 Brickell Av. - Suite 802
Miami, Florida 33131
Tel. 00-1-305-3743006 / 3717500 / 9425
Tx. (23) TRT 152438 ARG BANK MIA
Fax 00-1-305-3747805 / 5391660
E-mail: bnamiami@bellsouth.net
New York / New York Branch
299 Park Avenue, N.Y. 10171
Tel. 00-1-212-3030600 / 0770
Tx. ARG BK 177730 / ARG BK 237337
Fax 00-1-212-3030805
E-mail: bnany@idt.net

PANAMA / PANAMA

Panamá

Av. Federico Boyd y Av. 3A Sur - Bella Vista
Apartado: 6-3298 Estafeta El Dorado
Tel. 00-5-07-2638868/2638949/2694666
Tx. 3440 / 3416 / 2995
Fax 00-5-07-2696719
E-mail: bna@panama.phoenix.net

PARAGUAY / PARAGUAY

Asunción / Asunción Agency

Palma y Chile
Tel. 00-595-21-447433/449463/448566/
448386/444361 al 64/441196
Tx. PY 44034 / PY 44221
Fax 00-595-21-444365/449463
E-mail: bnaasn@infonet.com.py
Concepción / Concepción Sub-Agency
Presidente Franco y Carlos A. López 499
Tel. 00-595-31-2831/2071/2231
Tx. BNA G PY 73280
Fax 00-595-31-2831

Encarnación / Encarnación Sub-Agency

Mcal. Estigarribia y Mcal. López
Tel. 00-595-71-5343/3652
Tx. PY 94525
Fax 00-595-71-5343
Villarrica / Villarrica Sub-Agency
R.D. Melgarejo y Gral. Díaz
Tel. 00-595-541-2463/2673
Tx. PY 73952
Fax 00-595-541-2463

REINO UNIDO / UNITED KINGDOM

Londres / London Branch

Longbow House, 14-20 Chiswell Street
London EC 1Y 4TD
Tel. 00-44-171-5884098/5888037/5882738
Tx. 883950 G
Fax 00-44-171-5884034
E-mail: bancnacion-bna@btinternet.com

URUGUAY / URUGUAY

Montevideo / Montevideo Agency

Juan C. Gómez 1372
Tel. 00-598-2-9158760/9160078
Tx. (32) 781
Fax 00-598-2-9160078, int. 122
E-mail: bnamon@adinet.com.uy

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

REPRESENTATIVE OFFICES

FRANCIA / FRANCE

París / Paris Branch

40 Rue Washington - 75008
Tel. 00-33-1-5383-7793 Operaciones
Tel. 00-33-1-5383-7795 Administración
Fax 00-33-1-5383-6769 Representante
e-mail: bna@wanadoo.fr

JAPON / JAPAN

Tokyo / Tokyo

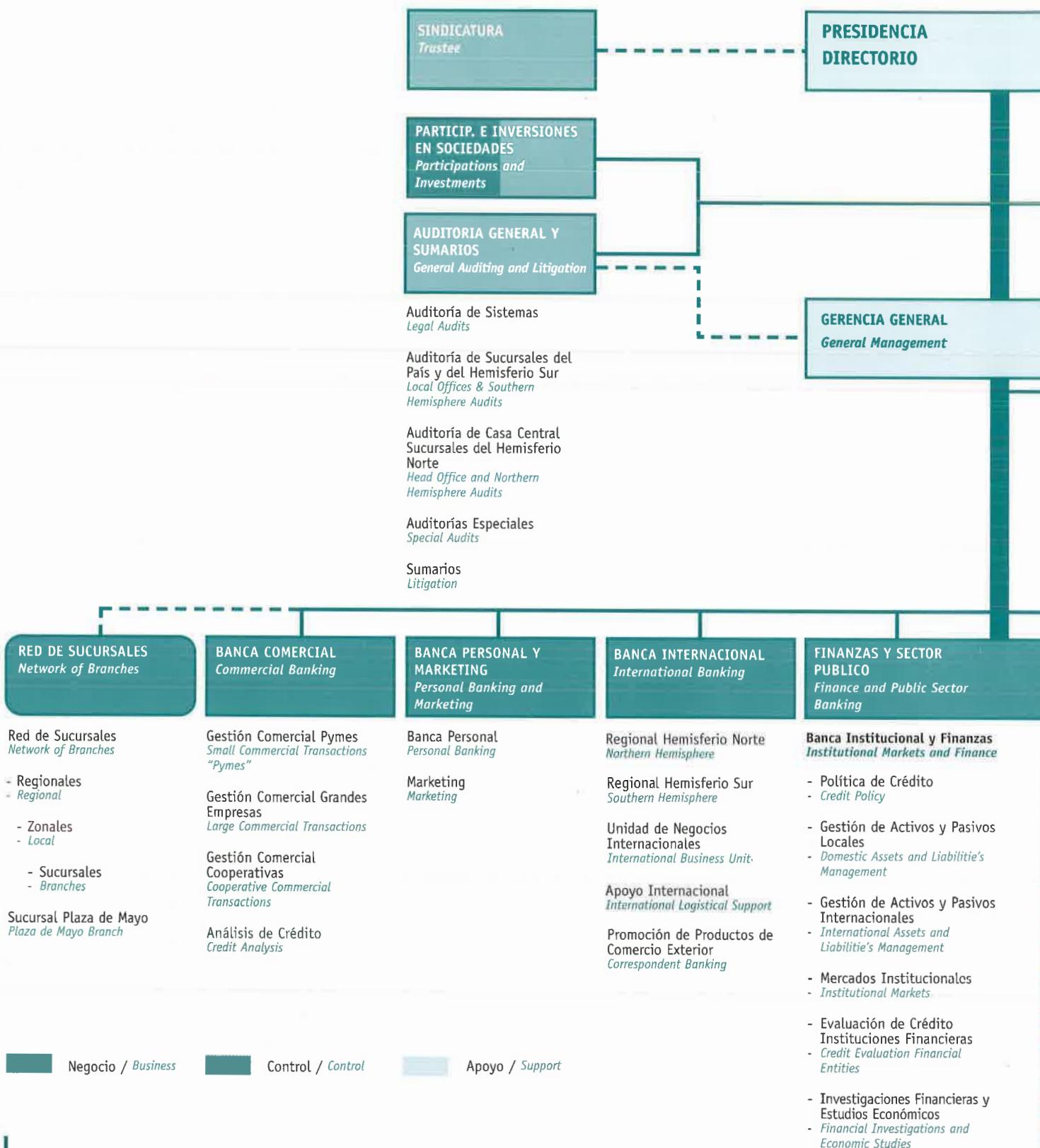
Yurakucho Denki Building - N - Room 1402 -
Piso 14 - Yurakucho. 1 - Chome, Chiyoda - Ku,
Tokyo 100
Tel. 00-81-32137351/2
Tx. (72) 222 4018 BNATYO J
Fax 00-81-32137353

Estructura Organizativa General

Organization Chart

Estructura Organizativa General

Organization Chart



**Chairman of the Board
& Board of Directors**



Legalidad Institucional
Institutional Legal Matters

Gestión Legal
Legal Administration

Notarial
Notarial

CONTROL DE RIESGO COMERCIAL
Commercial Risk Control

Negocios Sector Público
Business Public Sector

Evaluación y Estructuración de Riesgo
Evaluation and Structuring of Commercial Risk

Red de Seguridad Bancaria
Network of Banking Security

Fideicomiso y Fondos Fiduciarios
Trusts and Trust Funds

PLANEAMIENTO, ORGANIZACIÓN Y SISTEMAS
Planning, Organization and Systems

Análisis de Riesgo Comercial
Credit Analysis of Commercial Risk Transactions

Cartera Irregular I
Irregular Portfolio I

Cartera Irregular II
Irregular Portfolio II

Registro Central de Obligaciones
Centralized Register of Obligations

PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE GESTIÓN
Planning & Administrative Control

- Planificación y Pronóstico
- *Planning and Business Forecasting*

- Control de Gestión
- *Administrative Control*

- Sistemas de Información
- *Information Systems*

- Costos
- *Costs*

ORGANIZACIÓN Y EFICIENCIA OPERACIONAL
Organizational and Operational Efficiency

SISTEMAS
Systems

ADMINISTRACIÓN
Administration

LOGÍSTICA Y ACTIVOS FIJOS
Logistic and Fixed Assets

- Logística
- *Logistics*
- Gestión de Activos Fijos
- *Fixed Assets Administration*

Operaciones
Operations

Contaduría General
General Accounting

Seguridad Bancaria
Banking Security

Prevención de Ilícitos
Prevention of unlawful acts

RECURSOS HUMANOS
Human Resources

Administración de Personal
Personnel Administration

Capacitación
Training & Development

Planificación y Desarrollo de R.R.H.H.
Plannification and Development of Human Resources

Balance General Consolidado

Consolidated Balance Sheet

1 9 9 8

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Balance Sheet

December 31, 1998 and 1997
 (In Thousand of U.S. Dollars)

Activo	1998	1997	Assets
A. Disponibilidades			A. Cash And Due From Banks On Demand
- Efectivo y Oro	522.590	471.479	- Cash and Gold
- Bancos y Corresponsales	1.401.562	1.050.059	- Banks and Correspondents
	1.924.152	1.521.538	
B. Títulos Públicos (Anexo A)			B. Government And Private Securities (Schedule A)
- Tenencias en cuentas de inversión	1.211.559	353.137	- Securities Held for Investment
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	607.115	1.056.018	- Trading Securities
- Inversiones en títulos privados con cotización	179.176	142.979	- Quoted Private Securities
- Otros (Nota 8.1)	799.138	1.000.827	- Other (Note 8.1.)
	2.796.988	2.552.961	
Menos: Previsiones (Anexo J)	141	-	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	2.796.847	2.552.961	
C. Préstamos (Anexo B,C y D)			C. Loans (Schedule B, C and D)
- Al Sector Público No Financiero	1.716.694	998.065	- Public Non-Financial Sector
- Al Sector Financiero	524.117	719.698	- Financial Sector
- Al Sector Privado No Financiero y Residentes en el Exterior			- Private Non-Financial Sector and Foreigners
- Adelantos	489.867	362.293	- Advances
- Con Garantías Reales	4.105.281	3.903.306	- Secured Loans
- Tarjetas	149.196	159.771	- Credit Cards
- Otros (Nota 8.2)	3.686.126	3.279.447	- Others (Note 8.2.)
	10.671.281	9.422.580	
Menos: Previsiones (Anexo J)	1.250.675	878.623	Less: Allowance for Losses (Schedule J)
	9.420.606	8.543.957	
D. Otros Créditos por Intermediación Financiera (Anexo B, C y D)			D. Other Receivables From Financial Intermediation (Schedule B, C and D)
- Banco Central de la República Argentina	1.031.034	694.134	- Banco Central de la República Argentina
- Montos a cobrar por venta contado a liquidar y a término	149.598	750.565	- Debtors for Sales of Foreign Exchange
- Especies a recibir por compra a liquidar y a término	265.713	1.039.530	- Receivables on Sales of Foreign Exchange
- Otros no computables para el "Estado de Situación de Deudores"	2.055	46	- Other Receivables not included in the "Debtors Statement of Condition"
- Obligaciones Negociables sin Cotización	70.649	75.460	- Unquoted Negotiable Obligations
- Otros computables para el "Estado de Situación de Deudores" (Nota 8.3)	417.822	287.463	- Other Receivables Included in the "Debtors Statement of Condition" (Note 8.3.)
	1.936.871	2.847.198	
Menos: Previsiones (Anexo J)	564	1.109	Less: Allowance for Losses (Schedule J)
	1.936.307	2.846.089	
E. Bienes dados en Locación Financiera	18	18	E. Leased Fixed Assets
F. Participaciones en Otras Sociedades (Anexo E)	156.731	130.417	F. Participations in Other Corporations (Schedule E)
G. Créditos Diversos			G. Miscellaneous Receivables
- Deudores por Venta de Bienes	6.915	6.396	- Receivables on Sale of Fixed Assets
- Otros (Nota 8.4)	412.239	252.819	- Others (Note 8.4.)
	419.154	259.215	
Menos: Previsión por Riesgo de Incobrabilidad (Anexo J)	32.268	29.694	Less: Allowance for Losses (Schedule J)
	386.886	229.521	
H. Bienes de Uso (Anexo F)	728.417	740.240	H. Fixed Assets (Schedule F)

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Balance Sheet

December 31, 1998 and 1997
 (In Thousand of U.S. Dollars)

Activo	1998	1997	Assets
I. Bienes Diversos (Anexo D)	21.132	20.809	I. Miscellaneous Assets (Schedule F)
J. Bienes Intangibles (Anexo G)	82.355	84.656	J. Intangible Assets (Schedule G)
K. Partidas Pendientes de Imputación	138.169	174.156	K. Items Pending Allocation
Total del Activo	17.591.620	16.844.362	Total Assets
Pasivo	1998	1997	Liabilities
L. Depósitos (Anexos H e I)			L. Deposits (Schedule H and I)
- Cuentas Corrientes	4.161.872	3.970.781	- Checking Accounts
- Cajas de Ahorros	1.652.011	1.519.661	- Savings Accounts
- Plazo fijo	7.178.069	5.500.324	- Time Deposits
- Otros (Nota 8.5.)	(444.627)	(503.926)	- Others (Note 8.5.)
	12.547.325	10.486.840	
M. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera (Anexos H e I)			M. Other Obligations From Financial Intermediation (Schedule H and I)
- Banco Central de la República Argentina	2.473	31.823	- Banco Central de la República Argentina
- Bancos y Organismos Internacionales	936.920	1.124.445	- Other Banks and International Agencies
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	47.125	206.072	- Debtors for Sales of Foreign Exchange
- Especies a entregar por venta contado a liquidar y a término	1.030.740	1.539.226	- Payables on Sales of Foreign Exchange
- Otras (Nota 8.6.)	844.733	1.057.124	- Miscellaneous (Note 8.6.)
	2.861.991	3.958.690	
N. Obligaciones Diversas			N. Miscellaneous Liabilities
- Otras (Nota 8.7.)	212.117	147.062	- Miscellaneous (Note 8.7.)
	212.117	147.062	
O. Previsiones (Anexo J)	23.062	16.463	O. Provisions (Schedule J)
Q. Partidas Pendientes de Imputación	172.445	234.726	Q. Items Pending Allocation
Total del Pasivo	15.816.940	14.843.781	Total Liabilities
Patrimonio Neto (según estado respectivo)	1.774.680	2.000.581	Total Net Worth
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	17.591.620	16.844.362	Total Liabilities And Net Worth

Estado de Situación Patrimonial - Cuentas de Orden

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Memorandum Accounts
December 31, 1998 and 1997
(in Thousand of U.S. dollars)

Cuentas de Orden	1998	1997 (1)	Memorandum Accounts
Deudoras			Debit Balances
Contingentes			Contingencies
Créditos Obtenidos (saldos no utilizados)	17.453	16.623	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías Recibidas	12.786.662	12.392.506	Guarantees received
Otras (2)	31.186	17	Other (2)
Cuentas contingentes deudoras por contra	652.053	1.370.069	Contingent contra accounts for debtor balances
De Control			Control accounts
Deudores clasificados irrecuperables	396.556	328.327	Debtors classified uncollectible
Otras (Nota 8.8)	4.687.186	1.735.530	Other (Note 8.8)
Cuentas de control deudoras por contra	526.344	116.101	Contra Control accounts with Debtor Balances
De Actividad Fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso	6.038.397	4.476.005	Trust Funds
Acreedoras			Credit Balances
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados)	6.866	53.460	Credits Issued to Third Parties (unutilized balances)
Otras garantías otorgadas	357.828	1.316.609	Other Guarantees Issued
Otras	287.359	-	Other
Cuentas contingentes acreedoras por contra	12.835.301	12.409.146	Creditors Contingent Contra Account
De Control			Control Accounts
Valores para acreditar	526.246	115.996	Collection Items
Otras	98	105	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	5.083.742	2.063.857	Control Accounts with Credit Balances for Contra
De Actividad Fiduciaria			Trust Accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	6.038.397	4.476.005	Trust Funds Contra Accounts

(1) Ver nota 3.2

(2) Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 incluye operaciones con el BCRA por 13 y 17, respectivamente.

Nota: El Balance General incluye las operaciones en pesos y moneda extranjera de las casas radicadas en el país y las filiales operativas en el exterior.

Las notas 1 a 20, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M y N, y los Estados Consolidados son parte integral de estos estados.

(1) See 3.2

(2) Includes as of December 31, 1998 and 1997 respectively, transactions with BCRA for 13 and 17.

Note: The Consolidated Balance Sheet includes operations in foreign currencies for local and abroad.

The notes 1 through 20 and the schedules A through N form an integral part of these financial statements.

Dr. Mario Antonio Picorelli
 Contador General / General Accountant

Jesús L. D'Alessandro
 Gerente General / General Manager

Néstor Mario Sallent
 Síndico / Trustee

Roque Maccarone
 Presidente / Chairman

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998

Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Income

Years Ended December 31, 1998 and 1997

(in Thousand of U.S. dollars)

	1998	1997 (1)	
A. Ingresos Financieros			A. Financial Income
- Intereses por Disponibilidades	44.626	52.544	- Interest on Due from Banks
- Intereses por Préstamos al Sector Financiero	92.592	81.614	- Interest on Loans to Financial Sector
- Intereses por Adelantos	36.215	41.926	- Interest on Advances
- Intereses por Préstamos con Garantías Reales	370.116	447.276	- Interest on Secured loans
- Intereses por Préstamos de Tarjeta de Crédito	20.956	18.489	- Interest on Credit card loans
- Intereses por otros Préstamos	499.322	351.115	- Interest on Other loans
- Resultado Neto de Títulos Públicos y Privados	148.025	169.660	- Net result on Government and Private Securities
- Por otros Créditos por Intermediación Financiera	51.710	4.846	- Interest on Other receivables from Fin. Interm.
- Otros	77.286	137.701	- Other
	1.340.848	1.305.171	
B. Egresos Financieros			B. Financial Expenses
- Intereses por Depósitos en Cuentas Corrientes	30.671	30.709	- Interest on Demand Deposits Accounts
- Intereses por Depósitos en Cajas de Ahorros	54.787	79.527	- Interest on Saving Deposits Accounts
- Intereses por Depósitos en Plazo Fijo	408.868	287.872	- Interest on Time Deposits Accounts
- Por otras obligaciones por Intermediación Financiera	127.849	148.339	- Interest on Other Obligations from Fin. Interm.
- Otros	74.010	79.715	- Other
	696.185	626.162	
Margen bruto de Intermediación	644.663	679.009	Net Financial Income
C. Cargo por Incobrabilidad	258.914	278.611	C. Allowance For Credit Losses
D. Ingresos por Servicios			D. Income From Banking Services
- Vinculados con Operaciones Activas	5.046	5.144	- Fees Derived from Lending Operations
- Vinculados con Operaciones Pasivas	218.811	218.981	- Fees Derived from Deposit Operations
- Otros (Nota 8.9)	131.127	118.502	- Other (Note 8.9)
	354.984	342.627	
E. Egresos por Servicios			E. Expenses From Banking Services
- Comisiones	8.867	5.996	- Commissions
- Otros (Nota 8.10)	16.192	16.433	- Other (Note 8.10)
	25.059	22.429	
G. Gastos de Administración			G. Administrative Expenses
- Gastos en Personal	523.821	481.973	- Staff Salaries
- Otros Honorarios	6.016	2.901	- Other Salaries
- Propaganda y Publicidad	12.613	6.859	- Advertising
- Impuestos	11.349	10.992	- Administrative Taxes
- Otros Gastos Operativos	109.712	107.392	- Other Operating Expenses
- Otros	8.679	7.882	- Other
	672.190	617.999	
Resultado Neto por Intermediación Financiera	43.484	102.597	Net Result From Financial Intermediation
I. Utilidades Diversas (Nota 8.11)	95.521	105.263	I. Other Profits (Note 8.11)
J. Pérdidas Diversas			J. Other Losses
- Aportes al Tesoro Nota (1.2)	160.000	60.000	- Contribution to the Treasury (Note 1.2)
- Otros (Nota 8.12)	64.026	57.818	- Other (Note 8.2)
	224.026	117.818	
Resultado Neto antes del Impuesto a las Ganancias	(85.021)	90.042	Net Income Before Income Tax
K. Impuesto a las Ganancias	2.640	2.617	K. Income Tax
Resultado Neto del Ejercicio	(87.661)	87.425	Net Income For The Year

(1) Ver nota 3.2

Nota: El Balance General incluye las operaciones en pesos y moneda extranjera de las casas radicadas en el país y las filiales operativas en el exterior. Las notas 1 a 20, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M y N, y los Estados Consolidados son parte integrante de estos estados.

(1) See 3.2

Note: The Consolidated Balance Sheet includes operations in foreign currencies for local and abroad. The notes 1 through 20 and the schedules A through N form an integral part of these financial statements.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Changes in Net Worth
 for the Year Ended December 31, 1998
 (in thousand U.S. dollars)

Movimientos	1998			Reservas de Utilidades		Resultados no Asignados
	Capital Social	Aporte Irrevocable	Ajuste al Patrimonio	Legal	Otras	
	Capital	Irrevocable Contributions	Adjustm. to Net Worth	Reserves from Profits Legal	Other	
1. Saldos al Comienzo del Ejercicio	319.000		1.055.759	362.231	186.171	77.420
2. Ajustes al Patrimonio (2)			(2.066)			
3. Ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores (Ver Nota 11)						(236.174)
4. Subtotal	319.000		1.053.693	362.231	186.171	(158.754)
5. Distribución de Resultados no Asignados aprobados por Honorable Directorio del 28/05/98						
Capital	62.000					(62.000)
Reserva Legal				15.420		(15.420)
6. Aporte no Reintegrable (Ver Nota 1.3)		100.000				
7. Resultado Neto del Ejercicio						(87.661)
8. Saldo al Cierre del Ejercicio	381.000	100.000	1.053.693	377.651	186.171	(323.835)
			(3)			(4)

(1) Ver Nota 3.2

(2) Corresponde principalmente a la conversión de saldos de filiales en el exterior.

(3) Formado por: Ajuste de Capital 464.623 y Fondo de Ajuste Patrimonial - Revalúo Técnico 589.070

(4) Formado por: Reserva Normativa 167.873 y Reserva Facultativa 18.298

Nota: El Balance General incluye las operaciones en pesos y en moneda extranjera de las casas radicadas en el país y de las filiales operativas radicadas en el exterior. Las notas 1 a 20, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M y N y los Estados Consolidados son parte integrante de estos estados.

Dr. Mario Antonio Picorelli
 Contador General / General Account

Jesús L. D'Alessandro
 Gerente General / General Manager

Néstor Mario Sallent
 Síndico / Trustee

Roque Maccarone
 Presidente / Chairman

Total	1997 (1)	
Total	Total	
Total	Total	Description
2,000.581	1,933,430	1. Balances, beginning of year
(2,066)	(10.269)	2. Adjustments to net worth (2)
(236,174)	(10,005)	3. Prior period adjustment (See Note 11)
1,762,341	1,913,156	4. Subtotal
		5. Distribution of earnings as per the Board of Director's resolution dated 5/28/98
		Capital
		Legal Reserve
100,000		6. Non-Refundable Contribution (Note 1.3)
(87,661)	87,425	7. Net Income (Loss) for this year
1,774,680	2,000.581	8. Balances, end-of-year

(1) See note 3.2

(2) Pertains mainly to translation of balances from foreign branches.

(3) Constituted by US\$ 464,623 of adjustment to Capital and US\$ 589,070 to Legal Revaluation of Net Worth

(4) Constituted by US\$ 167,873 of By-laws Reserve and US\$ 18,298 of Statutory Reserve.

Note: The Consolidated Balance Sheet includes operations in

foreign currencies for local and branches abroad.

The notes 1 through 20 and Schedules A through N form an integral part of these Financial Statements.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Cash Flows

for the Year Ended December 31, 1998
(in thousand U.S. dollars)

	1998	1997 (1)	
Variación de Fondos			Fluctuation Of Funds
Disponibilidades al Inicio del Ejercicio	1.521.538	452.229	<i>Funds at the beginning of the year</i>
Aumento de los Fondos	402.614	1.069.309	<i>Increase in funds</i>
Disponibilidades al Cierre del Ejercicio	1.924.152	1.521.538	<i>Funds at the end of the year</i>
Causas de la Variación de los Fondos			Fluctuation of Funds Caused By
Ingresos Financieros Cobrados	1.675.141	1.254.364	<i>Financial revenues collected</i>
Ingresos por Servicios Cobrados	354.984	342.627	<i>Service revenues collected</i>
Menos:			<i>Less:</i>
Egresos Financieros Pagados	688.579	631.627	<i>Financial expenses paid</i>
Egresos Por Servicios Pagados	25.059	22.429	<i>Service expenses paid</i>
Gastos de Administración Pagados	622.708	583.662	<i>Administrative expenses paid</i>
Fondos Originados en las Operaciones Ordinarias	693.779	359.273	Funds Provided By Ordinary Operations
Otras Causas de Origen de Fondos			<i>Other Sources of funds:</i>
- Aumento Neto de Depósitos	2.051.956	961.440	<i>Net increase on deposits</i>
- Aumento Neto de Otros Pasivos	12.804	65.138	<i>Net increase on other liabilities</i>
- Disminución Neta de Títulos Públicos y Privados	-	926.469	<i>Net decrease on public and private securities</i>
- Disminución Neta de Otros Créditos por Intermediación Financiera	858.104	761.973	<i>Net decrease on other receivables from financial intermediation</i>
- Disminución Neta de Otros Activos	2.192	63.104	<i>Net decrease on other assets</i>
Otros Orígenes de Fondos	2.925.056	2.778.124	Other Sources of Funds
Otras Causas de Aplicación de Fondos			<i>Other applications of funds:</i>
- Aumento Neto de Títulos Públicos y Privados	244.027	-	<i>Net increase on public and private securities</i>
- Aumento Neto de Préstamos	1.618.557	464.181	<i>Net increase on loans</i>
- Aumento Neto de Otros Activos	78.856	88.488	<i>Net increase on other assets</i>
- Disminución Neta de Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.059.467	1.325.524	<i>Net decrease on other obligations from financial intermediation</i>
- Disminución Neta de Otros Pasivos	62.859	91.329	<i>Net decrease on other liabilities</i>
- Otras Aplicaciones de Fondos	152.455	98.566	<i>Other applications of funds</i>
Otras Aplicaciones de Fondos	3.216.221	2.068.088	Other Sources of Funds
Aumento de los Fondos	402.614	1.069.309	Increase in Funds

(1) Ver nota 3.2.

Las notas 1 a 20, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M y N, y los Estados Consolidados son parte integrante de estos estados.

(1) See note 3.2

The notes 1 through 20, Schedules A through N form an integral part of these Financial Statements.

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998

Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Government Securities

as of December 31, 1998

(in thousand U.S. dollars)

Denominación	1998		1997 (1)		Denominations	
	Valor de Mercado	Saldo según Libros	Saldo según Libros	Book Value		
Títulos Públicos						
<i>Government Sector Securities</i>						
Con Cotización						
<i>Quoted</i>						
- Tenencias en Cuentas de Inversión						
<i>- Held-To-Maturity Securities</i>						
- Del País						
En Pesos	8.858	13.658	15.318		<i>Denominated in pesos</i>	
En Moneda Extranjera	963.808	1.197.901	337.819		<i>Denominated in foreign currencies</i>	
Subtotal en Cuentas de Inversión	972.666	1.211.559	353.137		<i>Subtotal Held-to-maturity securities</i>	
- Tenencias para Operaciones de Compra-Venta o Intermediación (2)						
<i>- Available -For-Sale Securities (2)</i>						
- Del País						
En Pesos	16.262	16.262	104.007		<i>Denominated in pesos</i>	
En Moneda Extranjera	880.324	880.324	1.071.488		<i>Denominated in foreign currencies</i>	
- Del Exterior	271.110	271.110	642.072		<i>- Foreign Issues:</i>	
Subtotal en compra-venta o intermediación	1.167.696	1.167.696	1.817.567		<i>Subtotal available-for-sale securities</i>	
Títulos Públicos con Cotización	2.140.362	2.379.255	2.170.704		<i>Subtotal-Quoted Government Securities</i>	
Sin Cotización						
<i>Unquoted</i>						
- Del País						
En Pesos	-	-	-		<i>Denominated in pesos</i>	
En Moneda Extranjera (3)	-	230.726	232.899		<i>Denominated in foreign currencies (3)</i>	
- Del Exterior	-	7.831	6.379		<i>- Foreign Issues:</i>	
Títulos Públicos sin Cotización	-	238.557	239.278		<i>Subtotal-Quoted Government Securities</i>	
Total de Títulos Públicos	2.140.362	2.617.812	2.409.982		<i>Total Government Sector Securities</i>	
Títulos Privados						
<i>Private Sector Securities</i>						
Con Cotización						
<i>Quoted</i>						
- Acciones						
<i>- Securities</i>						
- Del País						
En Pesos	5.234	5.234	34.918		<i>Denominated in pesos</i>	
Subtotal Acciones	5.234	5.234	34.918		<i>Subtotal securities</i>	
- Obligaciones Negociables						
<i>- Negotiable Instruments</i>						
- Del País						
En Moneda Extranjera	39.703	39.703	49.153		<i>Denominated in foreign currencies</i>	
- Del Exterior	3.942	3.942	8.952		<i>- Foreign Issues:</i>	
Subtotal de Obligaciones Negociables	43.645	43.645	58.105		<i>Subtotal Negotiable Instruments</i>	
- Fondos Comunes de Inversión						
<i>- Mutual Funds</i>						
- Del País						
En Pesos	127.867	127.867	39.858		<i>Denominated in pesos</i>	
En Moneda Extranjera	2.430	2.430	10.098		<i>Denominated in foreign currencies</i>	
Subtotal de Fondos Comunes de Inversión	130.297	130.297	49.956		<i>Subtotal Mutual Funds</i>	
Total de Títulos Privados	179.176	179.176	142.979		<i>Total Private Sector Securities</i>	
Total de Títulos Públicos y Privados	2.319.538	2.796.988	2.552.961		<i>Total Government and Private Sectors Securities</i>	

(1) Ver nota 3.2.

(2) Incluye, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, títulos públicos afectados a pases con el B.C.R.A. por 439.747 y 556.122, respectivamente.

(3) Incluye, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, títulos públicos afectados a pases con el B.C.R.A. por 190.726 y 232.899, respectivamente.

(1) See note 3.2

(2) Includes as of 12/31/98 and 12/31/97 securities sold under repurchase basis with B.C.R.A. 439,747 and 556,122

(3) Includes as of 12/31/98 and 12/31/97 securities sold under repurchase basis with B.C.R.A. 190,726 and 232,899

Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1997
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Loans, other receivables from Financial Intermediation and Guarantees Received

*For the year ended December 31, 1998
 Comparative with the previous year
 (in thousand U.S. dollars)*

	1998	1997 (1)	
Cartera Comercial			<i>Commercial Portfolio</i>
En situación normal	5.630.295	5.433.285	<i>Normal situation</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	2.146.136	2.262.839	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	1.333.085	1.073.184	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	2.151.074	2.097.262	Unsecured loans
Con riesgo potencial	131.558	229.460	<i>Potential risk</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	1.723	4.958	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	112.804	198.829	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	17.031	25.673	Unsecured loans
Con problemas	201.644	190.223	<i>With problems</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	1.850	21.545	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	152.257	135.924	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	47.537	32.754	Unsecured loans
Con alto riesgo de Insolvencia	226.063	221.803	<i>High risk of collection</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	5.579	214	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	173.828	169.588	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	46.656	52.001	Unsecured loans
Irrecoverable	468.631	329.748	<i>Uncollectible</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	1.251	1.851	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	345.600	280.253	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	121.780	47.644	Unsecured loans
Irrecoverable por disposición técnica	104.174	56.483	<i>Uncollectible per regulatory requirements</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	-	25	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	58.228	44.744	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	45.946	11.714	Unsecured loans
Total Cartera Comercial	6.762.365	6.461.002	<i>Total Commercial Portfolio</i>
Cartera de Consumo y Vivienda			<i>Individuals and Mortgage Portfolio</i>
Cumplimiento normal	3.909.470	3.509.803	<i>Normal situation</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	18.152	16.059	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	2.551.319	2.478.878	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	1.339.999	1.014.866	Unsecured loans
Cumplimiento inadecuado	228.216	202.958	<i>Potential risk</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	1.649	48	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	177.667	165.163	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	48.900	37.747	Unsecured loans
Cumplimiento deficiente	140.953	139.552	<i>With problems</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	26	53	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	113.349	112.430	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	27.578	27.069	Unsecured loans
De difícil recuperación	196.368	253.571	<i>High risk of collection</i>
Con garantías preferidas autoliquidables	-	474	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	155.201	197.314	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	41.167	55.783	Unsecured loans

	1998	1997 (1)	
Irrecuperable	612.014	594.416	Uncollectible
Con garantías preferidas autoliquidables	7	304	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	498.026	501.136	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	113.981	92.976	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	525	684	Uncollectible per regulatory requirements
Con garantías preferidas autoliquidables	-	4	Secured loans - preferred guarantees
Con otras garantías preferidas	319	598	Secured loans - other guarantees
Sin garantías preferidas	206	82	Unsecured loans
Total Cartera de Consumo y Vivienda	5.087.546	4.700.984	Total Individuals And Mortgage Portfolio
Total General (2)	11.849.911	11.161.986	Grandtotal (2)

(1) Ver nota 3.2.

(2) Incluye Préstamos (antes de Previsiones). Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Negociables sin cotización y Otros Computables para el Estado de Situación de Deudores). Bienes en Locación Financiera, Créditos Diversos (Deudores por Venta de Bienes). Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (otras excepto B.C.R.A.) y Cuentas de Orden Acreedoras Contingentes (Créditos acordados- Saldos no utilizados. Otras Garantías Otorgadas y Otras).

(1) See note 3.2

(2) Includes Loans before allowance for losses, Other receivables from financial intermediation, Lease financing and Miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unutilized lines of credits, and Contingent payables.

Concentración de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Concentration of all Financing Assets

For the year ended December 31, 1998
 comparative with the previous year
 (in thousand U.S. dollars)

Número de Clientes	Financiaciones				Number of Clients	
	1998		1997 (1)			
	Saldo de la Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de la Deuda	% Sobre Cartera Total		
	<i>Financing Assets</i>					
	Amount of Debt	% Over Total Portfolio	Amount of Debt	% Over Total Portfolio		
10 mayores clientes	2.394.043	20,2	2.120.566	19,0	<i>10 largest clients</i>	
50 siguientes mayores clientes	1.735.645	14,6	1.472.276	13,2	<i>50 following largest clients</i>	
100 siguientes mayores clientes	886.991	7,5	669.765	6,0	<i>100 following largest clients</i>	
Resto de clientes	6.833.232	57,7	6.899.379	61,8	<i>Remaining clients</i>	
Total (2)	11.849.911	100,0	11.161.986	100,0	Total (2)	

(1) Ver nota 3.2.

(2) Ver llamada (2) en Anexo B

(1) See note 3.2

(2) See foot note (2) in Schedule B

Apertura por Plazos de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

*Schedule of Maturities of All
 Financing Assets*
for the year ended December 31, 1998
(in thousand U.S. dollars)

Concepto	Cartera	Hasta	Hasta	Hasta	Hasta	Hasta	Más de 24	Total	Description
	Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Meses	Total	
	<i>Matured</i>	<i>Up to</i>	<i>Up to</i>	<i>Up to</i>	<i>Up to</i>	<i>Up to</i>	<i>Over 24</i>		
Portfolio	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>	<i>12 months</i>	<i>24 months</i>		<i>months</i>		
Sector Público									<i>Public Non-Financial Sector</i>
no Financiero	1.772	124.309	27.296	14.304	29.891	27.068	1.503.625	1.728.265	
Sector Financiero	44.002	397.211	101.596	49.894	55.458	6.620	158.290	813.071	<i>Financial Sector</i>
Sector Privado									<i>Private Non-Financial Sector and Foreigners</i>
no Financiero									
y residentes									
en el exterior	1.742.361	1.452.979	963.756	1.124.807	812.913	829.646	2.382.113	9.308.575	
Total (1)	1.788.135	1.974.499	1.092.648	1.189.005	898.262	863.334	4.044.028	11.849.911	Total (1)

(1) Ver llamada (2) en Anexo B

(1) See note (2) Schedule B.

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998

Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Participations in Other Corporations

For the Year ended December 31, 1998
(in thousand U.S. dollars)

Denominación	1998	1997 (1)	Denominations
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas			<i>In Financial Institutions and similar authorized activities:</i>
Controladas			Controlled
Del País	94.405	77.707	Argentine entities
Nación A.F.J.P. S.A.	64.028	62.097	Nación A.F.J.P. S.A.
Nación Seguros de Vida S.A.	18.005	10.675	Nación Seguros de Vida S.A.
Nación Seguros de Retiro S.A.	7.996	1.975	Nación Seguros de Retiro S.A.
Nación Bursátil - Sociedad de Bolsa S.A.	2.310	1.772	Nación Bursátil-Sociedad de Bolsa S.A.
Pellegrini S.A. Gerente de F. C. I.	2.066	1.188	Pellegrini S.A. Gerente de F.C.I.
Subtotal controladas	94.405	77.707	Subtotal controlled
No Controladas			Uncontrolled
Del País	10.452	10.000	Argentine entities
Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	10.452	10.000	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
Del Exterior	10.170	23.567	Foreign entities
Banco Latinoamericano de Exportac. S.A.	9.881	23.098	Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.
Eulafinance PLC	285	465	Eulafinance PLC
Banco de Desarrollo del Paraguay	4	4	Banco de Desarrollo del Paraguay
Subtotal no controladas	20.622	33.567	Subtotal Uncontrolled
Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas	115.027	111.274	Total In Financial Institutions and similar authorized activities:
En otras sociedades			In Other corporations:
No Controladas			Uncontrolled
Del País	41.508	18.942	Argentine entities
En empresas de servicios públicos	53	42	In public services entities
En otras sociedades no control - Sin cotización			In other uncontrolled entities-Unquoted
Garantizar S.A. - Sociedad de Garantía Recíproca	15.630	15.352	Garantizar S.A.-Sociedad de Garantías Recíproca
Compañía General de Combustibles S.A.	22.200	-	Compañía General de Combustibles S.A.
Otras	3.625	3.548	Others
Del Exterior	196	201	Foreign entities
En empresas de servicios públicos	30	28	In public services entities
Otras - Sin cotización	166	173	Others-Unquoted
Subtotal No Controladas	41.704	19.143	Subtotal Uncontrolled
Total en otras sociedades	41.704	19.143	Total in other corporations
Total de participaciones en otras sociedades	156.731	130.417	Total in participations in other corporations

(1) Ver nota 3.2.

(1) See note 3.2.

Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998

Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

**Schedule of Fixed and
Miscellaneous Assets
as of December 31, 1998
(in thousand U.S. dollars)**

Concepto	Saldos al Comienzo del Ejercicio (1) <i>Balances at the beginning of the year</i>	Ajuste por Conversión a Tipo de Cambio de Cierre <i>Adjustment for Revaluation of Foreign Exchange</i>	Saldos al Inicio Ajustados (2) <i>Adjusted Balances at the end of the year</i>	Incorporaciones	Transferencias
Bienes de uso					
- Inmuebles	716.863	(589)	716.274	2.223	3.937
- Mobiliario e Instalaciones	4.869	(47)	4.822	1.044	1
- Máquinas y Equipos	16.003	25	16.028	5.389	4.569
- Vehículos	1.335	(8)	1.327	371	-
- Diversos	1.170	17	1.187	801	3
Total	740.240	(602)	739.638	9.828	8.510
Bienes Diversos					
- Obras en Curso	4.818	(4)	4.814	1.155	(3.948)
- Anticipos por compra de Bienes	860	31	891	3.875	(4.145)
- Obras de Arte	1.132	7	1.139	21	-
- Bienes dados en alquiler	796	5	801	46	-
- Bs. tomados en def. de créditos	768	(1)	767	3.372	-
- Alhajas y metales preciosos	1.050	-	1.050	-	-
- Papelería y útiles	1.965	(8)	1.957	210	-
- Otros Bienes Diversos	9.420	(21)	9.399	1.347	(417)
Total	20.809	9	20.818	10.026	(8.510)

(1) Ver nota 3.2.

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

Movimientos del Ejercicio

Bajas	Pérdidas por Desvalorización	Años de Vida Util Asig.	Depreciaciones del Ejercicio		Valor Residual al Cierre del Ejercicio
			Importe		
Disposals	Losses on Revaluation	Depreciation Years of Usefull Life	Depreciation Current Year	Balances at the end of the year	Description
Fixed Assets					
234	-	50	20.150	702.050	- Premises
27	-	10	892	4.948	- Furniture and Fixtures
79	-	5	6.865	19.042	- Machinery and Equipment
5	-	5	883	810	- Automobiles
2	-	5	422	1.567	- Others
347			29.212	728.417	Total
Miscellaneous Assets					
42	-	-	-	1.979	- Programs in progress
26	-	-	-	595	- Advances on purchases
-	-	-	-	1.160	- Artwork
2	-	50	39	806	- Rentals
333	-	50	30	3.776	- Assets Received as collateral
10	-	-	-	1.040	- Jewelry and precious metals
70	-	-	-	2.097	- Stationaries and supplies
258	276	5	116	9.679	- Other sundries
741	276		185	21.132	Total

(1) See note 3.2

(2) Includes the effect of foreign exchange rate from foreign branches

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Intangible Assets
as of December 31, 1998
(in thousand U.S. dollars)

Concepto	Saldos al Comienzo del Ejercicio	Ajuste por Conversión a Tipo de Cambio de Cierre	Saldos al Inicio Ajustados	Movimientos del Ejercicio			Amortizaciones Bajas	Años de Vida Util Asignados
	(1)		(2)	Incorporac.	Transferenc.	Disposals		
Gs. de organización y desarrollo	Balances at the beginning of the year	Adjustment for Revaluation of Foreign	Adjusted Balances at the end of Exchange	Acquisitions	Transfers	Disposals		Depreciation Years of Usefull Life
Total	84.656	(14)	84.642	3.784	-	5.962		5

(1) Ver nota 3.2.

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

del Ejercicio	Valor
Importe	Residual al Cierre del Ejercicio
<i>Depreciation</i>	<i>Balances at the end of</i>
<i>Current Year Expense</i>	<i>Description the year</i>
109	82.355 <i>Premises</i>
109	82.355 Total

(1) See note 3.2.

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

Concentración de los Depósitos, otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Concentration of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiable Obligations for the Year Ended December 31, 1998 comparative with the previous year (in thousand U.S. dollars)

Número De Clientes	1998		1997 (1)		<i>Number of Clients</i>
	Saldo de la Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de la Deuda	% Sobre Cartera Total	
	<i>Amount of Debt</i>	<i>% Over Total Portfolio</i>	<i>Amount of Debt</i>	<i>% Over Total Portfolio</i>	
10 mayores clientes	2.956.658	20,6	2.508.345	19,8	<i>10 largest clients</i>
50 siguientes mayores clientes	1.248.212	8,7	1.013.473	8,0	<i>50 following largest clients</i>
100 siguientes mayores clientes	706.080	4,9	646.089	5,1	<i>100 following largest clients</i>
Resto de clientes	9.418.028	65,8	8.500.502	67,1	<i>Remaining clients</i>
Total (2)	14.328.978	100,0	12.668.409	100,0	<i>Total (2)</i>

(1) Ver nota 3.2.

(2) Incluye Depósitos y Otras Obligaciones por Intermediación Financieras (con excepción de operaciones contado a liquidar y a término y con el B.C.R.A.)

(1) See note 3.2

(2) Includes Deposits and Obligations from financial intermediation, except purchases and sales of foreign currencies, and transactions with the B.C.R.A.

Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Maturities of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiable Obligations for the Year Ended December 31, 1998 (in thousand U.S. dollars)

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento							Total	Description
	Hasta 1 Mes	Hasta 3 Meses	Hasta 6 Meses	Hasta 12 Meses	Hasta 24 Meses	Más de 24 Meses			
	<i>Up to 1 Month</i>	<i>Up to 3 Months</i>	<i>Up to 6 Months</i>	<i>Up to 12 Months</i>	<i>Up to 24 Months</i>	<i>Over 24 24 Months</i>			
- Depósitos	10.767.858	1.616.457	142.607	17.786	2.570	47	12.547.325	- Deposits	
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera (OOIF)								- Other Obligations from Financial Intermediation	
- B.C.R.A.	2.473	-	-	-	-	-	2.473	- B.C.R.A.	
- Bancos y Organismos Internacionales	127.398	261.001	399.894	36.315	29.319	82.993	936.920	- Banks and International Agencies	
- Otros	160.731	100.541	25.616	57.422	180.938	319.485	844.733	- Others	
Subtotal	290.602	361.542	425.510	93.737	210.257	402.478	1.784.126	Subtotal	
Total	11.058.460	1.977.999	568.117	111.523	212.827	402.525	14.331.451	Total	

Mario A. Picorelli
Contador General / General Account

Néstor Mario Sallent
Síndico / Trustee

Jesús L. D'Alessandro
Gerente General / General Manager

Roque Maccarone
Presidente / Chairman

Movimientos de Previsiones

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Activity for Allowances for Loan Losses and Reserves

for the year ended December 31, 1998
 comparative with the previous year
 (in thousand U.S. dollars)

Detalle <i>Description</i>	Saldos al Comienzo del Ejercicio <i>Balances at the beginning of the year</i> (1)	Ajuste por Conversión a Tipo de Cambio de Cierre <i>Adjustment for Revaluation of Foreign Exchange</i> (1)	Saldos al Inicio Ajustados <i>Adjusted at the beginning of the year</i> (2)	Aumentos <i>Increases</i>	Disminuciones Desafectaciones <i>Decreases Reversals</i>	Aplicaciones <i>Applications</i>	Saldos al Final del Ejercicio <i>Balances at the end of the year</i>
Regularizadoras Del Activo							
<i>Asset Accounts</i>							
- Títulos públicos y privados por desvalorización	-	-	-	141	-	-	141
- Government and private securities - Revaluation							
- Préstamos por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	878.623	(515)	878.108	478.914	(2.992)	(103.355)	1.250.675
- Loans - Allowance for losses and Revaluation							
- Otros créditos por intermediación financiera por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	1.109	-	1.109	-	(545)	-	564
- Other Receivables from Financial Intermediation - Allowance for losses and Revaluation							
- Participaciones en otras sociedades por desvalorización	10	-	10	-	(3)	-	7
- Participations in other corporations Allowance for losses and Revaluation							
- Créditos diversos por riesgo de incobrabilidad	29.694	(11)	29.683	3.343	(602)	(156)	32.268
- Miscellaneous receivables Allowance for losses							
Total	909.436	(526)	908.910	482.398	(4.142)	(103.511)	1.283.655
Del Pasivo							
<i>Liabilities Accounts</i>							
- Indemnizaciones por despidos	206	-	206	1.006	(30)	(19)	1.163
- Severance payments							
- Otras contingencias (3)	16.257	8	16.265	8.369 (3)	(2.168)	(567)	21.899
- Other contingencies (3)							
Total	16.463	8	16.471	9.375	(2.198)	(586)	23.062

(1) Ver nota 3.2.

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

(3) Incluyen eventuales contingencias no consideradas específicamente en otras cuentas.

(1) See note 3.2

(2) The beginning balances of foreign currencies transactions were translated at the exchange rate of year-end.

(3) Includes contingencies not considered in other group of accounts.

Composición del Capital Social

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

**Schedule of Composition
 of Capital Account**
 for the year ended December 31, 1998
 (in thousand U.S. dollars)

Clase Class	Acciones		Emitido en		Capital Social			
	Cantidad Quantity	Votos por Acción Stocks	Circulación Outstanding	Cartera Portfolio	Pendiente de Emisión o Distribución Pending Issuance	Asignado (1) Assigned	Integrado Contributed	No Integrado Uncontributed
					<i>Capital</i>			
Total					381.000	381.000		Total

(1) En su carácter de Entidad Autárquica del Estado, el Capital Social de la Entidad no está compuesto por acciones.

(1) The Capital Stock is not comprised by stocks because of the "State Owned Enterprise", nature of the Bank.

Saldos en Moneda Extranjera

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule of Balances in Foreign Currencies

for the year ended December 31, 1998
 comparative with the previous year
 (in thousand U.S. dollars)

Rubros	Casa Matriz y Sucursales en el País Head Office and Local Branches	Filiales en el Exterior Foreign Branches	Total	1998		
				Total	Por Moneda	
				Dólar	Marco German Marks	Libra Sterling Pounds
Activo						
Disponibilidades	1.486.792	41.208	1.528.000	1.499.242	1.014	228
Títulos Públicos y Privados	1.917.599	716.368	2.633.967	2.616.997	-	-
Préstamos	7.227.165	519.571	7.746.736	7.617.174	5.575	32
Otros Créd. por Interm.Fciera.	1.197.840	698.231	1.896.071	1.864.063	274	3.315
Bienes dados en Locación Fciera.	18	-	18	18	-	-
Participaciones en otras Sociedades	10.186	200	10.386	10.219	-	-
Créditos Diversos	81.407	3.068	84.475	82.480	-	175
Bienes de Uso	-	12.203	12.203	1.480	-	123
Bienes Diversos	-	977	977	62	-	15
Bienes Intangibles	-	377	377	10	-	324
Partidas Pendientes de Imputación	60.131	328	60.459	60.457	-	-
Total	11.981.138	1.992.531	13.973.669	13.752.202	6.863	4.212
Pasivo						
Depósitos	6.054.897	832.216	6.887.113	6.861.805	1.029	1.714
Otras Obligac. por Intermed.Fciera.	1.831.778	826.552	2.658.330	2.649.818	33	-
Obligaciones Diversas	3.587	5.729	9.316	6.312	-	-
Previsiones	-	1.747	1.747	31	-	-
Oblig. Negociables Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Partidas Pendientes de Imputación	10.015	281	10.296	10.293	-	-
Total	7.900.277	1.666.525	9.566.802	9.528.259	1.062	1.714
Cuentas De Orden						
Contingentes	10.976.783	224.451	11.201.234	10.752.991	65.954	275
De Control	920.863	291.485	1.212.348	1.167.293	-	-
De Derivados	-	-	-	-	-	-
Fiduciarias	-	-	-	-	-	-
Total	11.897.646	515.936	12.413.582	11.920.284	65.954	275
Total	31.779.061	4.174.992	35.954.053	35.200.745	73.879	6.201

(1) Ver Nota 3.2.

1997 (1)					
		Total	Por Moneda		
Franco	Franco			Total	
Francés	Suizo				
French	Swiss				
Francs	Francs				
					<i>Assets</i>
16.825	1.693	480	8.518	1.177.610	- Cash and Due from banks demand
-	-	-	16.970	2.358.860	- Government and Private Securities
-	277	1.659	122.019	6.006.223	- Loans
3.967	-	1.769	22.683	2.392.239	- Other credits from financial intermediation
-	-	-	-	18	- Leased fixed assets
-	-	-	167	23.787	- Participations in other corporations
333	-	-	1.487	64.783	- Miscellaneous receivables
50	-	-	10.550	13.135	- Fixed assets
82	-	-	818	977	- Miscellaneous assets
-	-	-	43	497	- Intangible assets
-	-	-	2	52.110	- Items pending allocation
21.257	1.970	3.908	183.257	12.090.239	Total
					<i>Liabilities</i>
903	404	333	20.925	5.784.750	- Deposits
2.146	-	-	6.333	3.657.010	- Other obligations from financial intermediation
186	-	-	2.818	10.550	- Miscellaneous liabilities
1.377	-	-	339	314	- Other allowances for losses
-	-	-	-	-	-
-	-	-	3	6.743	- Items pending allocation
4.612	404	333	30.418	9.459.367	Total
					<i>Memorandum Accounts</i>
10.035	5.306	171.745	194.928	11.385.001	- Contingencies
-	-	-	45.055	759.048	- Control
-	-	-	-	-	- Derivatives
-	-	-	-	-	- Trust
10.035	5.306	171.745	239.983	12.144.049	Total
35.904	7.680	175.986	453.658	33.693.655	<i>Grandtotal</i>

(1) See note 3.2

Resumen de los Estados Contables de las Filiales Operativas de la Entidad Local Radicadas en el Exterior

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

*Schedule of Condensed Financial Statements of Foreign Branches for the year ended December 31, 1998
 (in thousand U.S. dollars)*

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Branch
	Assets	Liabilities	Net Worth	Net Income	
Nueva York	952.652	603.716	348.936	24.360	New York
Miami	122.498	105.471	17.027	445	Miami
Panamá	69.471	63.057	6.414	717	Panama
Gran Caimán	1.146.571	1.114.935	31.636	(11.771)	Grand Cayman
Londres	239.235	219.085	20.150	2.433	London
París	22.533	5.353	17.180	(1.414)	Paris
Madrid	163.928	155.806	8.122	(842)	Madrid
Brasil	52.614	23.361	29.253	(614)	Brazil
Uruguay	67.389	60.625	6.764	(289)	Uruguay
Paraguay	36.607	29.108	7.499	1.925	Paraguay
Chile	34.348	12.534	21.814	609	Chile
Bolivia	42.819	34.587	8.232	405	Bolivia
Total	2.950.665	2.427.638	523.027	15.964	Total

Asistencia a Vinculados

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

**Schedule of Financial Assistance
to Related Entities**
for the year ended December 31, 1998
Comparative with the previous year
(in thousand U.S. dollars)

Situación Concepto	Normal	Riesgo Y Cumplim. Inadecuado	Con Problemas y Cumplim. Deficiente		Con Alto Riesgo de Insolv. y Difícil Recup.		Irrecuperable Irrecuperable Técnica	Irrecuperable por Disposición Técnica
	Normal	Potencial Risk	No Vencida	Vencida	No Vencida	With Problems Current	With High Risk Matured	Uncollectible Current
1 - Préstamos	407							
- Adelantos	316		-	-	-	-	-	-
Con Gtías. Autoliquidables	-		-	-	-	-	-	-
Con Otras Gtías. Preferidas	-		-	-	-	-	-	-
- Hipotecarios y Prendarios	31		-	-	-	-	-	-
Con Gtías. Autoliquidables	-		-	-	-	-	-	-
Con Otras Gtías. Preferidas	31		-	-	-	-	-	-
- Personales	60		-	-	-	-	-	-
Con Gtías. Autoliquidables	-		-	-	-	-	-	-
Con Otras Gtías. Preferidas	-		-	-	-	-	-	-
- Otros	-		-	-	-	-	-	-
Con Gtías. Autoliquidables	-		-	-	-	-	-	-
Con Otras Gtías. Preferidas	-		-	-	-	-	-	-
2 - Otros Créd. Por Int. Financiera								
3 - Bienes Dados En Locación Fciera,								
4 - Garantías Otorgadas								
5 - Particip. en O/Soc. Y Tit. Privados	110.035							
Total	110.442							
Total De Previsiones	1							

(1) Ver Nota 3.2.

Total	Total	
1998	1997	
(1)		
<i>Total</i>	<i>Total</i>	
<i>1998</i>	<i>1997</i>	<i>Description</i>
407	-	1- Loans
316	-	- Advances
-	-	Preferred guarantees
-	-	Other guarantees
31	-	- Secured
-	-	Preferred guarantees
31	-	Other guarantees
60	-	- Individuals
-	-	Preferred guarantees
-	-	Other guarantees
-	-	- Other
-	-	Preferred guarantees
-	-	Other guarantees
-	-	
-	-	2- Other receivables from financial intermediation
-	-	
-	-	3- Leased financial assets
-	-	
-	-	4- Guarantees Issued
-	-	
110.035	-	5- Participations in other corporations and private bonds
110.442	-	Total
1	-	Total of Allowances

(1) See note 3.2

Notas a los Estados Contables

*Notes to the Unconsolidated
Financial Statements*

1 9 9 8

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
comparativo con el Ejercicio Anterior

NOTA 1 - ASPECTOS RELACIONADOS CON EL CARACTER DE ENTIDAD AUTARQUICA DEL ESTADO NACIONAL

1.1. NATURALEZA Y OBJETO DE LA ENTIDAD

EL BANCO DE LA NACION 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°21.799 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:

- a) Apoyar la producción agropecuaria, promoviendo su eficiente desenvolvimiento.
- b) 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.
- c) Financiar la eficiente transformación de la producción agropecuaria y su comercialización en todas sus etapas.
- d) 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.
- e) Atender las necesidades del comercio, industria, servicios y demás actividades económicas.
- f) Promover un equilibrado desarrollo regional.
- g) Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y la actividad aseguradora exclusivamente inherente a ese efecto, dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley N°20.091, sometiéndose a su organismo de control y de acuerdo con lo establecido por la Ley N°24.241 en su artículo 40.

Por aplicación del Decreto N°1019/98, de fecha 1º de septiembre de 1998, no le serán aplicables al BANCO DE LA NACION ARGENTINA las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la Administración Pública Nacional.

1.2. CONTRIBUCION AL TESORO NACIONAL

El resultado de los ejercicios 1998 y 1997 se vieron afectados por la obligación del Banco a efectuar un aporte de 60.000 miles de pesos al Tesoro Nacional, de conformidad con lo previsto en la Ley N°24.938 (de Presupuesto General de la Nación para el ejercicio fiscal 1998). El 11 de diciembre de 1998, el Poder Ejecutivo Nacional, por medio del Decreto N°1421/98, estableció una contribución adicional al Tesoro Nacional de 100.000 miles de pesos.

1.3. APORTE DE CAPITAL

El 25 de julio de 1997 la Ley N°24.855 de privatización del Banco Hipotecario Nacional estableció que, como aporte de capital al Banco de la Nación Argentina, se transferirán 100.000 miles de pesos del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario Nacional y la renta neta de los bienes que integran el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, 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.

Notes to the Unconsolidated Financial Statements

NOTE 1 - ISSUES AFFECTING THE BANK AS AN AUTONOMOUS, STATE-OWNED INSTITUTION

1.1 - NATURE AND PURPOSE

Banco de la Nación Argentina ("the Bank") is a state-owned bank with budgetary and administrative autonomy. Governed by the Financial Institutions Act, its Charter (Law 21,799 and amendments), and related regulations, the Bank coordinates its actions with Argentine Government policy.

The Bank's main objectives are as follows:

- a) To encourage the rational development of agricultural production;
- b) To encourage the development of rural businesses and to assist rural producers in acquiring land;
- c) To finance agricultural modernization projects and agriculture-related marketing and trade activities;
- d) To promote foreign trade and the export of Argentine goods, services, and technology;
- e) To serve all sectors of the economy: commerce, manufacturing, and services;
- f) To encourage a balanced regional development;
- g) To administer retirement and pension funds and to participate in the insurance industry only to the extent these activities require, in compliance with Law 20,091 and Law 24,241, article 40, and as permitted by the Argentine Central Bank.

Executive Decree 1019/98 of September 1, 1998 states that Banco de la Nación Argentina is exempt from the government's general civil service policies.

1.2 - CONTRIBUTION TO THE NATIONAL TREASURY

The Bank's earnings for 1998, and 1997 were reduced by its obligatory 60 million peso contribution to the National Treasury pursuant to the Budget Act of 1998 (Law 24,938). Executive Decree 1421/98 of December 11, 1998 required an additional 100 million peso contribution.

1.3 - CAPITAL CONTRIBUTION

On July 25, 1997, the government passed Law 24,855 to privatize Banco Hipotecario Nacional. A total of 200 million pesos from the privatization--100 million from the sale of BHN stock and 100 million in net profit from the Federal Funding Trust ("Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional")--will be transferred to Banco Nación as a capital contribution. These funds will be used to finance loans for housing purchases, construction or renovation.

Al 31 de diciembre de 1998 el rubro Créditos Diversos incluye 100.000 miles de pesos correspondientes al reconocimiento de dicho aporte, el cual a la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentra pendiente de efectivización.

NOTA 2 - GARANTIA DE LAS OPERACIONES

De acuerdo con la Carta Orgánica, la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

3.1. CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS

Las cifras de los estados contables, se exponen en miles de pesos de acuerdo con la Comunicación "A" 1917 (CONAU 1-111) del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

3.2. INFORMACION COMPARATIVA

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Técnica N°8 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y la Resolución N°89/88 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Capital Federal, los estados contables por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior. A partir del 30 de junio de 1998, la Entidad presenta como estados contables básicos los saldos correspondientes a Casa Matriz, filiales en el país y en el exterior, mientras que las subsidiarias significativas se incluyen en los estados contables consolidados. Hasta el 31 de marzo de 1998, los estados contables básicos incluían los saldos de Casa Matriz, filiales en el país y en el exterior y subsidiarias significativas. Por lo tanto, los estados contables al 31 de diciembre de 1997 al solo efecto de su presentación comparativa, fueron reformulados para dar efecto a tal exposición.

Por otra parte, mediante la Comunicación "A" 2813 y complementarias, el B.C.R.A. introdujo modificaciones a las normas relativas a la presentación y exposición de los estados contables de las entidades financieras, vigentes a partir del 31 de diciembre de 1998. Adicionalmente, los estados contables al 31 de diciembre de 1997 fueron reclasificados, por aplicación de dichas normas, al solo efecto de su comparación con los estados contables correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998.

3.3. PROCEDIMIENTO DE INCORPORACION DE LA GESTION DE LAS FILIALES EN EL EXTERIOR

Los estados contables incluyen las cifras de la gestión del Banco en la Argentina (Casa Matriz y filiales en el país) y de sus filiales en el exterior.

El procedimiento seguido para la incorporación de las cuentas de las filiales en el exterior a los estados contables fue el siguiente:

a) Los estados contables de las filiales en el exterior fueron adaptados a las normas contables profesionales vigentes en el país y a las normas del B.C.R.A. Dichos estados contables expresados originalmente en la moneda de origen de cada país, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuación:

- Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio descripto en el primer párrafo de la Nota 3.5.a).

The financial statements include 100 million pesos in the caption Miscellaneous Receivables in recognition of this contribution, pending the formation of this fund which had not been finalized as of December 31, 1998.

NOTE 2 - GUARANTEE OF TRANSACTIONS

As stated in the Bank's Charter, the Republic of Argentina guarantees all of its transactions.

NOTE 3 - BASES OF PRESENTATION

3.1 - FIGURES IN THOUSAND ARGENTINE PESOS

Figures are stated in thousand Argentine pesos as per Argentine Central Bank Bulletin A-1917 (CONAU 1-111). As of December 31, 1998 the rate of exchange of pesos to dollar was one peso per one US dollar.

3.2 - COMPARATIVE FIGURES

Resolution 8 of the Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas -FACPCE and Resolution 89/88 of the Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Capital Federal require financial figures to be presented on a comparative basis with those of the prior year. Starting June 30, 1998, the unconsolidated financial statements include domestic and foreign banking operations, while majority-owned, nonbank subsidiaries are included in the consolidated statements. Prior to March 31, 1998, the regular statements included domestic and foreign banking operations and majority-owned, nonbank subsidiaries. For purposes of comparison, the 1997 figures have been restated to reflect this change.

In addition, Argentine Central Bank Bulletin A-2813 modified the guidelines regarding the financial statements of financial institutions, effective December 31, 1998. The 1997 figures in the accompanying financial statements have been restated to reflect this change.

3.3 - INCORPORATION OF BALANCES FROM FOREIGN BANKING OPERATIONS

The unconsolidated financial statements include Banco Nación's domestic and foreign banking operations.

The following procedures were followed in incorporating the results of foreign banking operations:

a) The financial statements from foreign banking operations were re-stated based on Argentine GAAP and Central Bank guidelines. Items stated in foreign currency were translated to Argentine pesos as follows:

- Assets and liabilities were treated as described in the first paragraph of Note 3.5 (a)
- Translation differences related to fixed and other assets were included in "Adjustments to Net Worth – Capital Adjustment"

- Las variaciones originadas en la reexpresión monetaria de los rubros bienes de uso y diversos fueron imputadas al rubro "Ajustes al Patrimonio – Ajuste del Capital".
- El capital asignado se computó por los importes remitidos por la Casa Matriz convertidos a pesos y contabilizados por ésta en sus libros.
- Las variaciones originadas en la conversión de acuerdo con el criterio descripto en 3.5.a) fueron imputadas al rubro "Ajustes al Patrimonio – Ajuste del Capital".
- Los resultados acumulados se determinaron por diferencia entre el activo, el pasivo y el patrimonio neto asignado, convertidos a pesos según lo indicado precedentemente.
- Los saldos de los rubros del estado de resultados se convirtieron a pesos de acuerdo con el criterio descripto en 3.5.a).
- b)** Se eliminaron las partidas del balance general y del estado de resultados que se originaron en transacciones efectuadas entre las sucursales y entre éstas y Casa Matriz.

3.4. BASES DE REEXPRESION A MONEDA CONSTANTE DE LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A CASA MATRIZ Y FILIALES EN EL PAIS

Los estados contables surgen del sistema contable de la Entidad y han sido preparados de conformidad con las normas dictadas por el B.C.R.A. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.

Los estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral hasta el 31 de diciembre de 1994, mediante la aplicación del método de reexpresión a moneda constante establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. A partir del 1º de enero de 1995, la Entidad discontinuó la aplicación del método manteniendo las reexpresiones registradas hasta dicha fecha.

EL B.C.R.A. ha emitido la Comunicación "A"2365 en la cual resuelve discontinuar con el ajuste por inflación a partir del 1º de septiembre de 1995 inclusive.

Este criterio es aceptado por las normas contables profesionales en la medida que la variación en el índice de precios aplicable para la reexpresión no supere el 8% anual. La variación de dicho índice en los ejercicios cerrados a partir del 1º de enero de 1995 fue inferior al porcentaje mencionado.

3.5. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION

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 vendedor, vigente para cada moneda al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) Títulos Públicos y Privados

1. Títulos públicos con cotización

I. Tenencias para operaciones de compra – venta o intermediación: se valúan de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al 31 de diciembre de 1998 y 1997. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

II. Bonos recibidos conforme a lo previsto en el Plan Financiero 1992: se valúan a su valor técnico conforme a lo dispuesto por la Resolución N° 371 del 29 de julio de 1993 del Directorio del B.C.R.A. (valor nominal residual más rentas devengadas pendientes de cobro). El detalle de los mismos es el siguiente:

- Capital includes all capital assigned by Head Office, translated to Argentine pesos
- The adjustments described in Note 3.5 (a) were included under "Adjustments to Net Worth – Capital Adjustment."
- Retained Earnings were calculated as the difference between assets and liabilities and assigned capital, translated to pesos as described above.
- All figures from the statement of income were translated to as described in Note 3.5 (a)
- b)** All intercompany balances and transactions have been eliminated.

3.4 - FIGURES FROM ARGENTINE BANKING OPERATIONS RESTATED IN CONSTANT CURRENCY

The Bank's financial statements are prepared in accordance with Argentine Central Bank guidelines. As a government-owned entity, the Bank's financial information is not required to be included in the Registro Público de Comercio.

Financial figures through December 31, 1994 were restated in constant currency pursuant to Resolution 6 of the FACPCE. The bank discontinued this practice as of January 1, 1995; the new policy was not applied retroactively.

Argentine Central Bank Bulletin A-2365 discontinued the practice of adjustment for inflation effective September 1, 1995.

This decision is acceptable under Argentine GAAP as long as the increase in the price index utilized for such restatement does not exceed 8% per year. The index has not surpassed this benchmark since January 1, 1995.

3.5 - STANDARDS FOR VALUATION

The principal valuation criteria used in preparing the financial statements are as follows:

a. Assets and Liabilities in Foreign Currency

These were revalued at the prevailing ask rate for each currency ruling at balance date.

Profits and losses from conversion were recognized in the fiscal year.

b. Securities

1. Government Securities - Quoted

I. Government securities for trading were valued at their December 31, 1998 and 1997 market prices. Differences between purchase and market prices were booked to income.

II. As required by Argentine Central Bank Resolution 371 (July 29, 1993), bonds received under the Republic of Argentina's 1992 refinancing plan have been valued at their face value plus accrued interest receivable:

CONCEPTO	IMPORTE	
	1998 (miles de pesos)	1997 (miles de pesos)
Bono Garantizado Tasa Fija R.A. en U\$S (Par Bonds)	394.738	180.488
Bonos a Tasa Flotante (FRB)	374.880	111.213
Bono Garantizado a Tasa Flotante R.A. en U\$S (Discount Bonds)	139.532	43.132
Interés Corrido	8.485	2.986
Total	917.635	337.819

En el caso de las tenencias contabilizadas en el rubro Títulos Públicos, el valor de libros al 31 de diciembre de 1998 supera en 211.482 miles de pesos su valor de cotización, mientras que por los entregados en operaciones de pase (REPO), contabilizadas en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera por 166.737 miles de pesos, el valor de libros al 31 de diciembre de 1998 supera en 26.466 miles de pesos su valor de cotización. La Entidad ha decidido mantener dichos títulos hasta su vencimiento.

III. Tenencias para operaciones de compra – venta o intermediación (Cédulas Hipotecarias Rurales y Especiales): se valuaron a un 91% de su valor técnico.

IV. Tenencias en cuentas de inversión: fueron valuados al costo de incorporación, acrecentado en forma exponencial por el devengamiento generado en función de la tasa interna de retorno y el tiempo transcurrido desde su incorporación de acuerdo con la Comunicación "A" 2767 de fecha 2 de Septiembre de 1998, la cual re estableció la plena vigencia de la Comunicación "A" 2266 del B.C.R.A. Consecuentemente, la Entidad incorporó, a partir del mes de agosto de 1998, a este tipo de inversión, títulos públicos nacionales por 293.924 miles de pesos por el plazo mínimo de un año.

Adicionalmente, mediante la Comunicación "A" 2793 de fecha 27 de octubre de 1998, el B.C.R.A. resolvió dejar sin efecto el régimen de valuación de tenencias de títulos valores públicos nacionales en cuentas de inversión y disponibles para la venta establecido oportunamente por la Comunicación "A" 2266 y complementarias, a partir del 1 de marzo de 1999. Asimismo, la comunicación citada precedentemente, establece un nuevo régimen de valuación de títulos valores públicos nacionales y privados de deuda que se mantengan en cuentas de inversión.

De acuerdo con normas contables profesionales debido a que no se mantendrán en cartera hasta su vencimiento la valuación de estos títulos públicos debería realizarse a los valores de cotización netos de los gastos estimados necesarios para su venta, imputando las diferencias de cotización a los resultados del presente ejercicio.

El valor de libros del total de esta cartera supera en 27.411 miles de pesos a los valores de cotización. Dicha diferencia deriva de la circunstancia, que la Entidad debe cumplir con los criterios emanados del Banco Central de la República Argentina.

2. Títulos públicos sin cotización

Fueron valuados a su valor nominal.

3. Títulos privados con cotización

I. Acciones con cotización: se valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al 31 de diciembre de 1998 y 1997. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

II. Fondos comunes de inversión: se valuaron de acuerdo con el valor de la cuota

	Principal - 1998 <i>thousand Argentine pesos</i>	Principal - 1997 <i>thousand Argentine pesos</i>
PAR Bonds	394,738	180,488
Floating Rate Bonds	374,880	111,213
Discount Bonds	139,532	43,132
Accrued Interest	8,485	2,986
Total	917,635	337,819

The book value of these bonds included in Government Securities exceeded their market value by 211,482,000 pesos at December 31, 1998, while an additional 166,737,000 pesos in bonds sold under repurchase agreements was included in Other Receivables from Financial Intermediation and exceeded market value by 26,466,000 pesos. These securities will be held to maturity.

III. Trading account securities: Common and Special Rural Mortgage Bonds ("Cédulas Hipotecarias Rurales y Especiales") were valued at 91% of their technical value.

IV. Securities held in the investment account: pursuant to Argentine Central Bank Bulletin A-2767 (September 2, 1998), which re-establishes the provisions of Bulletin A-2266, these securities were valued at purchase price adjusted on the basis of yield and time elapsed since purchase. As a result, the bank in August 1998 transferred 293,924,000 pesos in Argentine government securities to the investment account for a minimum of one year.

In Bulletin A-2793 dated October 27, 1998, the Argentine Central Bank repealed Bulletin A-2266 on the valuation of Argentine government securities classified as investments or available-for-sale, effective March 1, 1999. This Bulletin established new provisions for valuing Argentine government securities and private debt securities held in the investment account.

According to Argentine GAAP, since these securities will not be held to maturity, they should be booked at market value net of estimated sales costs, with profits and losses from translation reflected in the current year's income statement.

However, since the Bank must adhere to the valuation criteria established by the Argentine Central Bank, the value of these securities on its books exceeds market value by 27,411,000 pesos.

2. Unquoted Government Securities

These were booked at face value.

3. Quoted Private Sector Securities

I. Shares of stock: Booked at the price ruling as of balance date. Profits or losses were booked to income.

II. Mutual Funds: Booked at net asset value at balance date. Profits or losses were booked to income.

III. Corporate Bonds: Booked at their prices at balance date, net of estimated sales costs. Profits or losses were booked to income. These valuation criteria remain in force for securities traded under futures contracts and repurchase agreements.

parte vigente al 31 de diciembre de 1998 y 1997. Las diferencias de valuación de las cuotas parte fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

III. Obligaciones negociables: se valúan de acuerdo con las cotizaciones vigen-tes al 31 de diciembre de 1998 y 1997, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Los mencionados criterios de valuación se mantienen cuando los títulos son objeto de compras y ventas a término y operaciones de pases.

c) Préstamos

De acuerdo con la Comunicación "A" 2216 y complementarias referida al régimen de previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad, el B.C.R.A. dispone que aque-llos clientes que mantengan garantías preferidas (hipotecarias, prendarias, etc.) que están clasificados con alto riesgo de insolvencia o de difícil recuperación e irrecuperables registrando una permanencia de más de 24 meses, implicarán que a partir del vigesimoquinto mes deban afectarse dichos préstamos con la previsión mínima correspondiente a operaciones sin garantías preferidas.

Teniendo en cuenta el mayor plazo que demanda la gestión judicial de recupero de los créditos, atento entre otras cuestiones a la sobrecarga de tareas en los Juzgados Federales, el Banco ha adoptado como criterio la desestimación de las garantías preferidas a los 48 meses, habiendo requerido al Ente Rector la anuencia respectiva.

Abona además este criterio el hecho de que como esta Institución concede finan-ciaciones y créditos en todo el ámbito del país se ve en la imposibilidad de iniciar acciones judiciales en aquellas regiones en las que por distintas causales se producen situaciones de emergencia o desastre agropecuarios en los términos de la Ley Nº 22.913, circunstancia que hace aún más dificultoso cumplir en tiempo con los plazos establecidos en la Comunicación "A" 2216.

Por estas situaciones el banco se ve perjudicado al no poder ejercer el derecho en salvaguarda de sus acreencias, lo que se agrava por el hecho de que las normas lo obligan a aumentar la previsión mínima en forma considerable, con el perjuicio económico que ello implica.

Asimismo, las tasaciones de las hipotecas permiten asegurar el recupero de los préstamos y además cubren holgadamente el posible déficit de previsión. El efecto de la aplicación de ésta práctica es de aproximadamente 300.000 miles de pesos.

d) Obligaciones negociables compradas sin cotización

Se valúan al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de co-bro al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

e) Participaciones en Otras Sociedades

1. En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas:

I. Controladas – Del país:

Se valúan de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional. El detalle de dichas sociedades se incluye en el Anexo E y en los estados consolidados con so-ciedades controladas.

II. No controladas – Del país:

- **BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR S.A.:** se encuentra valuada a su va-lor patrimonial proporcional.

III. No controladas – Del exterior:

- **BANCO LATINOAMERICANO DE EXPORTACIONES S.A.:** la tenencia accionaria en moneda extranjera se compone de acciones comunes clase A, B y Preferidas. El cri-terio de valuación aplicado 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, en tanto que las acciones Preferidas se valúan a valor nominal.

c) Loans

Argentine Central Bank regulations regarding loan loss reserves (Bulletin A-2216 and attachments) require that, for loans with preferred guarantees (mortgages, collateral) classified as "high risk of collection" and "non-collectible" for over 24 months, provisions should be established as if the preferred guarantee did not exist.

Given the lengthy judicial process required to collect on bad debts, due in part to the backlog in the Federal Courts, the Bank has decided to extend the above time period to 48 months. Formal approval of this policy has been requested of the Argentine Central Bank.

The Bank's ability to comply with the Bulletin A-2216 is further complicated by the fact that it extends credit to clients in declared agricultural emergency or disaster areas under Law 22,913, where it is prohibited from taking legal action to collect on bad debts.

Thus, the Bank's inability to take legal action in pursuit of repayment is further exacerbated by the substantial increase in required provisions.

Finally, the value of the guarantees is sufficient to cover the debt as well as any possible shortfall of provisions. The financial effect of this decision is approximately 300,000,000 pesos.

d) Unquoted Corporate Bonds

Valued at their purchase price plus accrued interest receivable as of December 31, 1998, and 1997.

e) Participations in other Corporations

1. Financial and related institutions

I. Majority Owned - Argentina

Valued using the proportional net worth method. Financial information on these subsidiaries is included in Schedule E and the consolidated financial statements.

II. Minority Participations - Argentina

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.: Valued by proportional net worth.

III. Minority Participations - Foreign:

Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.: The Bank's investment in this corporation consists of class A and B common shares and preferred shares of foreign-currency denominated stock. The class A and B shares are valued at 90% of the New York market value of common shares, class E, while preferred shares are booked at par value.

Eulafinance Plc. (in liquidation): valued at the net estimated settlement amount.

2. Other Minority Participations - Argentina and Overseas

Valued at purchase price.

Law 25,063 requires that all dividends (cash or otherwise) from participations in other corporations that exceed the taxable income of these corporations on the date of dividend distribution be subject to a one-time tax of 35%.

The Bank has not established a provision for this tax, as it does

- **EULAFINANCE PLC** (en liquidación): se encuentra valuada a su valor neto de revalorización.

2. En otras sociedades no controladas – Del país y del exterior:

Se valúan al costo de adquisición.

A partir de la vigencia de la Ley N° 25.063, los dividendos, en dinero o en especie, que la Entidad reciba por sus inversiones en otras sociedades en exceso de las utilidades acumuladas impositivas que éstas mantengan al momento de su distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

La Entidad no ha efectuado cargo alguno por este impuesto por estimar que los dividendos provenientes de utilidades registradas mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional no estarán sujetas a dicho impuesto.

f) Bienes de Uso y Bienes diversos

Los bienes correspondientes a las casas ubicadas en la República Argentina, que conforman el 98% del total del rubro, se valúan a su costo de adquisición reexpresado al 31 de diciembre de 1994, más el mayor valor por revalúos técnicos practicados en ejercicios anteriores sobre inmuebles neto de amortizaciones acumuladas.

Por otra parte, los bienes de las casas ubicadas en el exterior, que representan el restante 2%, se valúan principalmente a sus costos de adquisición en moneda extranjera, neto de amortizaciones 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.

g) Bienes intangibles

Este rubro comprende principalmente las inversiones en que está incurriendo la Entidad por la implementación del proyecto de informatización que se está llevando a cabo (ver Nota 5).

h) Devengamiento de intereses

El cálculo del devengamiento de intereses se ha efectuado sobre la base de su distribución lineal. Las normas del B.C.R.A. requieren que los intereses correspondientes a las operatorias 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 1998 y 1997 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., la Entidad ha suspendido el devengamiento de intereses de la cartera de préstamos clasificados en situación irregular (clientes clasificados como con problemas y cumplimiento deficiente en adelante), excepto para las financiaciones otorgadas mediante la emisión de Cédulas Hipotecarias Rurales.

i) Patrimonio Neto

Las cuentas que componen el patrimonio neto se encuentran reexpresadas según se explica en la nota 3.4., excepto el rubro "**Capital Social**", el cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro de "Ajustes al Patrimonio - Ajuste del Capital".

j) 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.

not appear to apply to dividends calculated using the proportional net worth method.

f) Fixed Assets and Other Assets

Fixed assets from Argentine operations, 98% of the total, are valued at cost re-expressed in December 31, 1994 currency, plus any additional value from technical revaluation on real estate made in prior fiscal years, net of accumulated depreciation.

The remaining 2% of fixed assets pertaining to foreign operations are valued at cost in foreign currency, net of accumulated depreciation.

Depreciation was calculated using the straight line method.

The aggregate book value of these assets does not exceed their current fair market price.

g) Intangible Assets

The bulk of intangible assets is related to the Bank's Technology Initiative (see Note 5).

h) Accrual of Interest

Accrue interest receivable was calculated using the straight line method. Argentine Central Bank regulations require that transactions in Argentine currency with maturities over 92 days accrued interest on the basis of their exponential distribution. The difference arising from the application of these two methods is considered insignificant.

Argentine Central Bank regulations also require that the bank stop accruing interest on loans categorized as "sub-standard", "delinquent" and above, with the exception of credit extended through the issue of Common Rural Mortgage Bonds ("Cédulas Hipotecarias Rurales").

i) Net Worth

All figures in the net worth accounts have been restated as indicated in Note 3.4., except for Capital Stock, which was booked at its original value. Adjustments from restatement have been included in "Adjustments to Net Worth - Capital Adjustment."

j) Statement of Income

Monetary operations (financial income and expense, income and expenses for services, loan loss reserves, administrative expense, etc.) are reported on the basis of their monthly accrual.

Accounts that reflect the sale, disposition, or depreciation of non-monetary assets are calculated on the basis of the value of those assets, as described in Note 3.4.

Income from majority participation in other corporations is based on the profit or loss recorded by the subsidiary in question.

NOTE 4 - LOANS

Based on the nature and objectives of the Bank as set forth in its Charter and summarized in Note 1:

4.1 - The Bank assists the agricultural industry through various

- 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 de dichos activos, de acuerdo con lo mencionado en la nota 3.4.
- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades

NOTA 4 - OPERATORIAS DE PRESTAMOS

En función de los objetivos primordiales, como así también de la naturaleza de la Institución establecidos por su Carta Orgánica mencionados en Nota 1.:

4.1. La Entidad asiste al sector agropecuario a través de distintas líneas de financiamiento, entre ellas, mediante la emisión de Cédulas Hipotecarias Rurales y Especiales. Los saldos de capital contabilizados en Préstamos de la presente línea al 31 de diciembre de 1998 y 1997 ascienden a un total de 581.826 y 662.708 miles de pesos, respectivamente. La operatoria preveía que los productores acudiesen al mercado para vender los títulos emitidos por la Entidad y obtener así los fondos. Sin embargo, distintas circunstancias imperantes en el mercado financiero determinaron que el Banco recomprara el 59% de las emisiones colocadas, la que al 31 de diciembre de 1998 alcanza a 277.282 y 4.031 miles de pesos de Cédulas Hipotecarias Rurales y Especiales, respectivamente, que se encuentran registradas en el rubro Títulos Públicos.

4.2. Al 31 de diciembre de 1998, existen créditos por aproximadamente 600 millones de pesos otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N°22.913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos últimos deudores, y en virtud a lo establecido en la ley citada precedentemente, la Entidad 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. Dicha cartera se encuentra previsionada, al 31 de diciembre de 1998, en aproximadamente 42 millones de pesos, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 80% de las deudas.

4.3. El 11 de febrero de 1999, el Honorable Directorio aprobó el "Régimen de reincisión productiva para pequeños empresarios" con el objeto de refinanciar los saldos derivados de la asistencia crediticia de naturaleza comercial comprendidos entre U\$S 10.000 y U\$S 150.000 al 30 de junio de 1998, otorgada a prestatarios clasificados en situación irregular al 30 de junio de 1998 que mantenían dicha situación al 31 de enero de 1999. Las condiciones del mencionado régimen establecen como fecha de cancelación única y final del capital refinanciado el 30 de diciembre de 2018, con un interés pagadero en forma periódica adecuada a la estacionalidad de los ingresos y a las reales posibilidades de pago de los beneficiarios, que deberá resultar de aplicar sobre el capital refinanciado la tasa pasiva encuesta del B.C.R.A. para depósitos a plazo fijo en dólares estadounidenses para el plazo de 60 días, con más 5,5 puntos porcentuales anuales en concepto de spread disminuido en 0,5 puntos porcentuales anuales a partir del año segundo y hasta el año noveno, siempre y cuando el deudor registre fiel cumplimiento al pago del servicio de estos intereses.

financing programs, including the issue of Common and Special Rural Mortgage Bonds ("Cédulas Hipotecarias Rurales Comunes y Especiales"). Total lending under this program, which requires agricultural producers to raise funds by selling Bank-issued bonds, amounted to 662.7 million pesos at 12/31/97 and 581.8 million pesos at 12/31/98. Nevertheless, various financial market conditions compelled the Bank to buy back a substantial proportion of the bonds placed -277.3 million pesos in Common and 4.0 million pesos in Special Rural Mortgage Bonds as of December 31, 1998- which were allocated to Government Securities.

4.2 - The Bank has granted approximately 600 million pesos in loans to clients located in regions subsequently declared to be agricultural emergency or disaster areas under Law 22,913. This Law requires the Bank to refrain from taking any legal or administrative action to collect on loans that were in arrears prior to said declaration, and to suspend any action that was already initiated, for a period of 90 days from the termination of the emergency or disaster declaration. As of December 31, 1998, the Bank had established approximately 42 million pesos in provisions for these loans. Approximately 80% of these loans are secured by preferred guarantees.

4.3 - On February 11, 1999, the Board of Directors established the Refinancing Program for Small Businesses to be offered to clients who received commercial loans for US\$10 thousand to US\$ 150 thousand that remained classified as "with problems" from June 30, 1998 through January 31, 1999. Under this program, all principal must be repaid by December 30, 2018, with periodic interest payments scheduled on the basis of the seasonal nature of the clients income and other factors. The annual interest rate was set at the Argentine Central Bank rate for 60-day, U.S. dollar time deposits, plus a 5.5% spread. The spread will decrease .5 percentage points per year from years 2 through 9, as long as the client makes all interest payments on time.

Clients accepted into this program will be required to purchase from the Ministry of the Treasury and pledge to Banco de la Nación Argentina "Capitalizable US Dollar Certificates", with a face value at maturity (December 30, 2018) equivalent to the refinanced amount.

For every US\$100 to be refinanced, the client must purchase and pledge in favor of the Bank, an amount in bonds whose value as of December 30, 1998 was US\$13.5746. The basic terms and conditions of these bonds are as follows:

Issue Date	Maturity Date	Term
12/30/1998	12/30/2018	20 years
Interest Rate	Payment Schedule	
10.50%	One single bullet repayment of principal and interest.	

En todos los casos, los beneficiarios del régimen deberán adquirir al Banco de la Nación Argentina y caucionar a su favor "Certificados capitalizables en dólares estadounidenses" emitidos por la Secretaría de Hacienda de la Nación por un valor a su vencimiento (30 de diciembre de 2018) que debe ser igual a la suma que se consolida y refinancia, calculada hasta la fecha de formalización de la operación.

La adquisición de los Certificados deberá realizarse en efectivo, y a los efectos de su aplicación, resultará que por cada U\$S 100 que se refinancian, el monto nominal de certificados a adquirir y caucionar será de U\$S 13,5746 al 30 de diciembre de 1998 que deberán ser abonados conforme al valor técnico correspondiente a la fecha de imputación del pago que realice el área respectiva. Los certificados mencionados tienen las siguientes características:

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Plazo	Tasa	Forma de pago
30-12-1998	30-12-2018	20 años	10,50% TNA	Pago íntegro de capital y renta al vencimiento.

El valor total de los certificados a su vencimiento (30 de diciembre de 2018), que podrán ser adquiridos y caucionados a favor del banco en el marco del régimen aprobado asciende a U\$S 290 millones. Las fechas máximas para la presentación de las solicitudes de adhesión al régimen y para la contabilización de operaciones son el 31 de mayo y 30 de junio de 1999 respectivamente.

El Honorable Directorio de la Entidad estima que la adhesión de los beneficiarios al régimen aprobado significará durante el cumplimiento del mismo una mejora en la situación de los deudores con el consiguiente recupero de las previsiones por riesgo de incobrabilidad constituidas sobre la cartera refinanciada.

La vigencia del régimen mencionado se perfeccionará una vez que el Poder Ejecutivo Nacional proceda al dictado del decreto de emisión del "Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,50%".

Al 31 de diciembre de 1998, existen clientes de la cartera comercial que se encuentran en pleno proceso de negociación, análisis y evaluación de la cobertura de las garantías. La culminación del proceso podría derivar en una eventual modificación de la previsión por riesgo de incobrabilidad.

4.4. El Banco instrumentó un apoyo a Entidades Financieras con problemas de liquidez, consecuencia de la crisis financiera mexicana de diciembre de 1994, encuadrado dentro de un régimen de seguridad correspondiente a entidades en proceso de liquidación, con garantía de cesión de préstamos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 la Entidad ha constituido previsiones para cubrir estos riesgos por un importe que alcanza el 92% de los saldos mencionados.

NOTA 5 - INFORMATIZACION

5.1. La generación de los datos requeridos por algunos de los sistemas de información vigentes, se ve afectada por el volumen actual de transacciones y los requerimientos de los organismos de control, lo cual hace que la información obtenida en determinados procesos no se adapte a las actuales necesidades del Banco (partidas pendientes de imputación, clasificación de cartera de consumo, determinación de saldos promedios, etc.). En la actualidad, tal como se explica en el punto 5.3., la

The total value at maturity (December 30, 2018) of bonds that could potentially be purchased and pledged to the bank under this program is US\$ 290 million. The application deadline is May 31, 1999. All transactions must be booked by June 30, 1999.

The Bank believes that this program will significantly improve the financial condition of these clients, so that loan loss reserves can be substantially reduced.

This program will officially begin once an Executive Decree for the issue of "Capitalizable US Dollar Certificates 10.50%" is issued.

As of December 31, 1998, the Bank is in the process of evaluating and negotiating the guarantees provided by certain borrowers, which may eventually lead to a substantial reduction in its loan loss reserves.

4.4 - *The Bank established a program of assistance to financial institutions facing liquidity problems due to the December 1994 Mexican Peso Crisis. This program falls under its safety net for institutions that are being liquidated, and includes loan guarantees.*

For the year ended December 31, 1998, 92% of these loans were covered by provisions.

NOTE 5 - MANAGEMENT INFORMATION SYSTEMS

5.1 - *The Bank's management information systems are inadequate given its current transaction volume and regulatory reporting requirements. In some cases, the available information is not in useable form (items pending allocation, classification of consumer loans, determination of average balances, etc.). As explained in point 5.3, full implementation of the current Technology Initiative will allow the Bank to better use this data.*

The caption "Items Pending Allocation" as of December 31, 1998 includes a 138.2 million peso receivable balance and a 172.4 million peso payable balance corresponding to inter-branch accounts between its 544 domestic branches and 17 foreign affiliates. (The 1997 figures were 174.2 million pesos and 234.7 million pesos). The receivable balance includes 53 million pesos in old entries which are currently being researched. Any necessary adjustments will be booked to income for the relevant year(s).

5.2 - *The Bank initiated a complete overhaul of its information systems in 1993, in order to strengthen its competitive position. The project contract is currently under investigation by the Argentine courts and by local and overseas investigatory agencies. The Bank is also conducting an internal investigation.*

After conducting a thorough review of the contract process, the Bank revoked its agreement with IBM Argentina. IBM sued, while the Bank also took legal action to safeguard its rights and to demand compensatory damages. IBM has been properly notified of the Bank's suit, which has been contested.

implementación en curso del nuevo proyecto informático, facilitará una mejor gestión y control de los referidos datos.

Los rubros Partidas pendientes de imputación deudoras y acreedoras, cuyos saldos al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 138.169 y 172.445 miles de pesos, respectivamente, y al 31 de diciembre de 1997 a 174.156 y 234.726 miles de pesos, respectivamente, se originan en las cuentas de relación entre las casas de la Entidad (544 sucursales en el país y 17 filiales en el exterior). Dentro de partidas pendientes de imputación deudoras se incluyen partidas de antigua data, por un monto aproximado de 53.000 miles de pesos, cuyo origen y depuración se encuentra bajo estudio, importe que una vez concluido el análisis podría ser factible de ajustes con imputación a Resultados de Ejercicios Anteriores.

5.2. Con el fin de repositionar a la institución a los niveles de prestaciones y de gestión del mercado, durante 1993 se encaró un proyecto integral de informatización. Dicho proyecto originó una contratación la cual es objeto de investigación por parte de la justicia argentina y los organismos oficiales de control interno y externo. A su vez, el Banco ha iniciado acciones con el fin de deslindar responsabilidades.

Asimismo las autoridades de la Entidad llevaron a cabo un proceso de revisión de la mencionada contratación, resolviéndose revocar y extinguir el contrato firmado con IBM Argentina S.A. (IBM), empresa integradora del proyecto. Dicha empresa proveedora inició juicio contra la Entidad. Por su parte, el Banco inició contra dicha empresa las debidas acciones judiciales con el fin de resguardar sus derechos y reclamar por daños y perjuicios, acto éste que ha sido debidamente notificado a la accionada y contestado por ésta.

Con fecha 28 de octubre de 1997, luego de un proceso de negociaciones con la empresa IBM, se arribó a un Acuerdo Transaccional sujeto a la pertinente intervención de los Organismos de Control, habiéndose obtenido opiniones favorables de la Sindicatura General de la Nación, la Auditoría General de la Nación y la Procuración del Tesoro, encontrándose en trámite la homologación judicial del acuerdo, la cual fue denegada en 1ra. y en 2da. instancia. A la fecha se apeló el decisorio de la alzada ante la Corte Suprema de la Nación, la que deberá resolver el tema no habiéndose expedido hasta la fecha. Cabe referir que dicho acuerdo importa un desistimiento de la acción y del derecho en los juicios a que se hizo referencia así como también al recupero de acreencias por parte del Banco.

Al 31 de diciembre de 1998, por el Proyecto Informático Centenario se registra un saldo de 80.410 miles de pesos, importe éste que se encuentra activado en los rubros Bienes Intangibles y Bienes de Uso por 76.586 y 3.824 miles de pesos, respectivamente.

5.3. Con posterioridad a lo señalado en el punto 5.2, se aprobó un nuevo Proyecto tomando como premisas básicas la concreción de la informatización integral del Banco, el gerenciamiento e integración del Proyecto a través de los funcionarios de la Entidad, la utilización de productos resultantes dentro de los estándares del mercado y el rediseño de procesos; todo lo cual se encuentra en etapa de ejecución.

A la fecha, están terminados e implementados los módulos de clientes, depósitos y contabilidad, encontrándose la totalidad de las sucursales operando bajo una plataforma única trabajando en tiempo real. En términos cualitativos ha significado la eliminación de las 6 plataformas tecnológicas existentes, involucrando a más de 450 sucursales implicando la desaparición de tareas manuales y la dependencia de centros externos de procesamiento.

Paralelamente, referido al módulo de sucursales (front end) se implantó la sucursal

Banco Nación and IBM signed a Transactional Agreement on October 28, 1997. This Agreement must be approved by various regulatory agencies, and has already been sanctioned by the Sindicatura General de la Nación, the Auditoria General de la Nación, and the Procuración del Tesoro. Approval by the Judiciary is still pending, and has been twice denied. The case has been sent to the Supreme Court, which has not yet handed down a decision. The Transactional Agreement includes an abandonment of action clause, as well as the recovery of certain credit balances by the Bank.

At balance date, the Bank had a total of 80.4 million pesos on its books for this project ("Proyecto Informático Centenario"), 76.6 million pesos in Intangible Assets and 3.8 million in Fixed Assets.

5.3 - Subsequent to the events outlined in point 5.2, the Bank commenced work on a new initiative to computerize its operations, fully integrate its staff with the new technology, launch technologically competitive products, and completely redesign its internal processes.

The client, deposit, and accounting modules of this initiative have been implemented, and all branches are operating on a single, real-time platform. The six previous platforms used by over 450 branches were eliminated, as manual tasks were phased out and external data processing centers were incorporated.

The front-office module was installed in a pilot branch, while the loans subsystem has been personalized and is being tested. These applications will add value to the Bank's services by replacing outmoded systems.

Several important sub-projects were carried out during the second half of 1998 (replacement of the mainframe CPU, an increase in data storage capacity, and the switch to a Y2K-compliant operating system), while the demographic and accounting files had to be transferred to the new system.

This technological infrastructure played a role in the implementation of the direct debit capabilities of the National Payments System, special accounts for the direct deposit of salary payments (Argentine Central Bank), debit cards, credit card payments to merchants, a new tax collection system, and the expansion of the Bank's ATM network.

NOTE 6 - COMPLEMENTARY PENSION BENEFITS

For the first time since November 1993, the Bank modified its voluntary Complementary Pension Benefits Program (originally called the "Subsidio Graciable Móvil a special fund for the payment of a retirement subsidy to over and above the legally-required pension benefit. The complementary benefit is funded with contributions from the Bank and active employees and withholdings from beneficiaries of the regimen.

piloto, en tanto el subsistema de préstamos finalizó su etapa de personalización y se encuentra en la de prueba. Ambos aplicativos reemplazarán a los utilizados actualmente, con un valor agregado sustutivo concordante con los objetivos operativos y de gestión fijados.

La concreción de estas metas requirió la implementación de importantes subproyectos tecnológicos, los que fueron ejecutados durante el segundo semestre de 1998 (cambio de la Unidad Central de Proceso del equipo central, incremento de la capacidad de almacenamiento y cambio del sistema operativo, 2000 compatible); así como también el vuelco de los archivos demográficos y contables.

La infraestructura tecnológica desarrollada facilitó la implementación del débito directo del Sistema Nacional de Pagos, cuentas especiales para pagos de haberes (B.C.R.A.), tarjetas débito por convenio, pago a comercios y cobranzas en tarjeta de crédito, nuevo sistema de recaudación tributaria y extensión de la red de cajeros automáticos, con disponibilidad en todo el país.

NOTA 6 - COMPLEMENTO JUBILATORIO

El Banco en forma unilateral instituyó y modificó administrativamente el Régimen Complementario de Jubilaciones que se denominó en origen Subsidio Graciable Móvil, de carácter no contractual, cuya última modificación se produjo en noviembre de 1993, que establece la constitución de un fondo especial destinado al pago de un subsidio que debe hacerse efectivo, con ciertas condiciones, desde el momento en que el trabajador activo se desvincula de la Entidad. Dicho subsidio consiste en un plus adicional sobre el haber jubilatorio reajustado al régimen legal. La financiación del fondo se integra con aportes a cargo de la Entidad y del personal activo y retenciones a los beneficiarios del régimen.

En la actualidad, los aportes efectuados por la Entidad ascienden a 2.200 miles de pesos mensuales de los cuales, aproximadamente, 300 miles de pesos provienen de la realización y amortización de títulos valores recibidos de los beneficiarios en virtud de las Leyes N° 23.982 y N° 24.130 de regularización de deudas previsionales. Al 31 de diciembre de 1998, la tenencia de dichos títulos asciende aproximadamente a 39.000 miles de pesos y a la misma fecha, el total de beneficiarios del sistema asciende a 10.014 y el total de empleados en actividad aportantes a 10.465.

Existen distintos reclamos judiciales iniciados por los beneficiarios del sistema contra la Entidad, relacionados con las diferencias entre el porcentual del sueldo del personal en actividad percibido por los beneficiarios y el estipulado por la reglamentación y reclamos de los beneficiarios que se acogieron al retiro voluntario para obtener la devolución de los aportes realizados, los que están siendo resueltos favorablemente para la Entidad.

La Entidad se encuentra abocada al estudio del tratamiento a dispensarle a este régimen, manteniendo el criterio de imputar mensualmente a sus resultados la contribución de la suma respectiva.

NOTA 7 - CONTINGENCIAS

7.1. El 30 de abril de 1993, la Entidad se ha presentado en el régimen establecido en el Título VI de la Ley N° 24.073 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.

The Bank currently contributes 2.2 million pesos per month to this fund, of which approximately 300,000 pesos comes from the maturity of or interest paid on securities received from the beneficiaries under Laws 23,982 and 24,130 for the settlement of pension-related debts. As of December 31, 1998, the value of these securities was approximately 39 million pesos. There were 10,014 program beneficiaries at that time and 10,465 contributing employees.

Various former employees have sued the bank, claiming that the percentage of the salary of active employees received by the program beneficiaries differs from that stipulated in the program provisions. Other employees who accepted voluntary retirement are suing for the return of their contributions. It appears that these suits will be resolved in the Bank's favor.

The Bank is investigating the best way to discontinue this program, and in the meantime is booking its monthly contribution to income.

NOTE 7 - CONTINGENCIES

7.1 - On April 30, 1993, the Bank requested consideration under Title VI of Law 24,073, which provides tax credits for certain net operating loss carryover, which will be paid in the form of Debt Consolidation Bonds ("Bonos de Consolidación de Deudas").

The amount in question, 122.5 million pesos, corresponded to a tax credit of 24.5 million pesos. This credit had to be approved by the Dirección General Impositiva (or DGI - the Argentine Internal Revenue Service) in order for the government to consider it a debt, which it would then cancel through the transfer of peso-denominated Debt Consolidation Bonds created by Law 23,892.

In Resolution 145/95 dated June 15, 1995, the DGI refused to recognize the loss as requested by the bank. On February 27, 1996, the Bank was informed that its request for an appeal (dated July 7, 1995) had been denied.

In March 1996, the Bank asked the Procuración General del Tesoro de la Nación to overturn the DGI decision, as provided under Law 19,983.

During the year 1997, the DGI commenced a determination "ex-oficio" for the 1990 fiscal year, alleging the same issues to reject the request for recognition of the net operating losses described above. By Resolution 71/97, which was communicated to the Bank on December 23, 1997, the DGI determined that the Bank had a tax liability of 29.6 million pesos in taxes, 71.4 million pesos in compensatory interest, and 20.7 million pesos in penalties.

On January 13, 1998 the bank asserted under itself Article 74 of the Regulatory Decree of Law 11,683, requesting that the DGI resolution be considered null and void due to the fact that the matter was being considered by the Procuración General del Tesoro de la Nación. This was communicated to the Procuración on January 29, 1998.

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 conformado por la Dirección General Impositiva (D.G.I.) 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° 23.892.

Por Resolución 145/95, notificada con fecha 15 de junio de 1995, la D.G.I. resolvió no conformar el quebranto cuyo reconocimiento había solicitado la Entidad. En idéntico sentido se expidió el 27 de febrero de 1996, cuando resuelve no hacer lugar al recurso de apelación interpuesto por el Banco el 7 de julio de 1995.

Desde el mes de marzo de 1996 se encuentra planteado por parte de la Entidad un reclamo interadministrativo ante la Procuración General del Tesoro de la Nación, en los términos de la Ley N° 19.983, contra la resolución definitiva emanada por la D.G.I.

Por otra parte, durante 1997, la D.G.I. inició una determinación de oficio por el período fiscal 1990, alegando las mismas cuestiones de fondo que las aludidas para rechazar la solicitud de reconocimiento de quebrantos descripta en los párrafos anteriores. Por Resolución 71/97 notificada el 23 de diciembre de 1997, esa Dirección determina una deuda de 29.645 miles de pesos en concepto de impuesto, 71.385 miles de pesos en concepto de intereses resarcitorios y 20.751 miles de pesos en concepto de multa.

El 13 de enero de 1998 la Entidad interpone contra la resolución de la D.G.I., el recurso previsto en el art. 74 del Decreto Reglamentario de la Ley N° 11.683 solicitando la nulidad de la misma por considerar que el objeto de la controversia está siendo debatido ante la Procuración General del Tesoro de la Nación y se halla pendiente de resolución. La Entidad ha procedido a informar tal situación a esa Procuración el 29 de enero de 1998.

A la fecha, ambas cuestiones, tanto la solicitud de reconocimiento de crédito fiscal por parte de la Entidad como el reclamo por diferencias de impuesto determinado por la D.G.I., se encuentran pendientes de resolución por parte de la Procuración del Tesoro de la Nación.

7.2. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, existen juicios y reclamos, contra la Entidad en su mayoría laborales, cuyo eventual efecto sobre los estados contables resulta incierto y depende de la resolución de los procesos actualmente en trámite. Al 31 de diciembre de 1998, existen, sobre los juicios y reclamos mencionados precedentemente, previsiones por 23.062 miles de pesos.

At this time, the Procuración del Tesoro de la Nación has yet to hand down its decision on the tax credit requested by the Bank and the DGI's claim of back taxes owed.

7.2 - At the time of publication, there were claims against the Bank, most of them labor-related disputes, whose potential financial impact could not be reasonably estimated. The Bank has set aside 23.1 million pesos in reserves to cover for this type of contingency.

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el detalle de las partidas incluidas en los conceptos Diversos/as u Otros/as que superan el 20% del total de cada rubro, es el siguiente:

	1998	1997	
8.1. Títulos Públicos - Otros			8.1 Government Securities - Other
Títulos públicos afectados a operaciones			Securities traded under repurchase agreements
de pase con el B.C.R.A.	630.473	789.021	with the Argentine Central Bank
Títulos públicos del exterior con cotización	120.834	205.427	Quoted Government Securities - Overseas
Títulos públicos sin cotización	47.831	6.379	Unquoted Government Securities
Total	799.138	1.000.827	Total
8.2. Préstamos - Otros			8.2 Loans - Other
Documentos a sola firma	1.616.542	1.356.949	Unsecured loans
Documentos descontados y comprados	387.844	370.665	Discounts
Personales	584.959	374.135	Personal loans
Préstamos de títulos públicos	579.976	660.108	Government securities lent
Otros	516.805	517.590	Other
Total	3.686.126	3.279.447	Total
8.3. Otros Créditos por Intermediación Financiera			8.3 Other Receivables from Fin. Intermediation
Otros comp. para el Estado de situación de deudores			Included in the "Debtors Stment. of Condition"
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	1.903	3.483	Third party obligations under acceptances
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	31.626	229.653	Acceptances and certificates of deposit purchased
Colocaciones a plazo en bancos del exterior	323.535	-	Placements with foreign banks
Otros	60.758	54.327	Other
Total	417.822	287.463	Total
8.4. Créditos Diversos - Otros			8.4 Miscellaneous Receivables - Other
Aporte de capital no efectivizado (Nota 1.3.)	100.000	-	Capital contribution pending (Note 1.3.)
Anticipo al personal	174	168	Salary advances
Prestamos al personal	84.518	94.151	Employee loans
Anticipo de impuestos	70.908	34.916	Pre-paid taxes
Pagos efectuados por adelantado	1.851	2.836	Pre-paid expenses
Saldos a recuperar por siniestros	34.118	32.101	Recoverable Damages
Depósitos en garantía	6.298	4.498	Deposits in guarantee
Deudores varios	110.761	80.705	Various debtors
Otros	3.611	3.444	Other
Total	412.239	252.819	Total
8.5. Depósitos - Otros			8.5 Deposits - Other
Saldos inmovilizados	110.284	97.935	Blocked accounts
Ordenes por pagar	6.779	9.258	Payment orders
En garantía	9.433	9.262	In guarantees
Utilización de fondos unificados	(1.615.500)	(1.615.500)	Utilization of unified funds
Otras cuentas especiales	29.183	451.770	Other special accounts
Otros	1.015.194	543.349	Other
Total	(444.627)	(503.926)	Total
8.6. Otras oblig. por interm. financiera - Otras			8.6 Other Obligations from Financial Intermediation
Cédulas hipotecarias rurales y especiales	472.405	635.860	Common and special mortgage bonds
Cobros no aplicados por operaciones vencidas	77.355	54.897	Unapplied repayments of past due transactions
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	58.904	84.190	Collections and other transactions for third party accounts

NOTE 8 - BREAKDOWN OF MAJOR CAPTIONS

The following charts present the breakdown of various captions titled "Miscellaneous" or "Other" when the amount recorded in them exceeds 20% of the category as a whole.

	1998	1997	
Intereses devengados a pagar	36.660	55.564	<i>Accrued interest payable</i>
Otros	199.409	226.613	<i>Other</i>
Total	844.733	1.057.124	Total
8.7. Obligaciones diversas - Otras			8.7 Miscellaneous Obligations - Other
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	16.496	16.437	<i>Salaries and social security contributions payable</i>
Impuestos a pagar	93.802	57.132	<i>Taxes payable</i>
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	6.916	7.339	<i>Salary withholdings payable</i>
Acreedores varios	91.364	60.835	<i>Various creditors</i>
Otras	3.539	5.319	<i>Other</i>
Total	212.117	147.062	Total
8.8. Cuentas de Orden - Deudoras - De Control - Otras			8.8 Memo Accounts - Debit - Control - Other
Efectivo en custodia por cuenta del B.C.R.A.	27.624	5.993	<i>Cash in the Argentine Central Bank custodial account</i>
Otros valores en custodia	3.773.611	1.611.766	<i>Other securities in custodial accounts</i>
Valores al cobro	71.287	109.047	<i>Documentary collections</i>
Valores por debitar	518.831	8.724	<i>Uncleared checks</i>
Valores pendientes de cobro	295.833	-	<i>Other collection items</i>
Total	4.687.186	1.735.530	Total
8.9. Ingresos por servicios - Otras			8.9 Income from Services - Other
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	1.110	1.374	<i>Commissions on unregistered securities</i>
Comisiones por garantías otorgadas	203	696	<i>Commissions on guarantees</i>
Alquiler de cajas de seguridad	3.055	3.037	<i>Rental income on safety deposit boxes</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	37.774	39.862	<i>Commissions on f/x transactions</i>
Otros	88.985	73.533	<i>Other</i>
Total	131.127	118.502	Total
8.10. Egresos por servicios - Otras			8.10 Expenses for Services - Other
Impuesto sobre los ingresos brutos	14.254	14.565	<i>Tax on gross income</i>
Aportes e impuestos a los ingresos por servicios	-	1.330	<i>Contributions and taxes on income from services</i>
Otros	1.938	538	<i>Other</i>
Total	16.192	16.433	Total
8.11. Utilidades Diversas			8.11 Miscellaneous Income
Previsiones desafectadas de préstamos y otros créditos por intermediación financiera	3.537	23.128	<i>Reductions in loan loss reserves</i>
Intereses punitorios	17.170	17.514	<i>Penalty interest</i>
Créditos recuperados	25.664	17.166	<i>Recovered debts</i>
Ajustes e Intereses por créditos diversos	16.727	9.090	<i>Adjustments and interest on various credits</i>
Otros	32.423	38.365	<i>Other</i>
Total	95.521	105.263	Total
8.12. Pérdidas Diversas - Otras			8.12 Miscellaneous Losses - Other
Resultado por participaciones permanentes	1.901	7.751	<i>Losses on participations in other companies</i>
Pérdidas por operaciones o desvalorización de bienes diversos	276	934	<i>Losses on transactions or from the devaluation of various assets</i>
Depreciación de bienes diversos	185	171	<i>Depreciation of various assets</i>
Cargo por Incobrabilidad de créditos diversos y otras previsiones	12.718	4.276	<i>Loan loss reserves and other provisions</i>
Siniestros	1.872	273	<i>Damages</i>
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.372	2.983	<i>Taxes on gross income</i>
Otros	43.702	41.430	<i>Other</i>
Total	64.026	57.818	Total

NOTA 9 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

9.1. Al 31 de diciembre de 1998, existen documentos en moneda extranjera, incluidos en el rubro Préstamos redescuentados ante el B.C.R.A., por el equivalente de 572 miles de pesos por operaciones de financiación de exportaciones promocionadas.

9.2. Al 31 de diciembre de 1998, existen inversiones y certificados de depósitos por aproximadamente 10.250 miles de pesos, entregados en garantía por las filiales en el exterior, de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes.

9.3. Al 31 de diciembre de 1998, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar S.G.R., mantiene un aporte al Fondo de Riesgo por 15.000 miles de pesos.

NOTA 10 - CONTRIBUCION AL INSTITUTO DE SERVICIOS SOCIALES BANCARIOS

El artículo 17, inciso f) de la Ley N° 19.322 estableció que las entidades financieras debían abonar el 2% sobre los intereses y comisiones percibidos en carácter de contribución al Instituto de Servicios Sociales Bancarios (I.S.S.B.).

Por la Ley N° 23.660, la mitad de dicha contribución pasó a destinarse a la Administración Nacional de Seguros de Salud (A.N.S.S.A.L.).

Por Decreto N° 915/96, modificatorio del Decreto N° 263/96, se dispuso la reducción del aporte al 1% desde el 1º de julio de 1996 hasta el 1º de julio de 1997, fecha a partir de la cual quedó suprimido.

Por Decreto N° 240 del 8 de marzo de 1996 y aclaratorio N° 236/98 del 26 de marzo de 1998, se dispuso la transformación del I.S.S.B. en una Obra Social. Mediante Decreto N° 1629 del 23 de diciembre de 1996, se determinó la inscripción en el Registro Nacional de Obras Sociales - dentro de las previsiones del art.1º, inc.a) de la Ley N° 23.660 - de la nueva Obra Social Bancaria Argentina, que asumiera las funciones que cumplía el I.S.S.B., constituyendo un ente nuevo y distinto que se rige por las disposiciones de la Ley N° 23.660.

El Decreto N° 336/98 dispuso que la nueva Obra Social Bancaria Argentina carece de facultades para reclamar a los Bancos la contribución del 1% sobre Intereses y Comisiones, a partir del 1º de julio de 1997.

Ante una acción de amparo contra el Estado Nacional planteada por afiliados a la Asociación Bancaria Argentina y a la Obra Social Bancaria, a fin de que se deje sin efecto el Decreto N° 336/98, con fecha 3 de abril de 1998, el Poder Judicial de la Nación resolvió librar un oficio al Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos haciéndole saber, con el carácter de medida cautelar y sin pronunciarse sobre el fondo de la cuestión, que deberá abstenerse de ejecutar lo decidido en el Decreto N° 336/98, específicamente en cuanto hace a la supresión de las contribuciones asignadas por el artículo 17 inc. f) de la Ley N° 19.322 en favor del I.S.S.B., y de cualquier otra medida que altere o modifique la situación anterior al dictado del Decreto impugnado.

Se ha registrado el devengamiento y efectuado el respectivo pago de la contribución al I.S.S.B. hasta el 30 de junio de 1997 en concordancia con lo establecido en los mencionados Decretos y Leyes.

Existen fundadas razones para considerar que la contribución indicada se encuentra suprimida y, por lo tanto, se ha cumplido con todas las obligaciones derivadas de

NOTE 9 - PLEDGED ASSETS

9.1 - As of December 31, 1998, the Bank had 572 thousand pesos in foreign currency denominated discounted loans with the Argentine Central Bank related to the financing of subsidized exports.

9.2 - As of December 31, 1998, a total of 10.2 million pesos in securities and certificates of deposit were pledged by the Bank's foreign affiliates to comply with their host countries' banking regulations.

9.3 - As a Member/Manager of Garantizar S.G.R., the Bank had contributed 15 million pesos to the Fondo de Riesgo as of December 31, 1998.

NOTE 10 - CONTRIBUTION TO THE INSTITUTO DE SERVICIOS SOCIALES BANCARIOS

Pursuant to Law 19,322, Article 17(f), all Argentine depository institutions were required to contribute 2% of all interest and commission income to the Instituto de Servicios Sociales Bancarios (ISSB).

After the passage of Law 23,660, half of this contribution was to be transferred to the Administracion Nacional de Seguros de Salud.

Executive Decree 915/96 amending the prior Executive Decree 263/96, reduced the contribution to 1% for the period July 1, 1996 through July 1, 1997, after which time it was to be eliminated entirely.

Executive Decree 240 issued on March 8, 1996 and Interpretation 236/98 issued on March 26, 1998 restructured the ISSB as an Obra Social. Pursuant to Executive Decree 1629 issued on December 23, 1996, the newly-created Obra Social Bancaria Argentina was included in the National Social Service Registry, as per Article 1(a) of Law 23,660. The new organization will assume the responsibilities of the ex-ISSB, and will be governed by Law 23,660.

Executive Decree 336/98 rescinded the authority of the Obra Social Bancaria Argentina to require banks to contribute 1% of their interest and commission income, effective July 1, 1997.

The Asociación Bancaria Argentina and the Obra Social Bancaria jointly filed a writ of relief with the federal courts requesting the revocation of Decree 336/98. In response, the Court refrained from handing down a decision on the fund itself, but as a precautionary measure sent an official letter to the Ministry of Economy on April 3, 1998, instructing them to cease enforcing Decree 336/98, and specifically the nullification of the ISSB contributions established in Law 19,322, Article 17(f).

The Bank made all required payments to the Institute through June 30, 1997.

los mencionados decretos. En consecuencia, no se ha constituido ningún tipo de previsión para cubrir los eventuales aportes que podrían llegar a ser reclamados.

NOTA 11 - AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

El ajuste de resultado de ejercicios anteriores corresponde principalmente a los siguientes conceptos:

1. Aumento de las previsiones por riesgo de incobrabilidad correspondiente a clientes cuyos créditos se encontraban en proceso de negociación y evaluación de la cobertura de las garantías al 31 de diciembre de 1997. La culminación de dicho proceso derivó en un incremento en las previsiones de 50.000 miles de pesos.
2. Aumento de las previsiones por riesgo de incobrabilidad, por 170.000 miles de pesos, correspondiente a clientes de la cartera de consumo originado en la aplicación, en ejercicios anteriores, de criterios diferenciales a las normas del B.C.R.A. como consecuencia de las limitaciones descriptas en la Nota 5.1.
3. Aumento de ingresos financieros por el recálculo de los intereses devengados a cobrar provenientes de las operaciones refinanciadas al sector público por 26.729 miles de pesos.
4. Depuración de partidas pendientes de imputación de antigua data identificadas como partidas registradas en resultados de ejercicios anteriores por 41.205 miles de pesos.

NOTA 12 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo por Impuesto a las Ganancias que figura en el Estado de Resultados está originado en impuestos análogos extranjeros correspondientes a filiales en el exterior y se halla calculado sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo.

La Entidad determina el impuesto a las ganancias en el país aplicando la tasa vigente del 35% (33% para el ejercicio anterior) sobre la utilidad impositiva del ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el ejercicio corriente por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada ley prevé para el caso de entidades regidas por la ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los cuatro ejercicios siguientes.

En cada ejercicio en que se verifique una compensación de quebrantos, la concreción del beneficio impositivo (efecto de la tasa vigente sobre el quebranto utilizado) se realizará si el impuesto a las ganancias (neto de la compensación) fuera igual o

As it seems reasonable to assume that the above-mentioned contribution has been eliminated, and that the Bank has thus fulfilled all of its obligations under the law, no provision has been established against the possibility that contributions that may be demanded in the future.

NOTE 11 -ADJUSTMENTS TO PRIOR YEARS' EARNINGS

The principal adjustments are as follows:

- 1. A 50 million peso increase in loan loss reserves for loans whose guarantees were being evaluated and negotiated as of December 31, 1997.*
- 2. A 170 million peso increase in reserves for consumer loans. This adjustment was necessitated by the Bank's past use of accounting standards different from those established by the Argentine Central Bank, as a result of the limitations described in Note 5.1.*
- 3. A 26.7 million peso increase in financial income due to the re-calculation of accrued interest receivable from refinanced, public-sector loans.*
- 4. The elimination of 41.2 million pesos in items pending allocation from past years.*

NOTE 12 - TAXES

The income tax reported in the statement of income corresponds to taxes paid by the Bank's foreign affiliates, and was calculated irrespective of temporary differences between accounting and taxable income.

In Argentina, the Bank pays 35% (33% last year) of net taxable income, irrespective of temporary differences between accounting and taxable income.

Law 25.063, introduced in 1998, established a minimum income tax to be in force for 10 years. This tax complements the regular income tax: the latter is assessed on taxable net income, while the former is a 1% tax on the potential income from certain assets; the Bank is required to pay the higher of the two figures. This new tax for financial institutions is assessed on 20% of taxable assets. However, if the minimum income tax liability exceeds the regular income tax liability, the excess can be used to pay any amount by which the regular income tax liability exceeds the minimum income tax liability for the next four years.

In any year in which a loss is recorded, the resulting tax benefit (calculated by applying the current tax rate to the loss) will be realized if the regular income tax (net of compensation) was equal to or greater than the minimum income tax, but will be reduced by any excess of the minimum income tax over the regular income tax.

For the year ended December 31, 1998, the Bank recorded a loss

superior al impuesto a la ganancia mínima presunta, pero estará reducida por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998, la Entidad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y ha estimado un impuesto a la ganancia mínima presunta de 32.093 miles de pesos, que fue incluido en el rubro Créditos Diversos.

NOTA 13 - EMISIÓN DE CEDULAS HIPOTECARIAS

13.1. CEDULAS HIPOTECARIAS RURALES

Mediante Resolución N° 14.091 de fecha 12 de agosto de 1993, el Honorable Directorio dispuso la emisión de obligaciones escriturales bajo la denominación de Cédula Hipotecaria Rural, hasta un monto máximo de U\$S 1.050 millones. Dicho monto total fue ampliado en U\$S 100 millones mediante Resolución N° 14.136 de fecha 6 de octubre de 1994.

Dichos títulos cuentan con el respaldo patrimonial del **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** con su garantía de liquidez. Asimismo cuentan desde su inicio con el respaldo de préstamos hipotecarios otorgados y a otorgarse al sector agropecuario por la Entidad y por otros bancos adheridos a la presente operatoria.

Las principales características de las distintas series emitidas son las siguientes (expresadas en miles de pesos):

Serie	Fecha de emisión	Monto de la emisión	Rescates	Montos no colocados	V.N. en circulac.	V.R.
Primera	01-09-93	300.000	6.994	3.912	289.094	36%
Segunda	01-02-94	300.000	3.547	21.092	275.361	52%
Tercera	15-03-94	300.000	3.520	17.840	278.640	52%
Cuarta	16-05-94	150.000	1.702	19.282	129.016	52%
Quinta	01-11-94	100.000	52	82.632	17.316	52%
Total al 31 de diciembre de 1998						468.246
Total al 31 de diciembre de 1997						631.433

El plazo de emisión de dichas series es de 7 años y devengan un interés anual del 7,9% durante los primeros dos años y, para el resto del período, una tasa Libor más 2,9 puntos nominales anuales.

13.2. CEDULAS HIPOTECARIAS ESPECIALES

Mediante Resolución N° 14.118 de fecha 3 de marzo de 1994, el Honorable Directorio dispuso la emisión de obligaciones escriturales bajo la denominación de Cédula Hipotecaria Especial, hasta un monto máximo de U\$S 500 millones.

Dichos títulos cuentan con el respaldo patrimonial del **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** con su garantía de liquidez. Asimismo cuentan desde su inicio con el respaldo de préstamos hipotecarios otorgados y a otorgarse al sector agropecuario por la Entidad y por otros bancos adheridos a la presente operatoria.

Las principales características de la emisión son las siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

for regular income tax purposes, and an estimated minimum income tax credit of 32.1 million pesos, which was booked to *Miscellaneous Receivables*.

NOTE 13 - MORTGAGE BONDS

13.1 - COMMON RURAL MORTGAGE BONDS

("CÉDULAS HIPOTECARIAS RURALES")

Pursuant to Board Resolution 14,091 of August 12, 1993, the Bank issued US\$1.0 billion in Common Rural Mortgage Bonds. Resolution 14,136 dated October 6, 1994 increased the issue by US\$100 million.

These securities are obligations of Banco de la Nación Argentina, which guarantees their liquidity. Furthermore, they are backed by current and future mortgages on agricultural property extended by Banco Nación and other participating banks.

The following chart summarizes key data on the five series that have been issued (figures in thousand Argentine pesos):

Series	First	Second	Third	Fourth	Fifth
<i>Issue</i>					
Date	9/1/93	2/1/94	3/15/94	5/16/94	11/1/94
<i>Principal</i>					
Amount	300,000	300,000	300,000	150,000	100,000
<i>Amount bought</i>					
back by					
B.Nacion	6,994	3,547	3,520	1,702	52
Unsold					
Amount	3,912	21,092	17,840	19,282	82,632
<i>Par Value in</i>					
Circulation	289,094	275,361	278,640	129,016	17,316
<i>% of</i>					
Residual					
Value	36%	52%	52%	52%	52%
<i>Residual</i>					
Value	104,074	143,188	144,892	67,088	9,004
<i>Residual Value Total</i>					
		12/31/98		468,246	
		12/31/97		631,433	

These seven-year bonds carry an interest rate of 7.9% for the first two years and Libor + 2.9% for every year thereafter.

13.2 - SPECIAL RURAL MORTGAGE BONDS

("CÉDULAS HIPOTECARIAS ESPECIALES")

Pursuant to Board Resolution 14,118 of March 3, 1994, the Bank issued US\$ 500 million in Special Rural Mortgage Bonds.

These securities are obligations of Banco de la Nación Argentina, which guarantees their liquidity. Furthermore, they are backed by current and future mortgages on agricultural property extended by Banco Nación and other participating banks.

Serie	Fecha de emisión	Monto de la emisión	Montos no colocados	V.N. en circulac.	% V.R.	V.R.
Primera	1-4-94	100.000	95.164	4.836	86%	4.159
						4.159
						Total al 31 de diciembre de 1998
						4.427
						Total al 31 de diciembre de 1997

El plazo de emisión de dichas series es de 10 años y devengan un interés anual del 7,9% durante los primeros dos años y, para el resto del período, una tasa Libo más 2,9 puntos nominales anuales.

NOTA 14 - FONDOS COMUNES DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 1998, la Entidad mantiene en custodia, en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión Carlos Pellegrini, los siguientes valores (cifras expresadas en miles de pesos):

Fondo Común de Inversión	Títulos Privados	Títulos Públicos	Depósitos a Plazo Fijo	
			Plazo Fijo	
Pellegrini - Acciones	9.439	-	-	
Pellegrini - Renta Pesos	-	20.449	102.790	
Pellegrini - Renta Pública Mixta	-	43.553	-	
Pellegrini - Renta Dólares	-	26.810	44.947	

NOTA 15 - ADMINISTRACION DE FONDOS FIDUCIARIOS

15.1. FONDO FIDUCIARIO DE CAPITALIZACIÓN BANCARIA

El 21 de abril de 1995, el Estado Nacional, beneficiario del presente fondo, y el **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** firmaron el contrato de constitución del Fondo Fiduciario de Capitalización Bancaria en cumplimiento de lo dispuesto por el Decreto N°445 del 28 de marzo de 1995, así como de lo resuelto por el Honorable Directorio del **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** mediante el acuerdo del 19 de abril de 1995.

El patrimonio fideicomitido asciende al 31 de diciembre de 1998 a 740.096 miles de pesos y fue integrado por:

- a) Desembolso del Tesoro Nacional proveniente de la colocación del "Bono Argentina 1998".
- b) Los recursos obtenidos con el mismo fin de organismos de crédito.
- c) La renta de las operaciones del Fondo.

El **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** actúa como Fiduciario con las siguientes obligaciones:

- a) Administrar los bienes fideicomitidos de acuerdo a las instrucciones que le imparte el Comité Directivo del Fondo Fiduciario de Capitalización Bancaria.
- b) Llevar un registro contable por separado de las operaciones que realice y mantener dichos registros a disposición del Comité Directivo.
- c) Entregar en forma mensual al Comité Directivo un detalle de las operaciones realizadas con los bienes del fideicomiso.

15.2 FONDO FIDUCIARIO PARA EL DESARROLLO PROVINCIAL

El 6 de marzo de 1995, el Estado Nacional y el **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** firmaron el contrato de constitución del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provin-

The following chart summarizes key data on this issue (figures in thousand Argentine pesos):

Series	First
Issue Date	01/04/94
Principal Amount	100,000
Unsold Amount	95,164
ParValue in Circulation	4,836
% of Residual Value	86 %
Residual Value	4,459
Total	4,459
Total	4,427

These ten-year bonds carry an interest rate of 7.9% for the first two years and Libor + 2.9% for every year thereafter.

NOTE 14 - MUTUAL FUNDS

At December 31, 1998, the following assets were held by Banco Nación in the custodial accounts of the Carlos Pellegrini Mutual Funds:

Fund Name	Private Sector	Government Securities	Time Deposits
Pellegrini - Acciones	9,439		
Pellegrini - Renta Pesos	-	20,449	102,790
Pellegrini - Renta Pública Mixta	-	43,553	-
Pellegrini - Renta Dólares	-	26,810	44,947

(figures in thousand Argentine pesos)

NOTE 15 - TRUSTEESHIPS

15.1 - BANK CAPITALIZATION TRUST

("FONDO FIDUCIARIO DE CAPITALIZACION BANCARIA")

Pursuant to Executive Decree 445 issued on March 28, 1995 and the Banco Nación Board Resolution dated April 21, 1995, Banco de la Nación Argentina and the Republic of Argentina (the Beneficiary) signed an agreement on April 19, 1995 establishing the Fondo Fiduciario de Capitalización Bancaria.

The 740 million pesos in the trust as of December 31, 1998 included:

- a) Funds contributed by the National Treasury from the issue of 1998 Republic of Argentina Bonds;
- b) Loans granted by International Credit Agencies;
- c) Revenue generated by the Trust.

The Bank has the following obligations as Trustee:

- a) To administer the Trust assets as directed by the Trust's Board of Directors;

cial a regirse por el Decreto N°286 del 27 de Febrero de 1995, cuyos beneficiarios serán las provincias o los bancos total o parcialmente de propiedad de las provincias que cumplan los requisitos detallados en el contrato.

El patrimonio fideicomitido asciende al 31 de diciembre de 1998 a 3.821.684 miles de pesos y fue integrado por:

- a) 70.599.999 acciones Clase "A" de YPF S.A., excluidos los dividendos correspondientes al año 1995.
- b) Los recursos que en el futuro provengan de préstamos otorgados por el B.I.R.F. y B.I.D.
- c) Los recursos que en el futuro asignen los presupuestos nacional o provinciales.
- d) El producido de sus operaciones o la venta de sus activos.

El **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** actúa como Fiduciario con las siguientes obligaciones:

- a) Prestar fondos a los beneficiarios para atender situaciones de liquidez transitoria.
- b) Pagar los activos que adquiriese de los bancos con el fin de otorgar liquidez.
- c) Adelantar recursos a las provincias en proceso de privatización de sus empresas.
- d) Financiar programas de recursos humanos o fortalecimiento institucional de los beneficiarios.
- e) Emitir títulos circulatorios, obligaciones negociables o contraer préstamos.
- f) Contratar consultores o asesores para la privatización de las entidades.
- g) Asumir directamente, por convenio con las provincias, la tarea de privatizar los bancos que resulten elegibles.
- h) Contratar la administración, co-administración o asesoramiento para la administración de los beneficiarios hasta que se transfieran a sus adquirentes.
- i) Llevar registro por cada beneficiario y rendir cuentas al fiduciante y al beneficiario.

15.3. FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

Dentro de los alcances de la Ley N° 24.855 que dispuso la privatización del Banco Hipotecario Nacional, se contempló la creación del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, cuyo plazo de duración será de 30 años y tiene por objeto asistir a las provincias y al Estado Nacional en la financiación de obras de infraestructura económica y social. El artículo 6 de la ley mencionada y los art. 1º y 8º del Decreto N°924/97 del 11 de septiembre de 1997 determinan que el **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** será el fiduciario del Fondo mencionado. En consecuencia la Entidad suscribió el "Contrato de Fideicomiso" y el "Contrato de Fideicomiso de Asistencia".

El patrimonio fideicomitido del "Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional" asciende, al 31 de diciembre de 1998, a 210.948 miles de pesos y fue integrado por las acciones del Banco Hipotecario Sociedad Anónima ("Contrato de Fideicomiso").

El **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** actúa como Fiduciario con las siguientes obligaciones:

- a) El fiduciario realizará los actos respecto del patrimonio del fondo, de conformidad con las instrucciones específicas y encargos fiduciarios que le imparte el Consejo de Administración del Fondo.
- b) Mantener y registrar a su nombre con el carácter de propiedad fiduciaria en los términos de la Ley N° 24.441 los bienes que integran el patrimonio del Fondo.
- c) Llevar por separado el registro contable.
- d) Actuará por cuenta y orden de los beneficiarios con el consentimiento del Consejo de Administración del Fondo.

b) To maintain separate accounting records for the Trust, and to make them available to the Board;

c) To provide the Board with a monthly report of all activity involving the Trust's assets.

15.2 - PROVINCIAL DEVELOPMENT TRUST ("FONDO FIDUCIARIO PARA EL DESARROLLO PROVINCIAL")

Pursuant to Executive Decree 286 issued on February 27, 1995, the Republic of Argentina and Banco de la Nación Argentina signed an agreement on March 6, 1995 establishing the Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial. The Beneficiaries of this Trust are the provinces of Argentina and any bank owned that is wholly or partially owned by a provincial government and that meets certain other conditions set out in the Trust agreement.

The 3.8 billion pesos held in Trust as of December 31, 1998 included:

- a) 70,599,999 Class A shares of YPF, S.A., excluding 1995 dividends;
- b) Proceeds from the B.I.R.F. and the I.A.D.B.
- c) Proceeds from the federal or provincial governments;
- d) Revenues generated by the Trust.

The Bank has the following obligations as Trustee:

- a) To lend money to Beneficiaries experiencing temporary liquidity difficulties;
- b) To repay bank loans obtained for the purpose of meeting liquidity needs;
- c) To advance money to provincial governments for privatization projects;
- d) To finance the Beneficiaries' human resources development and organizational restructuring programs;
- e) To issue debt or obtain loans;
- f) To hire consultants or advisors for privatization projects;
- g) To supervise the privatization of certain eligible banks, under agreements signed with the provinces;
- h) To hire managers or advisors to administer the privatized institutions until ownership has been transferred;
- i) To keep accounting records on each Beneficiary, and to submit this information to the Trustee and the Beneficiary.

15.3 - FEDERAL INFRASTRUCTURE ("FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL")

Law 24,855 which privatized Banco Hipotecario Nacional also established the Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional to assist the national and provincial governments with infrastructure projects over the next 30 years. Article 6 of this Law, and Articles 1 and 8 of Executive Decree 924/97 issued on September 11, 1997 named Banco de la Nación Argentina as Trustee. The Bank subsequently signed two agreements, the Contrato de Fideicomiso and the Contrato de Fideicomiso de Asistencia, which effectively established two sub-Trusts.

The 210 million pesos held in the Trust as of December 31, 1998

e) Retener y depositar anualmente un porcentaje sobre el patrimonio del fondo destinado a gastos.

f) Liquidar los préstamos otorgados por el fondo.

g) Asignar y transferir los créditos y garantías del patrimonio del fondo a los fideicomisos específicos que indique el Consejo de Administración.

h) Asignar y transferir las acciones del Banco Hipotecario S.A. al Fideicomiso de Asistencia.

i) Efectuar los desembolsos que le requiera el Consejo de Administración del Fondo dentro de los tres días hábiles bancarios posteriores.

j) Rendir cuentas al Consejo de Administración del Fondo sobre la evolución de las inversiones realizadas (a requerimiento), preparar un estado patrimonial y financiero mensualmente que trimestralmente será auditado por dicho consejo.

k) No percibir comisión alguna ni renunciar al cumplimiento de las mencionadas obligaciones.

Por otra parte, el patrimonio fideicomitido del "Fideicomiso de Asistencia" asciende, al 31 de diciembre de 1998, a 1.255.977 miles de pesos y fue integrada por el patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional ("Contrato de Fideicomiso de Asistencia").

El **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** actúa como Fiduciario con las siguientes obligaciones:

a) Administrar el patrimonio fideicomitido.

b) Actuar conforme a las instrucciones que le imparte el Comité Ejecutivo del Fideicomiso de Asistencia.

c) Vender las acciones y/o contraer empréstitos con garantía sobre las mismas, según las instrucciones del Comité Ejecutivo.

d) Proceder a la capitalización del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional mediante el aporte del producido neto de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A., y/o los empréstitos que contraiga con garantía sobre tales acciones.

e) Rendir cuentas al Fiduciante respecto de los bienes fideicomitidos mensualmente.

f) Llevar por separado el registro contable del Fondo.

g) No percibir comisión alguna.

15.4. FONDO FIDUCIARIO PARA LA PROMOCION CIENTIFICA Y TECNOLOGICA

El 22 de setiembre de 1997, el Estado Nacional y el **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** firmaron el contrato de constitución del Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica a regirse por la Ley N° 24.441, cuyos beneficiarios serán las provincias, municipios, personas físicas o de existencia ideal, públicas o privadas que desarrollen actividades productivas de bienes y servicios, actividades científicas, tecnológicas, que resulten elegibles a criterio del Fiduciante en la medida o proporción que se le hubiere asignado individualmente a cada beneficiario.

El patrimonio fideicomitido asciende al 31 de diciembre de 1998 a 9.692 miles de pesos y fue integrado por los recursos que asigne el Estado Nacional a la Secretaría de Ciencia y Tecnología (a través del Presupuesto de la Nación o por leyes o decretos especiales), específicamente afectados en todos los casos a la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica para la aplicación de la Ley N° 23.877 de Promoción y Fomento de la Innovación.

El **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** actúa como Fiduciario con las siguientes obligaciones:

a) Desembolsar a los Beneficiarios que indique el Fiduciante, préstamos o subvenciones para ejecutar proyectos de investigación y desarrollo científico y tecnológico;

comprised shares of stock of the Banco Hipotecario Sociedad Anonima ("Contrato de Fideicomiso").

The Bank has the following obligations as Trustee:

a) To manage the Trust according to the powers assigned by the Trust's Administrative Council;

b) To hold the Trust's assets in its name, pursuant to Law 24,441;

c) To keep segregated accounting records for the Trust;

d) To act on behalf of the Beneficiaries with the approval of the Administrative Council;

e) To retain and deposit each year a percentage of the Trust's assets for expenses;

f) To collect on any loans granted by the Trust;

g) To assign and transfer the credits and guarantees of the Trust's assets to the specific sub-Trust indicated by the Administrative Council;

h) To assign and transfer the stock of Banco Hipotecario S.A. to the Fideicomiso de Asistencia;

i) To make any disbursements requested by the Administrative Council within three banking business days;

j) To provide information to the Administrative Council on the performance of the Trust's investments, and to prepare monthly financial reports to be audited quarterly by the Council;

k) To receive no commission for the Trusteeship, and to fulfill its obligations for the duration of the Trust.

The assets held by the Fideicomiso de Asistencia as of December 31, 1998 totaled 1.3 billion pesos and consisted entirely of the assets of the Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional ("Contrato de Fideicomiso de Asistencia").

The Bank has the following obligations as Trustee:

a) To administer the Trust assets;

b) To act on the instructions of the Executive Committee of the Fideicomiso de Asistencia;

c) To sell shares of stock or accept loans secured by these shares as directed by the Executive Committee;

d) To capitalize the Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional with the net proceeds of the sale of the stock of Banco Hipotecario S.A., and/or loans guaranteed by these shares;

e) To provide monthly financial reports to the Trustor;

f) To maintain segregated accounting records for the Trust;

g) To receive no commission for this Trusteeship.

15.4 SCIENCE AND TECHNOLOGY TRUST ("FONDO FIDUCIARIO PARA LA PROMOCION CIENTIFICA Y TECNOLOGICA")

This Trust was established by the Republic of Argentina and Banco de la Nación Argentina on September 22, 1997, and is governed by Law 24,441. The Beneficiaries include provinces, cities, individuals, and public or private companies, who produce goods or provide services related to science and technology and are deemed eligible to the Trustor.

The 9.7 million pesos in this Trust at balance date consisted of

co, de innovación y modernización tecnológica, de capacitación y asistencia técnica, que determine el Fiduciante.

b) Efectuar el estudio, verificación e instrumentación de las garantías que deberán constituir los beneficiarios.

c) Efectuar la liquidación y gestión de cobro judicial o extrajudicial de los reintegros que adeuden los beneficiarios o sus garantes.

d) Mantener la disponibilidad, en la cuenta que a tal efecto se acuerde, de los recursos del Fondo, que el Fiduciante determine necesarios para la administración.

e) Realizar todos los actos que fueren necesarios para el cumplimiento del objeto del fideicomiso.

f) Llevar un sistema de registro respecto de la Propiedad Fiduciaria, como así también por cada beneficiario.

g) Cumplir lo dispuesto en las normas que integran los regímenes de promoción y observar el Reglamento Operativo fehacientemente comunicado al Fiduciario por el Fiduciante.

NOTA 16 - SALDOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS

Los saldos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

Sociedad	Activo		Pasivo	
	1998	1997	1998	1997
Nación AFJP S.A.	316	-	369	1.212
Nación Seguros de Vida S.A.	335	258	3.684	1.795
Nación Seguros de Retiro S.A.	-	-	15.141	66
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	-	-	130	-
Nación Bursátil S.A.	-	-	17	-
Totales	651	258	19.341	3.073

NOTA 17 - CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

Al 31 de diciembre de 1998, el Patrimonio Neto del Banco supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución 290/97 de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 18 - PUBLICACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

assets assigned by the Republic of Argentina to the Ministry of Science and Technology (as part of the federal budget or under special laws or decrees), and specifically to the National Agency for the Promotion of Science and Technology pursuant to Law 23,877 regarding the Promotion of Technological Innovation.

The Bank has the following obligations as Trustee:

- a)** To make loans or grants to the Beneficiaries as indicated by the Trustor, for research and development, technological innovation or modernization projects, training, or technical support;
- b)** To evaluate and administer any guarantees required of the Beneficiaries;
- c)** To take action (legal or otherwise) to collect on loans made out of Trust assets;
- d)** To maintain a special administrative sub-account, to include those assets indicated by the Trustor;
- e)** To take any action necessary to carry out the goals of the Trust;
- f)** To keep a record of the Trust Assets and the assets of each Beneficiary;
- g)** To comply with the objectives and policies of the Trustor.

NOTE 16 - BALANCES WITH MAJORITY-OWNED SUBSIDIARIES

The following chart includes the balance sheet totals for transactions between the Bank and its majority-owned subsidiaries (figures in thousand Argentine pesos):

Subsidiary	Assets		Liabilities	
	1998	1997	1998	1997
Nación AFJP S.A.	316	-	369	1,212
Nación Seguros de Vida S.A.	335	258	3,684	1,795
Nación Seguros de Retiro S.A.	-	-	15,141	66
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.-	-	-	130	-
Nación Bursatil S.A.	-	-	17	-
Total	651	258	19,341	3,073

NOTE 17 - FULFILLMENT OF REQUIREMENTS TO ACT AS BROKER/DEALER

As of December 31, 1998, the Bank's net worth exceeds the minimum required for it to act as broker/dealer under Resolution 290/97 of the National Securities Commission.

**NOTA 19 - CALIFICACION OTORGADA A LA ENTIDAD
(NO CUBIERTA POR EL INFORME DEL AUDITOR)**

De acuerdo con el régimen de calificación requerida por la Comunicación "A" 2688 el 15 de enero de 1999 la Entidad fue calificada por la firma Thomson Bankwatch Inc. con Índice Económico y Financiero (IEF) "AAA". El índice asignado corresponde a aquellas entidades que presentan una "*Minima probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Excelente capacidad de pago, aún en el más desfavorable escenario económico previsible*".

**NOTA 20 - ADECUACION DE LOS SISTEMAS INFORMATICOS AL AÑO 2000
(NO CUBIERTA POR EL INFORME DEL AUDITOR)**

Con la aproximación del año 2000 se plantean algunos problemas derivados de la potencial incapacidad de los sistemas computadorizados para reconocer ciertas fechas, que pueden afectar la operación de una empresa por dificultades que experimenten sus propios sistemas o los de sus principales clientes o proveedores.

El proyecto año 2000 está siendo gestionado por una Comisión Especial creada al efecto, habiéndose fijado un plan detallado de tareas y cronograma que se está cumpliendo estrictamente, con ajuste a las normas y plazos fijados por el B.C.R.A., alcanzando a la fecha un grado de cumplimiento del 90%.

Así, se han cumplido las etapas de inventario y análisis de impacto de la totalidad de las plataformas. En materia de aplicativos se finalizó la conversión, encontrándose en avanzado estado de ejecución la fase de pruebas respectiva. Respecto al hardware y software de base, han concluido las tareas relacionadas al computador central, encontrándose en fase final de adecuación o reemplazo de aspectos puntuales no relevantes de Microsistemas.

Por lo expuesto y considerando el grado de avance y ritmo de ejecución de las tareas del proyecto, puede concluirse que se cumplirán las exigencias cualitativas y de plazos establecidos por el Ente Rector.

NOTE 18 - PUBLICATION OF FINANCIAL STATEMENTS

Pursuant to Bulletin A-2688, these financial statements may be published without the prior approval of the Argentine Central Bank.

NOTE 19 - CREDIT RATING (NOT COVERED IN THE AUDITORS' REPORT)

As required under Bulletin A-2688 of January 15, 1999, the Bank was rated by Thomson Bankwatch Inc., who assigned a AAA rating which corresponds to a "Minimal possibility of defaulting on its obligations. Excellent repayment capacity, even under the most adverse economic scenario that is likely to occur."

NOTE 20 - Y2K COMPLIANCE (NOT COVERED IN THE AUDITOR'S REPORT)

As the Year 2000 approaches, some problems could occur from the potential inability of computerized systems to recognize certain dates which may affect the operation of an enterprise due to difficulties related to its own systems or those of its main clients or providers.

The Y2K project is being managed by a Special Committee. The Committee drafted a comprehensive work plan and schedule of target dates, that is being strictly adhered to, in compliance with guidelines and timeframes established by the Argentine Central Bank.

To date, a 90% completion level has been achieved.

The systems inventory and impact analysis have been completed for all platforms. Regarding applications systems, all of them have been converted, and testing is well underway. The mainframe-related compliance tasks have been completed, and the Bank is in the final stages of remediation or replacement of non-critical PC systems.

Based on the aforementioned, and considering the progress to date, the Bank expects to meet all Argentine Central Bank requirements and time frames.

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Financial Statements

(Including Controlled Institutions)

Balance Sheet

December 31, 1998 and 1997

(in Thousand U.S. dollars)

Activo	1998	1997 (1)	Assets
A. Disponibilidades			A. Cash And Due From Banks On Demand
- Efectivo	522.785	471.675	- Cash and Gold
- Bancos y Corresponsales	1.404.608	1.052.285	- Banks and Correspondents
	1.927.393	1.523.960	
B. Títulos Públicos y Privados			B. Government And Private Securities
- Tenencias en cuentas de inversión	1.266.070	356.750	- Securities Held for Investment
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	670.699	1.119.150	- Trading Securities
- Inversiones en títulos privados con cotización	252.672	184.559	- Quoted Private Securities
- Otros	799.138	1.000.827	- Other
	2.988.579	2.661.286	
Menos: Previsiones	141	-	<i>Less: Allowance for losses</i>
	2.988.438	2.661.286	
C. Préstamos			C. Loans
- Al Sector público no financiero	1.716.694	998.065	- Public Non-Financial Sector
- Al Sector financiero	524.117	719.698	- Financial Sector
- Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior			- Private Non-Financial Sector and Foreigners
- Adelantos	489.551	362.293	- Advances
- Con garantías reales	4.105.281	3.903.306	- Secured Loans
- Tarjetas	149.196	159.771	- Credit Cards
- Otros	3.686.126	3.279.447	- Others
	10.670.965	9.422.580	
Menos: Previsiones	1.250.675	878.623	<i>Less: Allowance for Losses</i>
	9.420.290	8.543.957	
D. Otros Créditos por Intermediación Financiera			D. Other Receivables From Financial Intermediation
- Banco Central de la República Argentina	1.031.034	694.134	- Banco Central de la República Argentina
- Montos a cobrar por venta contado a liquidar y a término	149.598	750.565	- Debtors for Sales of Foreign Exchange
- Especies a recibir por compra a liquidar y a término	265.713	1.039.530	- Receivables on Sales of Foreign Exchange
- Otros no computables para el "Estado de Situación de Deudores"	2.055	46	- Other Receivables not included in the "Debtors Statement of Condition"
- Obligaciones Negociables sin cotización	70.649	75.460	- Unquoted Negotiable Obligations
- Otros computables para el "Estado de Situación de Deudores"	455.778	352.951	- Other Receivables Included in the "Debtors Statement of Condition"
	1.974.827	2.912.686	
Menos: Previsiones	564	1.109	<i>Less: Allowance for Losses</i>
	1.974.263	2.911.577	
E. Bienes dados en Locación Financiera	18	18	E. Leased Fixed Assets
F. Participaciones en otras Sociedades	62.326	57.087	F. Participations In Other Corporations
G. Créditos Diversos			G. Miscellaneous Receivables
- Deudores por venta de bienes	6.915	6.396	- Receivables on Sale of Fixed Assets
- Otros	423.266	276.785	- Others
	430.181	283.181	
Menos: Previsión por Riesgo de Incobrabilidad	32.268	29.694	<i>Less: Allowance for Losses</i>
	397.913	253.487	

Activo	1998	1997 (1)	Assets
H. Bienes de Uso	732.561	744.716	H. Fixed Assets
I. Bienes Diversos	21.799	22.259	I. Miscellaneous Assets
J. Bienes Intangibles	107.761	112.367	J. Intangible Assets
K. Partidas Pendientes de Imputación	138.169	174.156	K. Items Pending Allocation
Total del Activo	17.770.931	17.004.870	Total Assets
 Pasivo			 Liabilities
L. Depósitos			L. Deposits
- Cuentas corrientes	4.159.715	3.969.261	- Checking Accounts
- Cajas de ahorros	1.651.992	1.519.640	- Savings Accounts
- Plazo Fijo	7.162.310	5.499.537	- Time Deposits
- Otros	(444.627)	(503.926)	- Others
	12.529.390	10.484.512	
M. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera			M. Other Obligations From Financial Intermediation
- Banco Central de la República Argentina	2.473	31.823	- Banco Central de la República Argentina
- Bancos y organismos internacionales	936.920	1.124.445	- Other Banks and International Agencies
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	47.125	206.072	- Debtors for Sales of Foreign Exchange
- Especies a entregar por venta contado a liquidar y a término	1.030.740	1.539.226	- Payables on Sales of Foreign Exchange
- Otras	876.067	1.109.987	- Miscellaneous
	2.893.325	4.011.553	
N. Obligaciones Diversas			N. Miscellaneous Liabilities
- Otras	376.921	255.504	- Miscellaneous
	376.921	255.504	
O. Previsiones	24.058	17.962	O. Provisions
Q. Partidas Pendientes de Imputación	172.445	234.726	Q. Items Pending Allocation
R. Participación de Terceros	112	32	R. Participation Of Third Parties
Total del Pasivo	15.996.251	15.004.289	Total Liabilities
Patrimonio Neto	1.774.680	2.000.581	Total Net Worth
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	17.770.931	17.004.870	Total Liabilities and Net Worth

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Memorandum Accounts

December 31, 1998 and 1997
(in Thousand of U.S. dollars)

Cuentas de Orden	1998	1997 (1)	Memorandum Accounts
Deudoras			Debit Balances
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	17.453	16.623	- Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantía recibidas	12.786.662	12.392.506	- Guarantees received
Otras	31.186	17	- Other
Cuentas contingentes deudoras por contra	652.053	1.370.069	- Contingent contra accounts for debtor balances
De control			Control accounts
Deudores clasificados irrecuperables	396.556	328.327	- Debtors classified uncollectible
Otras	4.687.186	1.735.530	- Other
Cuentas de control deudoras por contra	526.344	116.101	- Contra Control accounts with Debtor Balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso	6.038.397	4.476.005	- Trust Funds
Acreedoras			Credit Balances
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados)	6.866	53.460	- Credits Issued to Third Parties (unutilized balances)
Otras garantías otorgadas	357.828	1.316.609	- Other Guarantees Issued
Otras	287.359	-	- Other
Cuentas contingentes acreedoras por contra	12.835.301	12.409.146	- Creditors Contingent Contra Account
De control			Control Accounts
Valores por acrestar	526.246	115.996	- Collection Items
Otras	98	105	- Other
Cuentas de control acreedoras por contra	5.083.742	2.063.857	- Control Accounts with Credit Balances for Contra
De actividad fiduciaria			Trust Accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	6.038.397	4.476.005	- Trust Funds Contra Accounts

(1) Ver nota 3.2. a los estados contables del Banco de la Nación Argentina.
Las notas 1 a 3 son parte integrante de este estado consolidado.

(1) See note 3.2 of Consolidated Balance Sheet.
The notes 1 through 3 form integral part of these financial statement.

Estado de Resultados Consolidado

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Income

Years ended December 31, 1998 and 1997
(in Thousand of U.S. dollars)

	1998	1997 (1)	
A. Ingresos Financieros			A. Financial Income
- Intereses por disponibilidades	44.799	52.544	- Interest on Due from Banks
- Intereses por préstamos al sector financiero	92.592	81.614	- Interest on Loans to Financial Sector
- Intereses por adelantos	36.215	41.926	- Interest on Advances
- Intereses por préstamos con garantías reales	370.116	447.276	- Interest on Secured loans
- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	20.956	18.489	- Interest on Credit card loans
- Intereses por otros préstamos	499.322	351.115	- Interest on Other loans
- Resultado neto de títulos públicos y privados	148.390	169.816	- Net result on Government and Private Securities
- Por otros créditos por intermediación financiera	52.451	4.846	- Interest on Other receivables from Fin. Interm.
- Otros	80.732	137.747	- Other
	1.345.573	1.305.373	
B. Egresos Financieros			B. Financial Expenses
- Intereses por depósitos en cuentas corrientes	30.671	30.709	- Interest on Demand Deposits Accounts
- Intereses por depósitos en cajas de ahorros	54.787	79.527	- Interest on Saving Deposits Accounts
- Intereses por depósitos en plazo fijo	408.868	287.872	- Interest on Time Deposits Accounts
- Por otras obligaciones por intermediación financiera	127.849	148.339	- Interest on Other Obligations from Fin. Interm.
- Otros	74.010	79.715	- Other
	696.185	626.162	
Margen Bruto de Intermediación	649.388	679.211	<i>Net Financial Income</i>
C. Cargo por Incobrabilidad	258.914	278.611	<i>C. Allowance for Credit Losses</i>
D. Ingresos por Servicios			<i>D. Income From Banking Services</i>
- Vinculados con operaciones activas	7.953	5.144	- Fees Derived from Lending Operations
- Vinculados con operaciones pasivas	218.811	218.981	- Fees Derived from Deposit Operations
- Otros	271.606	203.562	- Other
	498.370	427.687	
E. Egresos por Servicios			<i>E. Expenses From Banking Services</i>
- Comisiones	8.868	5.996	- Commissions
- Otros	16.194	18.121	- Other
	25.062	24.117	
F. Gastos de Administración			<i>F. Administrative Expenses</i>
- Gastos en personal	556.386	513.093	- Staff Salaries
- Otros honorarios	6.016	2.901	- Other Salaries
- Propaganda y publicidad	18.014	6.955	- Advertising
- Impuestos	17.288	10.993	- Administrative Taxes
- Otros gastos operativos	122.000	110.502	- Other Operating Expenses
- Otros	15.190	52.846	- Other
	734.894	697.290	
G. Resultado Neto por Intermediación Financiera	128.888	106.880	<i>Net Result From Financial Intermediation</i>
H. Participación de Terceros	12	6	<i>H. Participation Of Third Parties</i>
I. Utilidades Diversas	171.093	208.065	<i>I. Other Profits</i>
J. Pérdidas Diversas			<i>J. Other Losses</i>
- Aporte al Tesoro	160.000	60.000	- Contribution to the Treasury
- Otros	224.233	164.523	- Other
	384.233	224.523	
Resultado Neto antes del Impuesto			<i>Net Income Before Income Tax</i>
a las Ganancias	(84.264)	90.416	
K. Impuesto a las Ganancias	3.397	2.991	<i>K. Income Tax</i>
Resultado Neto del Ejercicio	(87.661)	87.425	<i>Net Income For The Year</i>

(1) Ver nota 3.2. a los estados contables del Banco de la Nación Argentina.
Las notas 1 a 3 son parte integrante de estos estados consolidados

(1) See note 3.2. of Consolidated Balance Sheet.
The notes 1 through 3 form integral part of these financial statement.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado

Correspondiente al Ejercicio Económico terminado el 31 de Diciembre de 1998
comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Cash Flows

for the year ended December 31, 1998
(in thousand U.S. dollars)

	1998	1997 (1)	
Variación de Fondos			Fluctuation of Funds
Disponibilidades al Inicio del Ejercicio	1.523.960	453.855	<i>Funds at the beginning of the year</i>
Aumento de los Fondos	403.433	1.070.105	<i>Increase in funds</i>
Disponibilidades al Cierre del Ejercicio	1.927.393	1.523.960	<i>Funds at the end of the year</i>
Causas de Variación de los Fondos			Fluctuation of Funds Caused By
Ingresos financieros cobrados	1.679.866	1.254.566	<i>Financial revenues collected</i>
Ingresos por servicios cobrados	498.370	427.687	<i>Service revenues collected</i>
Menos:			<i>Less:</i>
Egresos financieros pagados	688.579	631.627	<i>Financial expenses paid</i>
Egresos por servicios pagados	25.062	24.117	<i>Service expenses paid</i>
Gastos de administración pagados	679.630	666.594	<i>Administrative expenses paid</i>
Fondos Originados en las Operaciones Ordinarias			Funds Provided by Ordinary Operations
Otras causas de origen de fondos	784.965	359.915	<i>Other Sources of funds:</i>
- Aumento neto de depósitos	2.036.349	993.006	<i>- Net increase on deposits</i>
- Aumento neto de otros pasivos	85.182	109.246	<i>- Net increase on other liabilities</i>
- Disminución neta de títulos públicos y privados	-	853.314	<i>- Net decrease on public and private securities</i>
- Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera	885.636	730.560	<i>- Net decrease on other receivables from financial intermediation</i>
- Disminución neta de otros activos	384	44.873	<i>- Net decrease on other assets</i>
- Otros orígenes de fondos	-	67.276	<i>- Other sources of funds</i>
Otros Orígenes de los Fondos			Other sources of Funds
Otras causas de aplicación de fondos	3.007.551	2.798.275	<i>Other applications of funds:</i>
- Aumento neto de títulos públicos y privados	327.293	-	<i>- Net increase on public and private securities</i>
- Aumento neto de préstamos	1.618.241	464.181	<i>- Net increase on loans</i>
- Aumento neto de otros activos	46.522	64.528	<i>- Net increase on other assets</i>
- Disminución neta de otras obligaciones por intermediación financiera	1.080.996	1.303.491	<i>- Net decrease on other obligations from financial intermediation</i>
- Disminución neta de otros pasivos	62.281	86.134	<i>- Net decrease on other liabilities</i>
- Otras aplicaciones de fondos	253.750	169.751	<i>- Other applications of funds</i>
Otras Aplicaciones de Fondos			Other Sources Of Funds
Aumento de los Fondos	403.433	1.070.105	Increase In Funds

(1) Ver nota 3.2. a los estados contables del Banco de la Nación Argentina
Las notas 1 a 3 son parte integrante de estos estados consolidados

(1) See note 3.2. of Consolidated Financial Statements.
The notes 1 through 3 form an integral part of these Financial Statements.

Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas

Correspondientes al Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 1998
comparativo con el Ejercicio Anterior

Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas

Al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

NOTA 1 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1.1. NORMA GENERAL

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A., al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se ha consolidado línea por línea los balances generales, los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en dichas fechas con los balances generales, estados de resultados y de origen y aplicación de fondos de Nación Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Nación Seguros de Vida S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión y Nación Bursátil S.A., correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades, al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

Sociedad Controlada	Acciones		Porcentaje sobre				
	Cantidad		Capital Social		Votos Posibles		
	Tipo	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Nación AFJP S.A.	A	10.800	6.000	99,997	99,997	99,999	99,999
	B	43.199	23.999				
Nación Seguros							
de Vida S.A.	A	1.499	1.499	99,933	99,933	99,933	99,933
Nación Seguros							
de Retiro S.A.	A	2.680	899	99,296	99,296	99,296	99,296
Pellegrini S.A.							
Gte. de F.C.I.	A	4.950	499	99,000	99,000	99,000	99,000
Nación							
Bursátil S.A.	A	892	899	99,111	99,111	99,111	99,111

Con respecto a las fechas de cierre de las empresas controladas, las mismas coinciden con las del **BANCO DE LA NACION ARGENTINA**, excepto las correspondientes a Nación Seguros de Vida S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., las que poseen fecha de cierre el 30 de junio. A los efectos de su consolidación, éstas últimas han preparado estados contables especiales al 31 de diciembre de 1998.

Los estados contables del **BANCO DE LA NACION ARGENTINA**, con sus respectivas notas y anexos, deben leerse en forma conjunta con el presente estado.

1.2. CRITERIOS DE VALUACION

Los estados contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por el **BANCO DE LA NACION ARGENTINA**.

Notes to the Consolidated Financial Statements

NOTE 1 - BASIS OF PRESENTATION

1.1 - GENERAL GUIDELINES

As required by the Argentine Central Bank, the consolidated statements consist of a line-by-line consolidation of the Bank's balance sheet and statements of income and cash flows for the years ended December 31, 1998 and 1997 with those of Nación Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Nación Seguros de Vida S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, and Nación Bursátil S.A.

The Bank was the majority-owner of the following corporations as of balance date:

Subsidiary	Stock Type	Number of Shares		
		1998	1997	
Nación AFJP S.A.	A	10,800	6,000	
	B	43,199	23,999	
Nación Seguros				
de Vida S.A.	A	1,499	1,499	
Nación Seguros				
de Retiro S.A.	A	2,680	899	
Pellegrini S.A.				
Gte. de F.C.I.	A	4,950	499	
Nación Bursátil S.A.	A	892	899	
Percentage of Capital Stock				
	1998	1997	1998	1997
Nación AFJP S.A.	99.997	99.997	99.999	99.999
Nación Seguros				
de Vida S.A.	99.933	99.933	99.933	99.933
Nación Seguros				
de Retiro S.A.	99.296	99.296	99.296	99.296
Pellegrini S.A.				
Gte. de F.C.I.	99.000	99.000	99.000	99.000
Nación Bursátil S.A.	99.111	99.111	99.111	99.111

The closing date of the financial statements of these corporations coincides with that of the Bank, except for Nación Seguros de Vida S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., which closed on June 30. For purposes of consolidation, the two latter corporations have prepared special financial statements as of December 31, 1998.

The financial statements of Banco de la Nación Argentina, with all accompanying Notes and Schedules, should be read in conjunction with these Notes.

para la elaboración de sus estados contables, en lo referente a valuación de activos y pasivos, medición de resultados y procedimiento de reexpresión según se explica en nota 3 a dichos estados contables.

Las sociedades controladas Nación AFJP S.A., Nación Seguros de Retiro S.A. y Nación Seguros de Vida S.A. dispusieron mantener hasta su vencimiento determinados títulos públicos emitidos por el Gobierno Nacional. Dichos títulos fueron valorados al costo de incorporación, acrecentado en forma exponencial por el devengamiento generado en función de la tasa interna de retorno y el tiempo transcurrido desde su incorporación. El valor de libros de dichas tenencias supera en 989 miles de pesos el valor de cotización.

NOTA 2 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

2.1. De acuerdo con el artículo 89 de la ley N° 24.241, las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones deben integrar y mantener en todo momento un activo equivalente por lo menos al 2% del Fondo de Jubilaciones y Pensiones respectivo, el que se denomina encaje. Al 31 de diciembre de 1998 el encaje de NACIÓN AFJP S.A. asciende a 15.859 miles de pesos.

2.2. Al 31 de diciembre de 1998 NACIÓN AFJP S.A. posee depósitos en garantía por 191 miles de pesos que se encuentran contabilizados en el rubro Créditos Diversos.

2.3. La acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. de la que es titular Nación Bursátil S.A. se encuentra gravada con el derecho real de prenda a favor de "La Buenos Aires Compañía Argentina de Seguros S.A." con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

2.4. Ver Nota 9 a los estados contables del **BANCO DE LA NACION ARGENTINA**.

NOTA 3 - PARTICIPACION DE TERCEROS

La composición de los intereses complementarios en el rubro Participación de terceros es la siguiente:

Sociedad	1998	1997
Nación AFJP S.A.	2	19
Nación Seguros de Vida S.A.	2	6
Nación Seguros de Retiro S.A.	57	2
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	21	4
Nación Bursátil S.A.	21	1
Total	112	32

1.2 - STANDARDS FOR VALUATION

The standards for valuation used in preparing the financial statements of majority-owned subsidiaries are substantially the same as those used in preparing the statements of Banco de la Nación Argentina. The procedures for re-statement are the same as those detailed in Note 3 of the Bank's financial statements.

Nación AFJP S.A., Nación Seguros de Retiro S.A. and Nación Seguros de Vida S.A. decided to hold to maturity certain securities issued by the Republic of Argentina. These securities were valued according to their purchase price adjusted based on the internal rate of return and the time elapsed since purchase. The book value of these securities exceeds their market value by 989,000 pesos.

NOTE 2 - PLEDGED ASSETS

2.1 - Law 24,241, Article 89 requires that all pension funds hold at least 2% of their assets as reserves. Nación AFJP had 15.9 million pesos in reserve assets at December 31, 1998.

2.2 - As of December 31, 1998, Nación AFJP had placed deposits in the amount of 191,000 pesos as guarantees, which were booked to Miscellaneous Receivables.

2.3 - The participation of Nación Bursátil S.A. in Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. is pledged in favor of La Buenos Aires Compañía de Seguros S.A., as a result of the insurance contract subscribed by Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. in order to guarantee the obligations of its members.

2.4 - See Note 9 of the financial statements of Banco de la Nación Argentina.

NOTE 3 - THIRD PARTY PARTICIPATIONS

The caption Third Party Participations is comprised as follows:

Subsidiary	1998	1997
Nación AFJP S.A.	2	19
Nación Seguros de Vida S.A.	2	6
Nación Seguros de Retiro S.A	57	2
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	21	4
Nación Bursátil S.A.	21	1
Total	103	32

Informe del Auditor

A los Señores Presidente y Directores del
BANCO DE LA NACION ARGENTINA
Bartolomé Mitre 326
Buenos Aires

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial del **BANCO DE LA NACION ARGENTINA** al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, las notas 1 a 18 y los anexos A a N que los complementan. Asimismo, hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado de BANCO DE LA NACION ARGENTINA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables, basada en nuestra auditoría. Los estados contables al 31 de diciembre de 1997 fueron auditados por la Auditoría General de la Nación, cuyo informe de fecha 16 de abril de 1998 fue emitido con salvedades relacionadas con los sistemas informáticos de la Entidad, criterios de previsionamiento de las operatorias de préstamos y situaciones contingentes. Los saldos reclasificados según Nota 3.2 de dichos estados contables, se exponen únicamente con propósitos comparativos.

2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección de la Entidad y la presentación de estados contables tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Por otra parte, el alcance de una auditoría no permite asegurar que los sistemas de la Entidad, u otros que puedan afectar su operación, son o serán "Año 2000" compatibles y, por lo tanto, nuestra opinión incluida en el párrafo 7 no cubre la nota 20 a los estados contables adjuntos.

3. Tal como se explica en la Nota 5.1. a los estados contables, algunos sistemas de información no permiten satisfacer necesidades internas de información, así como determinados requerimientos de los organismos de control y, por lo tanto, no hemos podido obtener todos los elementos de juicio para satisfacernos básicamente de la razonabilidad de los saldos de los rubros Partidas Pendientes de Imputación deudoras y acreedoras, de la cuantificación e imputación a los distintos ejercicios de los efectos de la salvedad que se detalla en el párrafo 4 y de lo expuesto en la Nota 11.2. a los estados contables, y de la información incluida en los anexos C, D, H, I, L y N a dichos estados.

Auditors' Report

To the Chairman and Members of the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina
Bartolomé Mitre 326
Buenos Aires

1. We have audited the balance sheet and the related statements of income, of changes in net worth, and of cash flows of Banco de la Nación Argentina as of December 31, 1998, along with Notes 1 through 18 and Schedules A through N. We have also audited the consolidated balance sheet and related consolidated statements of income, of changes in net worth, and of cash flows as of December 31, 1998 for Banco de la Nación Argentina and its majority-owned subsidiaries. These financial statements are the responsibility of the Bank's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. The financial statements for the year ended December 31, 1997 were audited by the Auditoría General de la Nación ("National Auditing Bureau"), who issued their opinion on April 16, 1998, with qualifications related to the Bank's information systems, loan loss reserve policies, and contingent situations. The figures that were re-stated as explained in Note 3.2 are provided solely for the purposes of comparison.

2. Our work was carried out in accordance with generally accepted auditing standards as well as the "Minimum Standards for External Audits" issued by the Argentine Central Bank, with the one exception noted in paragraph 3 below. We plan and perform our audits to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for the opinion expressed above. As the scope of an audit does not permit us to verify whether a corporation's systems, or other systems that may affect it, are or will be Y2K compliant, the opinion stated in paragraph 7 does not cover Note 20 to the financial statements.

3. As explained in Note 5.1 to the financial statements, some of the Bank's existing information systems do not provide all information that is needed internally or required by banking regulators. Thus, we were not provided with sufficient information to form an opinion on the Items Pending Allocation, nor on the quantification and allocation to previous years regarding the exception indicated in paragraph 4 and the matter mentioned in Note 11.2, nor on the information in Schedules C, D, H, I, L and N.

4. Tal como se explica en la Nota 3.5.c), a los estados contables, en ejercicios anteriores, la Entidad requirió al B.C.R.A. la autorización para la aplicación de criterios especiales en relación con la ampliación del plazo del cómputo de las garantías preferidas en la determinación de las previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad, aún pendiente de resolución. En razón de ello el efecto de no haber aplicado las normas actualmente vigentes se expone en dicha nota.

5. Según se explica en las Notas 4.2. y 4.3. a los estados contables, existen créditos otorgados a clientes cuya recuperabilidad final, depende fundamentalmente de negociaciones y del valor de realización de las garantías preferidas recibidas.

6. Según se explica en las Notas 5.2., 7.1. y 7.2. a los estados contables, existen reclamos y juicios contra la Entidad cuyo efecto final sobre los estados contables, incluyendo adicionalmente la recuperabilidad de ciertas partidas activadas correspondientes al proyecto informático Centenario y el tratamiento a dispensarle al Régimen Complementario de Jubilación mencionado en la Nota 6 a los estados contables, resulta incierto y depende de la resolución de los procesos y decisiones actualmente en trámite.

7. En nuestra opinión excepto por el efecto de la limitación mencionada en 3 y del ajuste indicado en 4 y, sujeto al efecto de la resolución de lo mencionado en 5 y 6, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual y consolidada de BANCO DE LA NACION ARGENTINA al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio neto y los orígenes y aplicaciones de fondos, individuales y consolidados, por el ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto adicionalmente por el efecto de lo mencionado en la nota 3.5.b)1.IV. a los estados contables, con las normas contables profesionales.

8. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a)** Los estados contables adjuntos surgen del sistema contable de la Entidad. Tal como se indica en Nota 3.4. a los estados contables, los registros contables no se hallan rubricados, dada la naturaleza de banca pública de la Entidad.
- b)** Las deudas devengadas en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de Seguridad Social, que surgen de los registros contables de la Entidad ascienden a \$9.374.500,06 al 31 de diciembre de 1998, no siendo exigibles a dicha fecha.

Buenos Aires, 5 de abril de 1999

AUDITORIA GENERAL DE LA NACION

Oscar R. Figueroa
Contador Público UM
C.P.C.E.C.F. T°109 - F°104

HARTENECK LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E.C.F. T°1 F°77

Floreal H. Crespo
Socio
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.F. T°45 - F°10

PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T°1 F°8

Alberto R. Vago
Socio
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.F. T°142 - F°87

PRICE WATERHOUSE & CO.
C.P.C.E.C.F. T°1 F°1

Bernardo Zuzenberg
Socio
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.F. T°41 - F°204

4. As explained in Note 3.5 (c), the Bank in previous years has requested Argentine Central Bank authorization to extend the time period for determining the validity of certain preferred guarantees used in calculating minimum loan loss reserves. Since this authorization has not yet been granted, the effect of the following current regulations on this issue is reported in said Note 3.5 (c).

5. As stated in Notes 4.2 and 4.3, there are certain credits extended by the Bank for which the Bank's ability to collect ultimately depends on certain ongoing negotiations as well as the liquidation value of the preferred guarantees received.

6. As explained in Notes 5.2, 7.1 and 7.2, the Bank is involved in a number of legal proceedings (including suits related to the recovery of certain items from the "Centenario" information systems project, and to the Bank's efforts to abolish the Complementary Pension Benefits Program) whose final effect on the financial statements cannot be estimated at this time.

7. With the exceptions noted in paragraphs 3, 4, 5, and 6, we believe that the accompanying balance sheet and statements of income, changes in net worth, and cash flows (both regular and consolidated) present fairly, in all material respects, the financial position of Banco de la Nación Argentina as of December 31, 1998 on the basis of Argentine Central Bank standards and, except for the policy described in Note 3.5 (b) (1) (iv), generally accepted accounting principles.

8. Current regulations require us to state that:

- a)** The accompanying financial statements are a product of the Bank's accounting system. As indicated in Note 3.4, the Bank's financial information has not been filed with the public registry.
- b)** The Bank had \$9,374,500.06 in accrued Social Security obligations as of December 31, 1998, which are not yet payable.

Buenos Aires, April 5, 1999

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
Arthur Anderson

HARTENECK LOPEZ CIA.
Price Waterhouse Coopers

PRICE WATERHOUSE
Price Waterhouse Coopers

the reports generated by the system are available, and that they will be kept at the New York Branch until the first quarter of the year 2000 for safekeeping.

Informe del Síndico

Office of the Trustee

Buenos Aires, 18 de junio de 1999

Buenos Aires, June 18, 1999

A los Señores
Presidente y Directores
del Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de Síndico del Banco de la Nación Argentina (BNA) he revisado, con el alcance descripto en el párrafo siguiente, el Balance General del BNA al 31 de diciembre de 1998, los Estados de Resultados y de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio terminado en esa fecha, las correspondientes Notas y Anexos a dichos Estados Contables, los que he firmado sólo para su identificación, y la Memoria Anual de la Institución.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- a. Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 1998.
- b. Lectura y análisis de la Memoria Anual 1998, controlando la correspondencia de cifras con los Estados Contables del BNA.
- c. Determinación de la concordancia de las cifras expuestas en los Estados Contables con los registros principales.
- d. Análisis del dictamen de auditoría externa de la Auditoría General de la Nación (AGN); Pistrelli, Díaz y Asociados; Harteneck López y Cia., y Price Waterhouse, de fecha 5 de abril de 1999 sobre dichos Estados Contables.
- e. Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del BNA correspondientes a cuentas de los Estados Contables.
- f. Acceso, con motivo de la función del Síndico, a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones.
- g. Participación en las reuniones de Directorio.

Sobre la base de la revisión efectuada, informo que no tengo observaciones que formular a los Estados Contables descriptos en el primer párrafo ni a la Memoria Anual, la cual da cuenta de la gestión operativa de la Institución, por lo que aconsejo su aprobación al Directorio del BNA.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del BNA de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21.799) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscrito, o sometidos al mismo por las diferentes áreas del BNA y por terceros.

De acuerdo a lo mencionado en los párrafos precedentes, considero haber dado cumplimiento a lo establecido por el Artículo 22º de la Carta Orgánica de la Institución.

Por último, y en orden a lo manifestado en el párrafo anterior dejo constancia que fui designado por el Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N° 1121/97 del 29/10/97 B.O. N° 28.765 de fecha 3/11/97, habiendo tomado funciones el 3/11/97.

Néstor Mario Sallent
Síndico

To the Chairman and
Members of the Board of Directors
of Banco de la Nación Argentina

As Trustee of Banco de la Nación Argentina (BNA), I have reviewed and signed the Balance Sheet, Statement of Income, Statement of Changes in Net Worth, Schedules and accompanying Notes, and the Annual Report for the year ended December 31, 1998.

My review included but was not limited to the following:

- a. The financial statements as of December 31, 1998;
- b. The 1998 Annual Report, including a reconciliation of the figures contained therein against the Bank's financial statements;
- c. A verification of the figures reported in the financial statements against the main accounting records;
- d. The opinion issued on April 5, 1999 by the external auditors from the National Auditing Bureau ("Auditoría General de la Nación"); Pistrelli, Diaz y Asociados; Harteneck López y Cia., and Price Waterhosue.
- e. The work plan and reports produced by BNA's Internal Auditing Division with respect to financial statement accounts;
- f. Access to certain documents, books, and transaction receipts;
- g. Participation in meetings of the Board of Directors.

Based on this review, I have no objections to the financial statements or the annual report, and recommend their approval by the Board.

I have ensured the Bank's compliance with the provisions of its Charter (Law 21,799) and with other applicable regulations by monitoring the decisions of the Board and looking into other matters at my discretion or on the suggestion of other areas of the bank or outside parties.

Thus, I consider that I have fulfilled my obligations as established in article 22 of the Bank's charter.

Finally, I confirm that I was appointed Trustee by the President of Argentina in Executive Decree 1121/97 dated 10/29/97 (Official Bulletin 28,765 dated 11/03/97), and assumed my post on 11/03/97.

Nestor Mario Sallent
Trustee



Impreso en los Talleres Gráficos
del Banco de la Nación Argentina

