

> 2018

**MEMORIA Y BALANCE
GENERAL CONSOLIDADO**

*ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED
BALANCE SHEET*



**Banco de la
Nación Argentina**



DIRECTORIO

BOARD OF DIRECTORS

■ PRESIDENTE

PRESIDENT

Lic. Javier Antonio **González Fraga**

■ VICEPRESIDENTE

VICE-PRESIDENT

Lic. Juan José **Gómez Centurión**

■ VICEPRESIDENTE 2º

2nd VICE-PRESIDENT

Dr. Aguntín **Pesce**

■ DIRECTORES

DIRECTORS

Sr. Miguel Ángel **Arce**

Dra. Alicia Inés **Caballero** Hasta el 30/11/2018 / Until 11/30/2018

Sr. Carlos Alberto **Castellani**

Lic. Diego Gustavo **Dequino** Hasta el 30/11/2018 / Until 11/30/2018

Lic. Adrián Miguel **Giacchino** Hasta el 30/11/2018 / Until 11/30/2018

Lic. Guillermo **Goldberg** Desde el 12/12/2018 / From 12/12/2018

Lic. Jorge Alberto **Lawson**

Lic. Ercilia Antonia **Nofal**

Lic. Javier **Okseniuk** Desde el 12/12/2018 / From 12/12/2018

Lic. Marcelo Javier **Pose** Desde el 12/12/2018 / From 12/12/2018

Cont. Mariana Haydée **Triaca** Hasta el 29/1/2018 / Until 1/29/2018

■ SÍNDICO

STATUTORY AUDITOR

Dr. José Antonio **Cáceres Monié**



PERSONAL EJECUTIVO SUPERIOR

SENIOR EXECUTIVE OFFICERS

■ GERENTE GENERAL

GENERAL MANAGER

Juan José **Fragati**

■ SUBGERENTES GENERALES

DEPUTY GENERAL MANAGERS

Norberto Gastón **Álvarez**

Rubén Guillermo **Álvarez**

Eduardo Alberto **Amado Angelucci** Desde el 20/9/2018 / *from 9/20/18*

Carlos Francisco **Aragón** Desde el 9/2/2018 / *From 2/9/18*

Roberto Carlos **Arienti** Desde el 9/1/2018 hasta el 3/7/2018 / *From 1/9/18 to 7/3/18*

Eduardo Antonio **Barbier** Hasta el 15/2/2018 / *Until 2/15/18*

María del Carmen **Barros** Desde el 2/1/2018 / *From 1/2/18*

Cosme Juan Carlos **Belmonte** Hasta el 15/8/2018 / *Until 8/15/18*

Daniel Jorge **Biau** Hasta el 16/1/2018 / *Until 1/16/18*

Daniel Alejandro **Fragati** Desde el 24/9/2018 / *From 9/24/18*

Osvaldo Enrique **Genazzini** Desde el 13/4/2018 hasta el 20/9/2018 / *From 4/13/18 to 9/20/18*

Cristian Carlos **Lestani** Desde el 27/7/18 / *From 7/27/18*

Marino José **Martínez** Hasta el 3/7/2018 / *Until 7/3/18*

Carlos Alberto **Miranda** Desde el 2/1/2018 / *From 1/2/18*

Roberto Luis Héctor **Moreu** Hasta el 16/2/2018 / *Until 2/16/18*

Jorge Eduardo **Nappe** Desde el 2/1/2018 hasta el 9/4/2018 / *From 1/2/18 to 4/9/18*

Susana Graciela **Ojeda** Desde el 2/1/2018 / *From 1/2/18*

Héctor Oscar **Randazzo** Desde el 1/2/2018 / *From 2/1/18*

Carlos Alfredo **Rovetto** Desde el 9/4/2018 / *From 4/9/18*

Rosana Mabel **Rossi** Desde el 2/1/2018 / *From 1/2/18*

María Alejandra **Salvucci** Desde el 28/8/2018 / *From 8/28/18*

Carlos Alberto **Scaduto** Desde el 9/3/2018 / *From 3/9/18*

> ÍNDICE

CONTEXTO MACROECONÓMICO

Economía Internacional	11
Economía Argentina	13
Sistema Financiero Argentino	15

NUESTRO BANCO

Marco General para el Mediano y Largo Plazo	20
Aspectos Destacados del Año	22
Foco Estratégico	22
Empresas	22
Personas	23
Dinamismo organizacional	24
Banca Comercial Empresas	24
Asistencia Crediticia	24
Paquetes para Empresas	27
Tarjeta PymeNación	27
Tarjeta AgroNación	28
Tarjeta Corporativa Nación Crédito y Prepaga	29
Visa Business y Flota	29
Mastercard Corporate	29
Banca Comercial Personas	29
Préstamos Personales e Hipotecarios para la Vivienda	30
Ahorro Inversión y Depósitos	30
Convenios de Pago de Haberes y Servicios	31
Banca y Transformación Digital	31
Banco Nación ganador del premio Link de Oro 2018	33
Seguros Generales	34
Tarjetas de Consumo	34
Programa de Fidelización	34
Inclusión, Política Financiera y Comercio Exterior	35
Microfinanzas	35
El Banco Nación y la Fundación EMPRETEC	36
Desarrollo Inmobiliario y Vivienda	36
Gestión del Banco en el Exterior	38
Comercio Exterior	40
Créditos Coparticipados y Proyectos de Financiamiento	41

> CONTENTS

MACROECONOMIC CONTEXT

<i>International Economy</i>	11
<i>Argentine Economy</i>	13
<i>Argentine Financial System</i>	15
OUR BANK	19
<i>General framework for the Medium and Long Term</i>	20
<i>Significant aspects of the year</i>	22
<i>Strategic Focus</i>	22
<i>Enterprises</i>	22
<i>Individuals</i>	23
<i>Organizational Effectiveness</i>	24
<i>Banking for Companies</i>	24
<i>Credit Assistance</i>	24
<i>Packages for Companies</i>	27
<i>PymeNación Card</i>	27
<i>AgroNación Card</i>	28
<i>Nación Corporate Credit and Prepaid Cards</i>	29
<i>Visa Business and Visa Flota</i>	29
<i>Mastercard Corporate</i>	29
<i>Individual Commercial Banking</i>	29
<i>Personal Loans and Mortgage Loans for Housing</i>	30
<i>Savings, Investments and Deposits</i>	30
<i>Payroll and Service Payment Agreements</i>	31
<i>Digital Transformation and Banking</i>	31
<i>Banco Nación winner of Link de Oro 2018 Award</i>	33
<i>General Insurance</i>	34
<i>Consumer Cards</i>	34
<i>Loyalty Program</i>	34
<i>Inclusion, Financial Policy and Foreign Trade</i>	35
<i>Microfinance</i>	35
<i>Banco Nación and Fundación EMPRETEC</i>	36
<i>Real Estate Development and Housing</i>	36
<i>Bank's Management Abroad</i>	38
<i>Foreign Trade</i>	40
<i>Co- Financed Credits and Financing Projects</i>	41

Marketing	42	<i>Marketing</i>	42
Riesgo y Gestión de Cobranzas	45	<i>Risk and Collection Management</i>	45
Finanzas	45	<i>Finance</i>	45
Estrategia, Planeamiento y Control	46	<i>Strategy, Planning and Control</i>	46
Operaciones, Sucursales y Tesorería	47	<i>Operations, Branches and Treasury</i>	47
Administración	48	<i>Administration</i>	48
Red de Sucursales en el País	49	<i>Branches Network in the country</i>	49
Sistemas y Organización	50	<i>Systems and Organization</i>	50
Recursos Humanos	50	<i>Human Resources</i>	50
Integridad y Cumplimiento	55	<i>Integrity and Compliance</i>	55
Auditoría Interna	59	<i>Internal Audit</i>	59
Asuntos Legales	60	<i>Legal Affairs</i>	60
Informe de Gestión en el País	61	<i>Management Report on the Country</i>	61
Activo	61	<i>Assets</i>	61
Préstamos	61	<i>Loans</i>	61
Calidad de Cartera de Préstamos	64	<i>Loan Portfolio Quality</i>	64
Pasivo	65	<i>Liabilities</i>	65
Depósitos	65	<i>Deposits</i>	65
Patrimonio Neto	66	<i>Net Worth</i>	66
Resultados	66	<i>Income Statement</i>	66
Grupo Banco Nación	67	<i>Banco Nación Group</i>	67
Nación Servicios SA	67	<i>Nación Servicios SA</i>	67
Nación Bursátil SA	68	<i>Nación Bursátil SA</i>	68
Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión	69	<i>Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión</i>	69
Nación Seguros de Retiro SA	69	<i>Nación Seguros de Retiro SA</i>	69
Nación Seguros SA	70	<i>Nación Seguros SA</i>	70
Nación Reaseguros SA	71	<i>Nación Reaseguros SA</i>	71
EL BANCO EN EL PAÍS	73	<i>BRANCHES IN ARGENTINA</i>	73
EL BANCO EN EL EXTERIOR	81	<i>FOREIGN BRANCHES</i>	81
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	82	<i>ORGANIZATION CHART</i>	82
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	85	<i>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</i>	85
Estado Consolidado de Situación Financiera	86	<i>Consolidated Balance Sheet</i>	86
Estado Consolidado de Resultados	88	<i>Consolidated Statement of Income</i>	88
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales	89	<i>Consolidated Statement of Other Comprehensive Income</i>	89
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	90	<i>Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity</i>	90

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo	94	<i>Consolidated Statement of Cash Flows</i>	94
Calificación de Préstamos y Otras Financiaciones por situación y Garantías Recibidas	95	<i>Classification of Loans and Other Financings per Level and Guarantees Received</i>	95
Concentración de Préstamos y Otras Financiaciones	97	<i>Consolidated Concentration of Loans and Other Financings</i>	96
Apertura por Plazos de Préstamos y Otras Financiaciones	98	<i>Maturities of Loans and Other Financings</i>	97
Movimiento de Propiedad, Planta y Equipo	102	<i>Changes in Property, Plant and Equipment</i>	100
Movimiento de Propiedades de Inversión	104	<i>Changes in Investment Properties</i>	102
Movimiento Activos Intangibles	106	<i>Changes in Intangible Assets</i>	104
Concentración de los Depósitos	108	<i>Concentration of Deposits</i>	106
Apertura de Pasivos Financieros por Plazos Remanentes	109	<i>Maturities of Financial Liabilities for Remaining Term</i>	107
Categoría de Activos y Pasivos Financieros	112	<i>Consolidated Financial Assets and Liabilities</i>	110
Apertura de Resultados	118	<i>Income Statement Breakdown</i>	116
Corrección de Valor por Pérdidas - Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad	124	<i>Value Adjustment by Losses - Allowance for Loan Losses</i>	122
Proyecto de Distribución de Utilidades	127	<i>Project for Distribution of Earnings</i>	125
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	129	NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	127
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES	258	INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	
INFORME DEL SÍNDICO	262	STATUTORY AUDITOR'S REPORT	
BALANCE SEPARADO	265	INDIVIDUAL BALANCE SHEET	257
Estado Separado de Situación Financiera	266	<i>Individual Balance Sheet</i>	258
Estado Separado de Resultados	268	<i>Individual Statement of income</i>	260
Estado Separado de Otros Resultados Integrales	269	<i>Individual Statement of Other Comprehensive Income (OCI)</i>	261
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	270	<i>Individual Statement of Changes in Shareholders' Equity</i>	262
Estado Separado de Flujos de Efectivo	274	<i>Individual Statement of Cash Flows</i>	266
Detalle de Títulos Públicos y Privados	276	<i>Government and Private Securities</i>	268
Clasificación de Préstamos y Otras Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas	280	<i>Classification of Loans and Other Financings per Level and Guarantees Received</i>	272
Concentración de Préstamos y Otras Financiaciones	283	<i>Concentration of Loans and Other Financings</i>	275
Apertura por Plazos de Préstamos y Otras Financiaciones	284	<i>Maturities of Loans and Other Financings</i>	276
Detalle de Participaciones en Otras Sociedades	290	<i>Participations in Other Corporations</i>	282
Movimiento de Propiedad, Planta y Equipo	292	<i>Changes in Property, Plant and Equipment</i>	284
Movimiento de Propiedades de Inversión	294	<i>Changes in Investment Properties</i>	286
Movimiento Activos Intangibles	296	<i>Changes in Intangible Assets</i>	289
Concentración de los Depósitos	299	<i>Concentration of Deposits</i>	291
Apertura de Pasivos Financieros por Plazos Remanentes	300	<i>Maturities of Financial Liabilities for Remaining Term</i>	292

Movimiento de Provisiones	306	<i>Activity of Allowances for Loan Losses and Reserves</i>	298
Composición del Capital Social	308	<i>Composition of Share Capital</i>	300
Saldos en Moneda Extranjera	312	<i>Balances in Foreign Currencies</i>	304
Resumen de los Estados Financieros de las Sucursales de la Entidad Local Radicadas en el Exterior	318	<i>Summary of the Financial Statements of Foreign Branches</i>	310
Asistencia a Vinculados	322	<i>Financial Assistance to Related Entities</i>	315
Instrumentos Financieros Derivados	328	<i>Derivatives</i>	320
Categorías de Activos y Pasivos Financieros	334	<i>Financial Assets and Liabilities</i>	326
Apertura de Resultados	340	<i>Income Statement Breakdown</i>	332
Corrección de Valor por Pérdidas - Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad	346	<i>Value Adjustment by Losses - Allowance for Loan Losses</i>	338
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	349	<i>NOTES TO INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS</i>	343
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES	372	<i>INDEPENDIENT AUDITOR'S REPORT</i>	366
INFORME DEL SÍNDICO	376	<i>STATUTORY AUDITOR'S RESPORT</i>	370



CONTEXTO MACROECONÓMICO

MACROECONOMIC CONTEXT

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Según el Fondo Monetario Internacional¹ (FMI), la economía mundial se expandió un 3,7% en 2018, un ritmo de crecimiento levemente inferior respecto al 3,8% registrado en 2017, aunque el volumen del comercio global de bienes y servicios se desaceleró significativamente, anotando un avance del 4% frente al 5,3% contabilizado el año previo. El debilitamiento señalado se verificó en el segundo semestre de 2018, y se atribuyó fundamentalmente a las presencia de varios factores, entre los que podemos mencionar las tensiones comerciales entre EE. UU. y sus principales socios comerciales, la incertidumbre política en torno al Brexit² y la situación presupuestaria italiana en Europa, y la mayor aversión al riesgo derivada del endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal (FED).

Salvo algunas excepciones, como el repunte de la economía estadounidense (del 2,2% al 2,9%) debido al fortalecimiento de la industria y el empleo, la ralentización del nivel de actividad se registró en forma generalizada, haciéndose extensivo tanto en las economías avanzadas (del 2,4% al 2,3%), dentro de las cuales se destacó la desaceleración en Japón (de 1,9% al 0,9%) y en Europa (2,4% al 1,8%); como en las economías emergentes (del 4,7% al 4,6%), afectadas por la debilidad del crecimiento de China (del 6,9% al 6,6%), y la desaceleración de las economías de Europa Oriental (del 6% al 3,8%).

Por su parte, si bien en 2018 los principales bancos centrales han continuado con el proceso de normalización de la política monetaria, los avances han sido muy dispares, por cuanto la Reserva Federal (FED) incrementó en cuatro oportunidades en el año su tasa de interés de referencia, – y sostuvo la reducción gradual de su hoja de balance³ –, en tanto que el Banco Central Europeo (BCE)⁴ aún no ha aumentado su tasa de interés de referencia y se

INTERNATIONAL ECONOMY

According to the International Monetary Fund (IMF)¹, the world economy expanded by 3.7% in 2018, reflecting a slower pace regarding the 3.8% recorded in 2017, although the volume of world trade in goods and services decelerated significantly, growing only by 4% versus 5.3% in the previous year. Such weaker performance was observed during the second semester of 2018 and was due mainly to several factors, such as the tension in the business relations between the United States and its main business partners, the political uncertainty around Brexit² and the Italy budget deficit forecast in Europe, and higher risk aversion resulting from a tighter monetary policy by the Federal Reserve (FED).

Except for some exceptions, as the upturn of the US economy (from 2.2% to 2.9%) due to the strengthening of industry and employment, the slowdown of the activity level was global, hitting both advanced economies (from 2.4% to 2.3%), the most relevant being the deceleration in Japan (from 1.9% to 0.9%) and in Europe (2.4% to 1.8%); and emerging economies (from 4.7% to 4.6%), affected by the poor growth in China (from 6.9% to 6.6%), and the deceleration of Eastern European economies (from 6% to 3.8%).

Although during 2018 main central banks continued with the regularization of the monetary policy, progress has been dissimilar, as the Federal Reserve (FED) has increased its policy rate four times during the year –and maintained a gradual reduction of its balance sheet³–, while the European Central Bank (ECB)⁴ has not increased its policy rate yet and it is not expected to do it in until de second semester

(1) Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de las proyecciones centrales, enero de 2019.

(2) Proceso de negociación de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

(3) En diciembre de 2018, la FED subió –por cuarta vez en el año– la tasa de interés de referencia en 25 p.b., dentro del intervalo de 2,25%-2,50%, en tanto que mantuvo su objeto de reducir mensualmente su hoja de balance en us\$ 50.000 millones.

(4) El Banco Central Europeo si bien puso fin a sus compras netas de activos en diciembre, continuará con la reinversión de los títulos vencidos hasta después del primer aumento de las tasas de referencia.

(1) *World Economic Outlook Update, January 2019.*

(2) *Negotiation for the withdrawal of the United Kingdom from the European Union.*

(3) *In December 2018, FED increased –for the fourth time during the year– the policy rate by 25 b.p., between 2.25%-2.50%, and maintained the objective of monthly reducing its balance sheet by USD 50,000 million.*

(4) *Although it ceased net purchase of assets in December, the European Central Bank shall continue to reinvest overdue securities until after the first increase of the policy rate.*

cree que no lo hará hasta el segundo semestre de 2019, con el objetivo de no entorpecer el crecimiento de la actividad interna y evitar mayores presiones deflacionarias. En Japón, en cambio, el Banco Central continuó aplicando una política monetaria expansiva, sin aumentar las tasas de interés, y no lo haría al menos a mediano plazo.

En tanto, la política monetaria en las principales economías emergentes resultaron más heterogéneas. Al respecto, sobresalió el recorte de 50 p.b. de la tasa Selic en Brasil, mientras que en China, el Banco Popular si bien mantuvo sin cambios las tasas de interés, rebajó los encajes bancarios en 200 p.b. para promover el crédito a las pymes y evitar una desaceleración brusca de la actividad económica. Finalmente, en México, la autoridad monetaria dispuso un aumento de 100 p.b. de la tasa de referencia para aplacar las presiones inflacionarias.

A su vez, el contexto financiero adverso deterioró el desempeño de los índices bursátiles de referencia, marcando importantes pérdidas en dólares el DAX alemán (-21,9%) en Europa, el Nikkei (-9,6%) en Japón, y el S&P (-6,2%) en EE. UU. Con respecto a las divisas, el índice dólar avanzó un 4,4%, sobresaliendo la depreciación frente a él de la libra esterlina (5,9%), yuan (5,8%) y el euro (4,6%).

Los precios de los commodities presentaron en 2018 resultados desfavorables en la mayoría de las categorías, afectados, en gran parte, por la ralentización de la economía mundial, especialmente la de China, y por las tensiones comerciales antes comentadas. Al respecto, sobresalió el retroceso de los metales reflejados en las pérdidas del cobre (-19,9%), la plata (-9,5%), y el oro (-2,1%), mientras que en segundo lugar se ubicaron los energéticos, principalmente por la caída del petróleo (-25,3%). Los agrícolas en cambio, tuvieron un desempeño mixto, por cuanto avanzaron el trigo (14,4%) y el maíz (6,9%), mientras que cedieron las variantes de la soja; aceite (-17,7%) y el poroto (-7,3%).

En América Latina, el Producto Bruto Interno⁵ (PIB) habría crecido un 1,5% en 2018, impulsado por el aumento de la demanda interna, tanto del consumo (2,3%) –por mejora del salario real– como de la inversión (3,6%) –por aumentos del componente de maquinaria y equipos y en construcción–, mientras que la contribución del sector externo al PIB fue negativa, producto del mayor aumento en la cantidad de bienes y servicios importados (6,8%), frente al alza del 0,3% de las exportaciones. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente en 2018, en términos del PIB, se amplió al 1,9%, en comparación con el 1,6% registrado en 2017. Finalmente, en términos individuales, se destacó el crecimiento de Bolivia (4,4%), Paraguay (4,2%), Chile (3,9%) y Colombia (1,7%). Brasil, en tanto, avanzaría 1,3% (0,2 p.p. por encima de 2017), mientras que Argentina se habría contraído un 2,5%.

La mayor volatilidad financiera y una menor propensión al riesgo se reflejaron en una reasignación de cartera a nivel internacional con salidas de capitales desde mercados emergentes y en especial de América Latina, lo que provocaron aumentos de los diferenciales (spreads) por riesgo país, especialmente de Argentina (465 p.b.), Colombia (56 p.b.) y México (50 p.b.). En este contexto, las monedas de la región cedieron terreno con relación al dólar, sobresaliendo la depreciación del peso argentino (101,4%), del real (17,2%), y del peso chileno (12,8%). Por último, las tasas de política monetaria se incrementaron

of 2019, to avoid hindering the growth of internal activity and higher deflationary pressures. Instead, the Central Bank of Japan continued to implement an expansionary monetary policy, without increasing the interest rates, which is not expected in the medium term.

Monetary policy among developing countries was more heterogeneous. In this regard, the most important actions include the reduction by 50 b.p. in Selic rate in Brazil; while in China, although the policy rate remained unchanged, the People's Bank of China reduced minimum bank reserve requirements by 200 b.p. in order to promote credit for SMEs and avoid an abrupt downturn in the economic activity. Finally, in Mexico, the monetary authority ordered for the increase by 100 b.p. in the policy rate to relieve inflationary pressures.

In addition, the adverse financial context was prejudicial for performance of benchmark stock market indexes, causing significant loss in USD for DAX index (-21.9%) in Europe, Nikkei index (-9.6%) in Japan, and S&P index (-6.2%) in USA. As regards Foreign Exchange, the dollar index increased by 4.4%, the most relevant depreciation with respect to it being that of sterling pound (5.9%), yuan (5.8%), and euro (4.6%).

Commodities' prices were unfavorable in 2018 in most categories, affected mostly by the slowdown of the world economy, especially in China, and the above-mentioned tension in business relations. In such regard, the most important was the setback in metal prices as evidenced in losses in copper (-19.9%), silver (-9.5%), and gold (-2.1%), followed by the energetic products, decrease in oil prices being most relevant (-25.3%). Agriculture products, on the contrary, showed mixed performance, as wheat (14.4%) and corn (6.9%) prices increased, while soybean oil (-17.7%) and soybean (-7.3%) prices decreased.

In Latin America, Gross Domestic Product (GDP)⁵ increased by 1.5% in 2018, driven by the rise in domestic demand, both in consumption (2.3%) –due to real wage increase– and in investment (3.6%) –due to the increase in machinery and equipment and construction–, while external sector contribution to GDP was negative, as the increase in import of goods and services (6.8%) was higher than the 0.3% increase in exports. In another respect, the current account deficit for 2018, as regards GDP, increased to 1.9%, as compared to 1.6% recorded in 2017. Finally, as regards individual performance per country, most relevant growth was observed in Bolivia (4.4%), Paraguay (4.2%), Chile (3.9%), and Colombia (1.7%). Brazil, in turn, shows increase by 1.3% (0.2 p.p. higher than in 2017), while a 2.5% decrease is observed in Argentina.

Higher financial volatility and lower risk propensity are reflected in a portfolio reallocation at an international level with capital outflow from emerging markets, especially in Latin America, causing the increase in country risk spreads, especially in Argentina (465 b.p.), Colombia (56 b.p.) and Mexico (50 b.p.). In this context, currencies in the region decreased as regards dollars, the depreciation of the Argentine Peso (ARS) (101.4%), the Brazilian real (BRL) (17.2%), and

(5) CEPAL: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2018 (Ene. 2019).

(5) CEPAL: 2018 Preliminary Report of Latin America and the Caribbean Economies (January 2019).

en Argentina, Chile, y México, debido no solo al aumento de la inflación sino también a la mayor volatilidad cambiaria que evidenciaron sus monedas durante el año. En cambio, los bancos centrales del Brasil, Colombia y el Perú redujeron sus tasas de política monetaria debido a la reducción de la inflación.

ECONOMÍA ARGENTINA

La economía doméstica registró en 2018 una contracción del 2,5% (+2,7% en 2017), pese a que había comenzado el año con una performance expansiva (I Tri/18: 4,1%). Dicha situación estuvo explicada en parte por un contexto internacional adverso que afectó a las economías emergentes, exponiendo en mayor medida a la Argentina por su mayor dependencia del financiamiento externo, lo cual ocasionó una importante salida de capitales (19.166 millones de dólares estadounidenses)⁶, fuertes presiones sobre el tipo de cambio (+114%) y una posterior aceleración de la inflación (47,8%), factores que deterioraron el nivel de actividad económica. Adicionalmente, problemas climáticos incidieron negativamente en el desempeño de la actividad agroindustrial.

El nivel de actividad se redujo en mayor medida en los productores de bienes (5,7%) que en los prestadores de servicios (0,7%). En el primer grupo se destacaron las disminuciones observadas en el sector agropecuario (15,1%) y la industria manufacturera (4,8%), que contrastaron con la suba registrada en la construcción (1,2%). Dentro de servicios tuvo gran importancia la baja exhibida por comercio mayorista/minorista (4,5%) y transporte y comunicaciones (2,9%), mientras que intermediación financiera sobresalió como el sector con mejor desempeño (4%).

En el sector agropecuario se registró una merma principalmente en las actividades agrícolas, mientras que en las pecuarias hubo resultados dispares. Con relación a las primeras, la cosecha de la campaña agrícola 2017/18 (cereales, oleaginosas y otros cultivos) se ubicó en 112,8 millones de toneladas, verificando una importante caída con respecto al ciclo anterior (17,5%). La merma productiva ha tenido que ver principalmente con problemas climáticos (primero una severa sequía, y luego excesos hídricos que afectaron a importantes zonas productoras de granos gruesos del país). La cosecha de cereales totalizó 69,1 millones de toneladas y exhibió un descenso anual del 9,1%, vinculado principalmente con la reducción en el maíz (12,2%), ya que el trigo registró un tenue incremento (0,6%). Paralelamente, la producción de oleaginosas se ubicó en 41,4 millones de toneladas y protagonizó una caída de mayor cuantía (29,4%) que estuvo asociada principalmente a la significativa baja en la cosecha de soja (30%), ya que girasol solo verificó una leve disminución (0,6%). La producción de los cuatro granos mencionados representó en volumen el 91,5% de la cosecha nacional 2017/18. En lo relativo a la producción de las actividades pecuarias, durante 2018 se registraron alzas anuales en la faena bovina (6,5%) y porcina (5,5%), mientras que la aviar verificó una disminución (1,5%).

La industria manufacturera protagonizó una performance contractiva, destacándose por su gran magnitud las caídas anuales registradas en la producción de maquinaria y equipos (18,4%), muebles y colchones (12,6%), productos textiles (10,7%) y productos de caucho y plástico (10,1%). No obstante ello, hubo algu-

the Chilean Peso (CLP) (12.8%) being most relevant. In addition, policy rates were increased in Argentina, Chile, and Mexico, as a result not only of higher inflation but also to higher currency volatility observed during the year. On the contrary, lower inflation in Brazil, Colombia and Peru led their central banks to cut policy rates.

ARGENTINE ECONOMY

In 2018, the domestic economy contracted by 2.5% (+2.7% in 2017), in spite of showing an expansionary performance at the beginning of the year (1Q 2018: 4.1%). This was due in part to the adverse international context affecting emerging economies, thus exposing Argentina in particular due to its great dependence on external financing, causing a significant capital outflow (USD 19,166 million)⁶, strong pressure on exchange rate (+114%) and subsequent acceleration of inflation (47.8%), factors impairing the economic activity. In addition, adverse climate conditions affected negatively the performance of the agroindustrial activity.

The activity level fell more in the production of goods (5.7%) than in services (0.7%). Amongst the goods, the most significant decrease was observed in agriculture and livestock activities (15.1%) and manufacturing activities (4.8%), opposite to the increase observed in construction (1.2%). Regarding services, significant decrease was observed in Wholesale and Retail Trade (4.5%) and Transport and Communications (2.9%), while financial intermediation activities constituted the best performing sector (4%).

As regards the agriculture and livestock sector, the weaker performance was observed in agriculture activities, while in livestock activities results were dissimilar. As regards the former, the harvest for 2017/18 farming season (cereals, oilseeds and other crops) amounted to 112.8 million tons, showing significant decrease (17.5%) as compared to the prior cycle. This decrease in production results mainly from adverse climate conditions (a severe drought followed by water excess affecting areas producing coarse grains in the country). The cereal harvest totaled 69.1 million tons, showing an annual decrease by 9.1% related mainly to decrease in corn (12.2%), as wheat showed a slight increase (0.6%). In addition, oilseed production amounted to 41.4 million tons and showed the most significant fall (29.4%), related mainly to the significant decrease in soybean harvest (30%) while sunflower only showed slight decline (0.6%). The production of such four grains represented 91.5% of the national harvest for 2017/18. As regards livestock activities, during 2018 annual increases were recorded in cattle (6.5%), porcine cattle (5.5%) while decrease is observed as regards poultry (1.5%).

The performance of the manufacturing industry was contractionary, most significant annual decrease being observed in the production of machinery and equipment (18.4%), Furniture and Mattresses

(6) Formación de Activos Externos Netos.

(6) Capital flight (FAE).

nos sectores donde el nivel de actividad exhibió una expansión: vehículos automotores (2,8%), metálica básica (3,0%) y minerales no metálicos (0,2%).

La suba en el nivel de actividad de la construcción ha estado asociada estrictamente a la expansión de la obra pública (observada principalmente en los primeros meses del año), puesta de manifiesto en el aumento anual de los despachos de cemento a granel (2,6%). La obra privada, en cambio, mostró un retroceso: la comercialización de cemento en bolsa cayó un 5,9% y los permisos de edificación disminuyeron un 7,9%.

El intercambio comercial ascendió a 127.063 millones de dólares estadounidenses y registró un alza del 1,2%. Las exportaciones totalizaron 61.621 millones de dólares estadounidenses y protagonizaron una suba de 5,1%. Dicha expansión estuvo asociada estrictamente al desempeño de los precios (5,7%) ya que las cantidades cayeron (0,5%). Asimismo, las importaciones ascendieron a 65.441 millones de dólares estadounidenses y protagonizaron un descenso del 2,2%. En este caso, la baja tuvo que ver principalmente con el menor volumen (6,5%) ya que los precios registraron un incremento (4,6%). De esta forma, el resultado comercial resultó deficitario en 3.820 millones de dólares estadounidenses reduciéndose un 54% con respecto al año previo. En paralelo, los términos del intercambio protagonizaron un incremento del 1,2% debido a que, como se mencionó previamente, los precios de los productos exportados subieron en mayor medida que las cotizaciones de las importaciones.

En los envíos al exterior en la mayoría de los rubros se observó un alza, destacándose combustibles y energía por su cuantía (69,2%). Las exportaciones de bienes manufacturados también aumentaron pero en menor magnitud: las manufacturas de origen industrial subieron un 9,3%, mientras que las manufacturas de origen agropecuario se expandieron un 1,5%. Finalmente los productos primarios registraron una caída del 5,4%. Por su parte, los usos económicos de las importaciones evidenciaron un desempeño heterogéneo, donde sobresalieron las bajas en bienes de capital (17,9%) y vehículos automotores (16,2%), y las alzas en bienes intermedios (14,6%) y combustibles y lubricantes (14,1%).

La cuenta corriente del balance de pagos arrojó un déficit de 28.003 millones de dólares estadounidenses en 2018 (-31.598 millones de dólares estadounidenses en 2017), mientras que en la cuenta financiera registró ingresos netos por 28.385 millones de dólares estadounidenses (31.273 millones de dólares estadounidenses el año pasado). En paralelo, las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) se incrementaron en 10.731 millones de dólares estadounidenses (+15.747 millones de dólares estadounidenses en 2017). El tipo de cambio del peso respecto del dólar registró en el promedio mensual de diciembre/18 una depreciación interanual del 114% y entre el último día de cada año del 101,4%.

Con respecto a las cuentas del sector público nacional⁷ se advierte un crecimiento levemente superior de los ingresos corrientes⁸ (29,7%) respecto de los gastos corrientes (28,9%), incrementándose sin embargo el déficit primario –excluyendo Rentas de la Propiedad⁹– en un 8,2%, ubicándose en 514.279,2 millones

(12.6%), textile production (10.7%), and rubber and plastics (10.1%). Notwithstanding the foregoing, the activity in some sectors expanded: automobile industry (2.8%), basic metal industry (3%), and non-metallic minerals (0.2%).

The rise in construction activity was strictly related to the increase in public works (mostly during the first months of the year), as evidenced by the annual increase of dispatch of bulk cement (2.6%). Private works, on the contrary, decreased: sales of bagged cement fell by 5.9% and building permits decreased by 7.9%.

Trade amounted to USD 127,063 million and recorded a rise of 1.2%. Exports totaled USD 61,621 million and showed an increase of 5.1%. Such expansion was strictly related to price performance (5.7%) since amounts dropped (0.5%). Also, imports increased to USD 65,441 million and showed decrease by 2.2%. In this case, decrease was mostly due to lower traded volume (6.5%) as prices increased (4.6%). Therefore, there was a USD 3,820 million deficit, falling by 54% in respect of previous year. In addition, trading terms increased by 1.2% since, as previously stated, the price of exported goods increased more than prices of imports.

As regards exports, increase was observed in most sectors, Fuel and Energy being most relevant in amount (69.2%). Export of manufactured goods also increased but to a lesser extent: Industrial Manufacturing increased by 9.3% whereas Agriculture and Livestock Manufacturing increased by 1.5%. In addition, Primary Goods fell by 5.4%. In turn, heterogeneous performance is observed as regards imports, with decline in capital goods (17.9%), motor vehicles (16.2%), and increase in Intermediate Goods (14.6%) and Fuels and Lubricants (14.1%).

The Current Account in the Balance of Payments showed deficit for USD 28,003 million in 2018 (-USD 31,598 million in 2017) while the Financial Account showed net revenues for USD 28,385 million (USD 31,273 million in 2017). International reserves of the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) increased by USD 10,731 million (+ USD 15,747 million in 2017). The ARS to USD exchange rate showed an inter-annual depreciation of 114% (monthly average) as of December 2018 and between the last days of each year of 101.4%.

Regarding the accounts of the national public sector⁷, there is a slightly higher increase of current income⁸ (29.7%) in respect of current expenses (28.9%), with an increase in primary deficit –excluding Revenues from property⁹– by 8.2%, resulting in an amount of ARS 514,279.2 million. Financial income showed inter-annual increase by 15.7%.

(7) Cuenta Ahorro – Inversión – Financiamiento. Base Caja.

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

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

(7) Savings – Investment – Financing Account. Cash Basis.

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

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

de pesos. En tanto que el resultado financiero registró un incremento interanual del 15,7%.

Dentro de los ingresos corrientes los rubros con mayor crecimiento fueron los ingresos tributarios (26,6%), en tanto que los aportes y contribuciones a la seguridad social presentaron una suba algo más acotada (24%); el incremento de los gastos primarios estuvo concentrado en las prestaciones a la seguridad social (26,3%), las transferencias corrientes al sector privado (22,5%) y los gastos en consumo y operación (22,5%).

En lo relativo a la deuda pública bruta del sector público nacional el stock al IV Trim/18 se ubicó en 12.559.607 millones de pesos lo cual implicó un incremento del 108,4% respecto al IV Trim/17, y en términos de PIB pasó de representar el 57,1% a fines de 2017 al 86,2% en dic/18. Dicho comportamiento se explica principalmente a partir de la depreciación que exhibió la moneda nacional en el año, y en menor medida por las nuevas emisiones destinadas a financiar el déficit fiscal antes mencionado. La deuda expresada en dólares se incrementó en 2018 en 11.257 millones de dólares (3,5%), originada por la financiación del FMI (incremento de 28.302 millones de dólares) que más que compensó la reducción del stock de títulos públicos en moneda extranjera (-13.192 millones de dólares) y otras fuentes de financiamiento.

SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO¹⁰

La cantidad total de dinero (M3)¹¹ creció en dic/18 un 39,9% i.a. (27,1% en 2017), siendo explicada esta expansión principalmente por la reducción de la tenencia de Lebac por parte del sector privado no financiero (27,8 p.p.) en el marco del desarme de dicho instrumento llevado a cabo por el BCRA, sumado al incremento de los préstamos al sector privado (10,6 p.p.) y a otros factores expansivos (19,6 p.p.). Dentro de los factores contractivos se destaca la venta de divisas del BCRA al sector privado, especialmente durante el II y III Trim/18, en un contexto de fuerte presión sobre la moneda nacional ante una salida de capitales de las economías emergentes. El incremento en la oferta de dinero se canalizó casi en su totalidad hacia depósitos, tanto privados (23,8 p.p.), como públicos (14,9 p.p.), en tanto que el circulante en poder del público la incrementó de manera marginal (1,2 p.p.).

Los depósitos totales en pesos crecieron a dic/18 un 53,5% i.a. en promedio mensual (25,3% en 2017), un 97,4% los públicos –en buena medida gracias a la pesificación de parte del financiamiento obtenido en moneda extranjera a comienzos de año en el mercado de capitales y luego por colocación de Letes en pesos– y 41,5% los privados. Respecto de estos últimos, las colocaciones a la vista subieron un 24,6% y los depósitos a plazo fijo un 64,4% explicado por el alza de sus rendimientos ante la suba de la tasa de política monetaria por parte del BCRA en el marco de atenuar la presión sobre el tipo de cambio. Por su parte, las imposiciones en dólares del sector privado tuvieron un alza del 10,7%.

Los préstamos totales en pesos crecieron solo un 19,3% i.a. (42,8% en 2017), donde los destinados al sector público cayeron un 3%, en tanto que los di-

Within the current income, the areas with greater growth were tax revenues (26.6%) while contributions to social security showed a more limited increase (24%); the increase in primary expenses focused on Social Security Benefits (26.3%), Current Transfers to the Private Sector (22.5%) and Consumption and Operation Expenses (22.5%).

Regarding the gross public debt of the National Public sector, stock as of 4Q 2018 amounted to ARS 12,559,607 million, representing a 108.4% increase in respect of 4Q 2017, and as of December 2018 represented 86.2% of GDP as compared to 57.1% in December 2017. This is explained mainly by the depreciation of the national currency during the year, and to lesser extent, by new issuances aimed at financing the deficit mentioned above. In 2018, debt in USD increased by USD 11,257 million (3.5%) originated in lending from IMF (increase by USD 28,302 million), while the stock of government securities in foreign currency (- USD 13,192 million) and other financing sources declined.

ARGENTINE FINANCIAL SYSTEM¹⁰

The total amount of money (M3)¹¹ grew in December 2018 by 39.9% i.a (+27.1% in 2017), due to the contraction in holdings of Lebac by the non-financial private sector (27.8 p.p.) in the context of roll-back of such instruments by BCRA, in addition to the increase in loans to the private sector (10.6 p.p.) and other expansionary factors (19.6 p.p.). Amongst contractionary factors, sale of foreign exchange by BCRA to the private sector is most relevant, especially during 2Q and 3Q 2018, in a context of strong pressure on national currency due to capital outflow from emerging economies. The increase in the supply of money was mainly allocated to both private and public deposits (23.8 p.p. and 14.9 p.p., respectively), and money supply held by the public contributed to its increase secondarily (1.2 p.p.).

Total deposits in ARS grew as of December 2018 by 53.5% i.a. in monthly average (25.3% in 2017), public deposits by 97.4% –mainly due to “pesification” of part of financing in foreign currency received at the beginning of the year in the capital market followed by placement of Letes (Argentine Treasury Bills) in ARS– and private deposits by 41.5%. Regarding the latter, demand deposits rose by 24.6% and time deposits by 64.4%, mainly due to the increase in return resulting from the Policy Rate increase by BCRA in an effort to mitigate pressure on exchange rate. In turn, private sector deposits in USD increased by 10.7%.

Total loans in ARS grew only by 19.3% i.a. (42.8% in 2017), with loans allocated to the public sector falling by 3% while loans to the private

(10) Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios, préstamos y depósitos se refiere a promedios mensuales entre dic/16 y dic/17. En el caso de los préstamos a sectores económicos se refiere a variaciones de saldos al 31 de diciembre.

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

(10) Growth rates of monetary aggregates, loans and deposits make reference to monthly averages between December 2016 and December 2017. Regarding loans to economic sectors, this means balance variations as of December 31.

(11) Money Supply held by the public + total deposits in ARS.

rigidos al sector privado se incrementaron un 19,4% viéndose afectados en la segunda parte del año, especialmente los de carácter comercial, por una menor demanda ante la suba de las tasas de interés y la caída en el nivel de actividad económica.

Entre los dirigidos al sector privado, los créditos con garantía real fueron los que presentaron un mayor dinamismo al crecer un 47%, favorecidos principalmente por los hipotecarios (71,5%) –principalmente hipotecarios para la vivienda bajo la modalidad UVA–, dado que los prendarios lo hicieron a un menor ritmo (12,4%). Los préstamos al consumo se expandieron un 24,8%, con alzas similares en tarjetas de crédito (29,4%) y personales (21,1%).

Por su parte, los comerciales solo crecieron un 0,1% (+38,1% en 2017), viéndose afectados por la fuerte caída en el nivel de actividad económica, sobresaliendo la caída de documentos descontados (14,9%) y a sola firma (8,7%).

Es importante destacar que los desembolsos de las líneas de créditos ajustables por Unidades de Valor Adquisitivo¹² (UVA) exhibieron un importante crecimiento del 53,3% frente al año anterior (119.697 millones de pesos vs. 78.065 millones de pesos en 2017). El alza más significativa se verificó en los créditos prendarios –dado su menor volumen– donde pasó de 1.253 millones de pesos a 11.026 millones de pesos (779,8%), mientras que los créditos hipotecarios para la vivienda mantuvieron su preponderancia pasando de 54.230 millones de pesos a 84.693 millones de pesos (56,2%), y en los personales los desembolsos pasaron de 22.581 millones de pesos a 23.977 millones de pesos (6,2%).

Teniendo en cuenta el saldo de las financiacines dirigidas al sector privado en ambas monedas¹³, la apertura según las actividades económicas muestra que el mayor crecimiento se produjo en las destinadas al sector primario con un 49,1% i.a., seguido por el secundario –donde se agrupan las actividades vinculadas a manufacturas y construcción – alcanzando el 39,8% i.a., y finalmente por el terciario –relacionado con los servicios– con un 10,4% i.a. El rubro Otros –el cual incluye mayormente los créditos a personas físicas en relación de dependencia laboral– creció un 33,2% i.a.

La liquidez bancaria exhibió en el año una tendencia marcadamente creciente –especialmente en la segunda mitad del año–, ampliándose el índice de liquidez amplia¹⁴ de 39,7% en dic/17 a 54,9% en dic/18. Esta tendencia estuvo vinculada en gran medida con el mayor dinamismo que tuvieron en el año los depósitos en pesos con respecto a los préstamos en moneda nacional (53,5% vs. 19,3%). Cabe destacar que el BCRA incrementó en el año fuertemente sus requisitos de liquidez (efectivo mínimo), desde un promedio de 16% (dic/17) al 36,4% (dic/18).

Pese a ello, la fuerte alza de la tasa de política monetaria del BCRA –de 28,7% en dic/17 a 59,4% en dic/18, alcanzando un pico de 71,8% en el promedio de oct/18– en el intento del ente rector de quitar presión sobre el mercado de cambios, repercutió en las tasas del sistema bancario. La tasa pasiva total en

sector rose by 19.4%, affected during the second half of the year by a decrease in demand resulting from the rise in interest rate and the slowdown of the economic activity.

As regards loans to the private sector, collateralized loans showed greater dynamism, growing by 47%, due mainly to mortgage loans (71.5%) –mainly mortgage loans for housing under the Purchasing Value Unit (UVA) modality–, while secured loans increased slightly less (12.4%). Consumer loans increased by 24.8%, similar to credit card loans (29.4%) and personal loans (21.1%).

Commercial loans increased only by 0.1% (+38.1% in 2017), hit by the sharp decline in the economic activity, especially regarding discounted notes (14.9%) and unsecured loans (8.7%).

It should be stated that disbursement of credit lines in Purchasing Value Units (UVA)¹² increased significantly by 53.3% in respect of previous year (ARS 119,697 million vs. ARS 78,065 million in 2017). Secured loans increased the most in volume, from ARS 1,253 million to ARS 11,026 million (779.8%), while mortgage loans for housing remained significant, increasing from ARS 54,230 million to ARS 84,693 million (56.2%), and disbursement of personal loans increased from ARS 22,581 million to ARS 23,977 million (6.2%).

Taking into consideration the balance of financings to the private sector in both currencies¹³, as per economic activity, the most significant increase was observed in financings to the primary sector (+49.1% i.a.) followed by the secondary sector –encompassing manufacturing and construction– reaching 39.8% i.a., and finally the tertiary sector –related to services– with a 10.4% i.a. The item “Other” –including mainly credits to individuals working under employment contract– grew by 33.2% i.a.

During the year, banking liquidity showed a strong increasing trend –especially in the second half of the year–, with the broad liquidity index¹⁴ increasing from 39.7% in December 2017 to 54.9% in December 2018. This was related mainly to the greater dynamism of deposits in ARS over loans in ARS (53.5% vs. 19.3%). It should be stated that BCRA raised the (minimum cash) liquidity requirements from an average of 16% (December 2017) to 36.4% (December 2018).

In spite of the foregoing, the sharp rise of the policy rate by BCRA (from 28.7% in December 2017 to 59.4% in December 2018, reaching a peak of 71.8% in October 2018 average, in an effort by the controlling body to alleviate pressure over foreign exchange markets) affected banking system rates. Total borrowing rate in ARS of banking entities

(12) El valor inicial de una UVA (\$14,053) lo fijó el BCRA el 31 de marzo de 2016, siendo equivalente a la milésima parte del costo promedio de construcción de un metro cuadrado testigo, basado en las cifras conocidas para inmuebles de diverso tipo en las ciudades (Buenos Aires, Córdoba, Rosario, Salta y zona litoral) ponderado por habitantes. Ese valor se actualiza diariamente por el CER y es informado por el BCRA, ubicándose al 31/12/18 en \$31,06 (46,9% vs. 31/12/2017).

(13) El alza anual resultó superior que si se tomara sólo en pesos debido a la devaluación del tipo de cambio.

(14) (Cta. Cte. en BCRA + efectivo + Pases Pasivos + Lebac/Nobac + Leliq + Botes) / Depósitos totales en pesos.

(12) The initial value of an UVA (ARS 14.053) was fixed by BCRA on March 31, 2016, being equivalent to the thousandth part of the average cost of a square meter in construction, based on figures known for different buildings in the city (Buenos Aires, Córdoba, Rosario, Salta and the littoral area) weighted by inhabitants. This value is daily updated by CER and is informed by BCRA; as of 12/31/18 it was ARS 31.06 (46.9% vs. 12/31/2017).

(13) The annual increase is higher than if only ARS were considered, in view of the currency depreciation.

(14) (Checking account with BCRA + cash + Repurchase Agreements (Reverse Repo) + Lebac/ Nobac + Leliq + Bote bonds) / Total deposits in ARS.

pesos de las entidades bancarias al sector privado¹⁵ pasó de 11,8% en dic/17 a 29,7% en dic/18, en tanto que la correspondiente únicamente a operaciones de plazo fijo pasó de 26% a 46,2%. Dentro de esta última la tasa mayorista Badlar bancos privados creció de 23,3% a 48,6% y la tasa minorista hizo lo propio de 20,6% a 42,2%.

En cuanto a las tasas activas, la tasa promedio ponderada para nuevas operaciones se incrementó de 32,4% en dic/17 a 63,6% en dic/18. En la apertura por cartera se pueden advertir fuertes alzas en todas las carteras crediticias, verificándose las mayores subas en los créditos comerciales (de 25,4% a 64,9% en sola firma, de 34,1% a 70,8% en adelantos en cuenta corriente, de 28,1% a 62,3% en documentos comprados, y de 24,2% a 58,8% en documentos descontados), seguidos por los destinados al consumo (de 40% a 63,8% en personales y de 42,2% a 60,7% en tarjetas de crédito); y por último las tasas vinculadas al financiamiento con garantía real (hipotecarios de 19,1% a 47,7% y prendarios de 17,4% a 24,4%).

Dentro de este contexto, las entidades bancarias¹⁶ obtuvieron utilidades a lo largo del año por 185.084 millones de pesos, lo cual implicó un incremento del 143,2% frente al año anterior (76.090 millones de pesos); que repercutió en los indicadores de rentabilidad que presentaron subas respecto a fines de 2017, siendo el ROA de 4,21% (vs. 2,72% en 2017) y el ROE de 38,5% (vs. 23,3% en 2017). El incremento de las ganancias fue impulsada principalmente por el margen financiero, que se incrementó un 69,7% respecto al año previo, como consecuencia de los mayores resultados por ajustes UVA (673,6%), los resultados por títulos (203,8%) y diferencias de cotización (73,6%). En tanto, los gastos de administración crecieron por encima de los resultados por servicios (38,7% vs. 24,5%), generando una caída en el grado de cobertura desde el 38,6% observado a fines de 2017 hasta el 34,6% de dic/18.

La solvencia del sistema bancario se mantuvo en niveles adecuados, con un patrimonio neto que creció un 53,3% (vs. 35,3% en 2017) impulsado por los resultados positivos, y un nivel de irregularidad de la cartera privada que creció, a tono con la caída en la actividad económica, pasando de 1,7% en dic/17 hasta 3% en dic/18.

(15) Se refiere a un promedio ponderado incluyendo el saldo promedio mensual de los depósitos en cajas de ahorro y los montos de las colocaciones a plazo fijo.

(16) Según datos del Informe sobre Bancos del BCRA de Dic/18.

for the private sector¹⁵ moved from 11.8% in December 2017 to 29.7% in December 2018, whereas the rate corresponding solely to fixed-term transactions moved from 26% to 46.2%. As regards the latter, the BADLAR wholesale rate at Private Banks grew from 23.3% to 48.6% and the retail rate increased from 20.6% to 42.2%.

As regards lending rates, weighted average rates for new transactions rose from 32.4% in December 2017 to 63.6% in December 2018. As regards maturity of portfolio, sharp increase is observed in credit portfolio, the most relevant being commercial loan rates (from 25.4% to 64.9% as regards unsecured loans; from 34.1% to 70.8% for overdrafts in checking account; from 28.1% to 62.3% for purchased notes; and from 24.2% to 58.8% for discounted notes), followed by consumer loan rates (increasing from 40% to 63.8% for personal loans and from 42.2% to 60.7% for credit card loans); and ultimately by rates linked to collateralized loans (increasing from 19.1% to 47.7% for mortgage loans and from 17.4% to 24.4% for secured loans).

In this context, banking entities¹⁶ earned profits during the year in the amount of ARS 185,084 million, representing a 143.2% increase in respect of previous year (ARS 76,090 million), affecting return ratios which increased in respect of 2017 year-end, with ROA at 4.21% (vs. 2.72% in 2017) and ROE at 38.5% (vs. 23.3% in 2017). The increase in profits was mainly driven by financial margin, which as compared to the previous year increased by 69.7%, as a result of higher income from adjustment by UVA (673.6%), income from securities (203.8%), and foreign exchange differences (73.6%). Administrative expenses increased more than service income (38.7% vs. 24.5%), producing a fall in the level of coverage from 38.6%, observed by late 2017, to 34.6% in December 2018.

The solvency of the banking system remained at adequate levels, with Net Worth growing by 53.3% (vs. 35.3% in 2017) as a result of income, and private irregular portfolio increasing from 1.7% in December 2017 to 3% in December 2018, in line with the slowdown of the economic activity.

(15) This refers to a weighted average including the monthly average balance of deposits in saving accounts and the amounts in time deposits.

(16) As per Report on Banks by BCRA, December 2018.



NUESTRO BANCO

Our Bank

El **Banco de la Nación Argentina** fundado el 26 de octubre de 1891 por iniciativa del Presidente Carlos Pellegrini, es una entidad autárquica del estado creada por la Ley 2841 del Congreso Nacional. Con 127 años de gestión en su rol de banca pública, se adaptó a las necesidades de cada momento y participó activamente en los principales acontecimientos de la vida económica del país, nació como un agente de cambio trascendental para el desarrollo nacional y regional, que transformó la geografía del país tanto en sus aspectos productivos sociales e incluso políticos.

En cumplimiento con los objetivos delineados en su carta orgánica, el Banco tiene por objeto apoyar la producción agropecuaria y atender las necesidades corrientes del comercio y la industria y demás actividades económicas del país. Las micro, pequeñas y medianas empresas son la principal fuente de crecimiento económico y de creación de empleo, que acompañadas por las grandes empresas, brindan el marco con el que nuestra Institución interactúa para alcanzar la formalización de actividades y la inclusión financiera.

En este sentido, nos impulsa a continuar construyendo un futuro como protagonistas de las transformaciones económicas y sociales, donde el **Banco de la Nación Argentina** es un ejemplo de banca ética asumiendo el compromiso de trabajar en un proceso de fortalecimiento en la transparencia y la integridad institucional que promueve buenas prácticas de gobierno corporativo, entendiendo que una gestión transparente fortalece la sustentabilidad e integridad del Banco y de las empresas del grupo.

Nuestra Institución acompaña las nuevas demandas y políticas sociales establecidas por el Poder Ejecutivo Nacional, poniendo énfasis en la inclusión financiera de los sectores de menos recursos, con foco en emprendedores y pequeñas y medianas empresas a través del programa "Nación Emprende". Con relación a las familias, brinda asistencia mediante una amplia oferta de préstamos personales para la clientela general y de pago de haberes, jubilados y pensionados, compra de automóviles, préstamos

Banco de la Nación Argentina was established on October 26, 1891 on the initiative of President Carlos Pellegrini. It is an autarchic entity pertaining to the State created by Law No. 2841 passed by the National Congress. It has been operating as a public bank for 127 years, adapting to the needs of each time and actively participating in the main events of the country's economy. It started as an agent of great change for national and regional development, transforming the country at a social, productive, and political level.

In compliance with the objectives described in its charter, the purpose of the Bank is to support agriculture and livestock production and to meet the current needs of the business sector, industry and other economic activities of the country. Micro, small and medium enterprises are the main source of economic growth and employment creation which, together with large companies, constitute the framework within which our Institution interacts to reach a formalization of the activities and financial inclusion.

In this regard, we are encouraged to continue building a future as active participants in economic and social transformations, with Banco de la Nación Argentina as an example of ethical banking, committed to work for the strengthening of the transparency and integrity of the Institution, promoting good corporate governance practices and understanding that transparent management strengthens the sustainability and integrity of the Bank and of the group companies.

Our Institution follows new social policies and demands established by the Argentine Executive Power, focusing on financial inclusion of sectors of limited means, mainly on entrepreneurs and small and medium enterprises through "Nación Emprende" program. As regards families, it provides assistance through a wide range of personal loans for customers in general and for payroll recipients, retirees and pensioners, for the purchase of

hipotecarios para la compra de vivienda única y la línea de créditos a desarrolladores inmobiliarios.

Cabe destacar además, la importante función desarrollada por el Banco como agente operativo del Estado Nacional y agente financiero de las provincias de Catamarca y Mendoza, como también su actuación de regulador y testigo del sistema financiero.

Como síntesis, el **Banco de la Nación Argentina**, cumpliendo con el mandato de la carta orgánica es un actor principal como agente de cambio para el progreso de cada uno de los habitantes de nuestro país, mediante la prestación de servicios cada vez más eficientes, la aplicación de nuevas tecnologías que acercan a nuestros clientes las herramientas necesarias para el desarrollo y la inclusión social, que abarcan todo el territorio nacional y atienden las necesidades específicas de cada región.

MARCO GENERAL PARA EL MEDIANO Y LARGO PLAZO

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

- Alcanzar un crecimiento sostenido de los depósitos del sector privado no financiero para obtener los recursos financieros suficientes para cubrir la demanda crediticia y reducir la dependencia del fondeo del sector público.
- Mantener los niveles de liquidez dentro de los parámetros establecidos por el ente rector para el sistema financiero.
- Continuar con la asistencia crediticia a las micro, pequeñas y medianas empresas, cualquiera fuere la actividad económica en la que actúen, contribuyendo de esa manera a su desarrollo.
- Posicionar al Banco, como principal entidad de asistencia crediticia en el segmento de emprendedores y microempresas e instituciones de microfinanzas.
- Atender a los distintos sectores económicos, detectar demandas sectoriales y generar herramientas que puedan satisfacerlas.
- Direccionar el financiamiento hacia las economías regionales considerando las posibilidades de desarrollo productivo de cada zona. Priorizar microemprendimientos que incentiven la generación de empleo y la recuperación de activos improductivos.
- Crear nuevas oportunidades en actividades productivas con baja bancarización que puedan apalancar el desarrollo de la actividad económica.
- Promover la inclusión financiera de los segmentos más vulnerables de la población, acompañando la consolidación de sus actividades productivas, comerciales y de servicios, a través del financiamiento bancario en condiciones favorables.

automobiles, mortgage loans for housing and a credit line for real estate developers.

It is worth mentioning the significant function performed by the Bank as operating agent for the National State and financial agent for the provinces of Mendoza and Catamarca, as well as regulator of the financial system.

In short, Banco de la Nación Argentina, in compliance with its charter, is a significant agent of change for the progress of the people in our country, by rendering more effective services, implementing new technologies to benefit the development of our customers and social inclusion, covering the whole national territory and meeting the specific needs of each region.

GENERAL FRAMEWORK FOR THE MEDIUM AND LONG TERM

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

- *To reach a sustained increase of non-financial private sector deposits in order to obtain adequate financial resources to meet the credit demand, thus reducing the dependence on public sector's funding.*
- *To maintain the liquidity levels as established by the controlling body for the financial system.*
- *To continue with credit assistance to micro, small and medium enterprises, regardless the economic activity they perform, thus contributing to their development.*
- *To position the Bank as the main credit assistance entity in the entrepreneurs and microbusiness sectors and microfinance institutions.*
- *To meet the needs of various economic sectors, to be aware of sectorial demands, and to create tools to satisfy them.*
- *To grant funding to regional economies, taking into account the potential for productive development of each area. To prioritize micro-entrepreneurships that promote job creation and the recovery of non-performing assets.*
- *To create new opportunities for production activities with low access to banking services to boost the development of the economic activity.*
- *To promote financial inclusion of the most vulnerable sectors, accompanying the strengthening of their productive, commercial and service activities through banking facilities in favorable conditions.*

- Impulsar el acceso a la vivienda familiar propia con la ampliación y diversificación de las líneas de crédito con garantía hipotecaria.
- Optimizar la colocación del crédito, con un adecuado seguimiento que mitigue el riesgo a fin de no descuidar la calidad de la cartera, de manera de mantener la mora de la entidad en los valores mínimos de mercado.
- Intensificar las relaciones con los bancos corresponsales internacionales, procurando diversificar los negocios y obtener una utilización plena de la red de sucursales local y del exterior.
- Profundizar los vínculos con organismos e instituciones financieras internacionales, a fin de generar convenios que permitan el financiamiento de mediano y largo plazo para el desarrollo de las exportaciones y proyectos productivos del país.
- Gestionar negocios de comercio exterior de manera competitiva, eficiente e integrada que permita alcanzar una mayor participación en el mercado.
- Dotar a la red de sucursales de mayor flexibilidad, más acercamiento con sus clientes y un servicio más eficiente.
- Continuar con la habilitación de sucursales electrónicas con el fin potenciar los avances tecnológicos y acceder a un nuevo tipo de público.
- Prestar servicios de banca electrónica a través de una plataforma propia que admita la omnicanalidad (home banking, banca empresa, banca móvil, banca telefónica).
- Promover políticas de recursos humanos con acciones de comunicación que permitan amalgamar el conocimiento acumulado en la organización y la adaptación a los cambios continuos del mercado financiero, generando herramientas de gestión para enfrentar la competencia en forma eficaz y sustentable.
- Desarrollar e impulsar instrumentos de incentivos al personal que permitan plasmar las políticas estratégicas y tácticas establecidas.
- Mantener el plan de actualización tecnológica de acuerdo a lo previsto en el programa de inversiones con el objeto de hacer más eficientes los sistemas operativos y de negocios del Banco, maximizando la explotación de la información residente en el Sistema de Información de Gestión (SIG).
- Automatizar, bajo una visión integral, los procedimientos y herramientas aplicados a la gestión cuantitativa y cualitativa de riesgos operacionales, financieros y de mercado; realizando lo propio con los regímenes informativos de los organismos de regulación y control.
- Potenciar la transparencia y la ética corporativa del Banco y las empresas del Grupo Nación, a través de la unidad de "Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento".
- *To promote the access to housing for families through the extension and diversification of mortgage loans.*
- *To optimize the allocation of credit, with adequate monitoring to mitigate risk, thus avoiding to neglect the quality of the portfolio, for the purposes of maintaining the delinquency at minimum market values.*
- *To strengthen relationships with international correspondent banks, for the purposes of diversifying business and maximizing the use of the domestic and foreign branches network.*
- *To enhance relationships with international financial institutions and organizations, in order to execute agreements providing for medium and long term financing for the development of exports and productive projects of the country.*
- *To manage foreign trade businesses in a competitive, efficient and comprehensive manner, aimed at achieving higher participation in the market.*
- *To grant more flexibility to branches, enhancing the relationship with customers and rendering a more efficient service.*
- *To continue enabling electronic branches for the purposes of boosting technology developments and reaching a new type of users.*
- *To render electronic banking services through an exclusive platform enabling omnichannel (home banking, banking for companies, mobile banking, telephone banking).*
- *To promote human resources policies through communication actions to combine the knowledge acquired in the organization and adaptation to continuous changes in the financial market, creating management tools to face the competition in an efficient and sustainable manner.*
- *To develop and boost incentives for personnel for the purposes of implementing the strategic policies and methods established.*
- *To maintain the technology upgrade plan according to the investment program in order to improve the efficiency of the operating and business systems of the Bank, thus maximizing the use of information in the Management Information Systems (MIS).*
- *To automate, in a comprehensive manner, the procedures and tools applied to the quantitative and qualitative management of operational, financial and market risks, implementing the same to the information systems of regulatory and control entities.*
- *To foster corporate transparency and ethics of the Bank and the Group companies, through the "Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance" unit.*

ASPECTOS DESTACADOS DEL AÑO

Foco Estratégico

En el 2018 los microcréditos ocuparon un lugar de relevancia en la estrategia comercial del Banco, se generaron propuestas para dinamizar y fortalecer el segmento microempresedor, brindando las herramientas necesarias para su desarrollo y crecimiento.

En este marco, en el mes de marzo se relanzó el programa “Nación Emprende”, cuyo principal objetivo es la inclusión financiera, asistiendo a microempresas y emprendedores canalizados a través de las líneas de “Financiamiento para la consolidación, producción e inclusión financiera de la microempresa” (Reglamentación N° 600 y 601).

Para atender a este segmento, se creó la Red de Referentes Comerciales “Nación Emprende” en todo el país, que brindan asesoramiento y asistencia comercial a través de los Centros de Atención Nación Empresas. Se formaron más de 700 referentes, capacitados para “descubrir” potenciales candidatos que cumplan con los requisitos establecidos por nuestra entidad para el otorgamiento de préstamos. Este proceso de inclusión se realiza cumpliendo con altos estándares de gestión de riesgos y la incorporación de nuevas técnicas de análisis crediticio que incluye visitas al emprendimiento y referencias de su entorno productivo y social.

Para las micro, pequeñas y medianas empresas, se prosiguió con el financiamiento a través de la línea de créditos MiPyMEs “Carlos Pellegrini” (Reglamentación N° 700), cuyo acceso se simplificó abarcando bajo una misma herramienta a todos los sectores, se ampliaron los plazos y se adecuaron los períodos de gracia acorde al ciclo productivo. A las modalidades vigentes, en pesos y en dólares, se incorporó la financiación en UVA como un producto innovador en lo que respecta a créditos comerciales.

Además de las acciones crediticias detalladas se concretaron otras iniciativas que también merecen destacarse y se exponen a continuación.

Empresas

Financiamiento para MiPyMEs: el Banco celebró un convenio con el Ministerio de Producción y Trabajo para el financiamiento de aquellas empresas que presenten proyectos de inversión y/o transformación productiva en el marco del Programa Nacional de Transformación Productiva.

Descuento de cheques de pago diferido para MiPyMEs: se suscribieron diversos convenios con el Ministerio de Producción y Trabajo para la bonificación de tasa de interés para el descuento de cheques a través del Fondo Nacional de Desarrollo Productivo.

Nación Exporta: nueva línea de crédito que apunta a financiar exportaciones de bienes de capital, contratos de exportación llave en mano y bienes de consumo durable de origen argentino sin uso, con el propósito de facilitar su colocación en los mercados externos. Los plazos fijados para dichos des-

SIGNIFICANT ASPECTS OF THE YEAR

Strategic Focus

In 2018, microcredits were significant as regards the business strategy of the Bank. Proposals were made to revitalize and strengthen the micro-entrepreneur sector, providing the necessary tools for its development and growth.

In this regard, in March the “Nación Emprende” program was relaunched, which main purpose is financial inclusion by granting assistance to microenterprises and entrepreneurs through the credit lines: “Financiamiento para la consolidación, producción e inclusión financiera de la microempresa” (Financing for consolidation, production and financial inclusion of microenterprises) (Regulation No. 600 and 601).

To meet the needs of this sector, the “Nación Emprende” Business Experts Network was developed throughout the country, providing business assistance and advice through Centros de Atención Nación Empresas (customer service for companies). More than 700 experts were “trained to discover” potential candidates who meet the requirements set forth by our Institution to receive loans. This process of inclusion is conducted in compliance with high risk management standards and the implementation of new credit analysis techniques, including visits to the entrepreneurship and references from their productive and social environment.

Financings were granted to micro, small and medium enterprises, through the credit line: MiPyMEs “Carlos Pellegrini” (Regulation No. 700), access to which has been simplified by encompassing all sectors within a single tool. The terms of the credit lines have been extended and grace periods have been tailored in respect of the productive cycle. In addition to the current types of financings, in ARS and USD, a new one has been added in Purchasing Value Units (UVA), as a novelty as regards commercial credits.

In addition to the abovementioned credit lines, other initiatives were implemented which are worth mentioning and are described as follows.

Enterprises

Financing for MiPyMEs: the Bank entered into an agreement with the Ministry of Production and Labor for granting financing to companies submitting investment and/or productive transformation projects within the national program for productive transformation (Programa Nacional de Transformación Productiva) framework.

Descuento de cheques de pago diferido para MiPyMEs (discount of deferred payment checks for MiPyMEs): various agreements were entered into with the Ministry of Production and Labor for an interest rate rebate, for check discounts through Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (National Fund for Productive Development).

Nación Exporta: new credit line for export financing of Argentine capital

tinios son hasta 10 años para los dos primeros y hasta 2 años para bienes de consumo durables.

Mesa de Competitividad Láctea: el Banco presentó una nueva línea de financiamiento a productores tamberos para inversiones y capital de trabajo asociado, por hasta 5 millones de pesos y con un plazo máximo de 7 años con la modalidad UVA.

Financiamiento para la Emergencia Agropecuaria: con el fin de amortiguar el impacto de la sequía el Banco y el Ministerio de Agroindustria lanzaron líneas de crédito para capital de trabajo destinadas a productores agropecuarios y cooperativizados en emergencia o desastre con una bonificación de hasta el 10% en la tasa de referencia. Para tal fin se suscribieron dos convenios, cada uno por un cupo de 450 millones de pesos.

Financiación de proyectos destinados al uso de fuentes de energía renovable para la producción de energía eléctrica: se firmó un acuerdo de colaboración con el Banco de Inversión y Comercio Exterior con el fin de financiar proyectos de inversión para la autogeneración de energía eléctrica generada a partir de la eólica, solar, fotovoltaica, biomas y aprovechamiento hidroeléctrico.

Personas

Programa de Ahorro Energético: en este marco se impulsaron dos proyectos destinados a promover un uso racional de la energía, para tal fin los clientes del Banco pueden adquirir artículos del hogar de bajo consumo y bicicletas de fabricación nacional con las tarjetas Nativa Visa y Nativa Mastercard en 25 cuotas sin interés. Estas medidas además buscan apuntalar la actividad de los fabricantes de termotanques solares, un incipiente sector industrial que tiene un importante potencial de crecimiento.

Vacaciones en tu País: se trata de una línea destinada a solventar los gastos vinculados con actividades turísticas, vacacionales y recreativas en el territorio nacional. Los interesados deberán constituir previamente un ahorro previo en Certificados de Depósitos a Plazo Fijo en Pesos o en UVA donde realicen imposiciones mensuales o trimestrales según el caso, incrementales y consecutivas durante un período no menor a 180 días. Cumplido el plazo y a partir de diciembre de 2018, el usuario podrá solicitar el préstamo por hasta seis veces el monto ahorrado, sin superar la suma de 200 mil pesos.

Financiamiento de inversiones para la mejora de la conectividad: junto con el Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM) y la Secretaría de Modernización se financiará la ejecución de proyectos tendientes a la mejora de la conectividad, con alcance nacional y especial énfasis en localidades pequeñas, con un rol fundamental para las micro, pequeñas y medianas empresas. Esta línea tiene por objetivo favorecer inversiones en equipamiento, software y elementos asociados, materiales, insumos, infraestructura de telecomunicaciones y servicios de instalación y puesta en servicio.

goods, turnkey export contracts and unused durable consumer goods, for the purposes of facilitating their trade in foreign markets. Terms fixed for such financings are up to 10 years for Argentine capital goods and turnkey export contracts and up to 2 years for durable consumer goods.

Mesa de Competitividad Láctea (dairy competitiveness desk): the Bank has launched a new credit line for dairy producers for investment and related working capital for up to ARS 5 million and for a maximum term of 7 years through UVA credit line.

Financiamiento para la Emergencia Agropecuaria (financing for agriculture and livestock disaster): for the purposes of cushioning the impact of drought, the Bank and the Ministry of Agroindustry have launched credit lines for working capital, targeting agriculture and livestock producers and cooperative workers in emergency or disaster situations with a rebate of up to 10% in the benchmark rate. For such purpose, two agreements were executed, for ARS 450 million each.

Financing for projects aimed at using renewable energy sources for electric power production: a cooperation agreement was executed with Banco de Inversión y Comercio Exterior for the purposes of financing investment projects for the auto generation of electric power resulting from wind energy, solar energy, photovoltaic energy, bioenergy, and hydroelectric energy.

Individuals

Programa de Ahorro Energético (power saving program): two projects were launched in this regard in order to promote a reasonable use of energy and, for such purpose, customers of the Bank may purchase energy efficient home appliances and national production bicycles with Nativa Visa and Nativa MasterCard credit cards in 25 interest-free installments. These measures are also aimed at boosting the business of solar heaters manufacturers, an emerging industry with a significant growing potential.

Vacaciones en tu País (Holidays in your country): a credit line aimed at covering expenses related to tourism, vacations and leisure activities within the country. Applicants shall previously constitute savings in Certificates of Time Deposits in ARS or in Purchasing Value Units (UVA), making monthly or quarterly (as necessary) incremental and consecutive deposits, for a minimum period of 180 days. After such term, as from December 2018, users may request a loan for up to six times the amount saved, not exceeding the amount of ARS 200,000.

Financing of investments for connectivity enhancement: together with the Argentine Communications Entity (ENACOM) and the Argentine Secretariat of Modernization, the execution of projects aimed at enhancing connectivity, at a national scale and focusing on small towns, especially targeting micro, small and medium enterprises. The purpose of this credit line is to favor investments in equipment, software and related elements, materials, supplies, telecommunications and installation services and commissioning.

Préstamos para quienes han realizado cursos de formación profesional: se firmó un acuerdo con el Ministerio de Justicia y la Secretaría de Derechos Humanos de la provincia de Buenos Aires, para facilitar el acceso al financiamiento para aquellas personas que hayan recuperado su libertad tras haber estado alojadas en unidades penitenciarias bonaerenses, se brinda información y asesoramiento para quienes realizaron cursos de formación profesional. A través de esta asistencia se financiará la compra de maquinaria, herramientas e insumos para la actividad que fueron capacitados, el Banco participa en los primeros pasos de este proceso, haciendo accesible la línea "Oficios" pudiendo completarse posteriormente con la de microcréditos, este acuerdo apunta a propiciar la inclusión social y financiera.

Dinamismo Organizacional

Por otra parte, se continuó con el proceso de transformación de la Institución iniciado durante el año, para ello se adecuó la estructura organizativa general del Banco la que fue aprobada por resolución de directorio el 21 de diciembre de 2017. Los cambios estructurales propiciaron una gestión con mayor descentralización, celeridad y eficiencia en la toma de decisiones y un cambio cultural de la entidad.

En el trabajo realizado durante el 2018 se priorizó lo establecido en nuestra carta orgánica, prestar asistencia a las micro, pequeñas y medianas empresas de todos los sectores productivos y promover el acceso a la vivienda, poniendo en valor al carácter federal del Banco. En este sentido, se dispuso la ampliación de la red de sucursales con el propósito de mejorar las prestaciones y cobertura territorial, se elaboró un plan de apertura de filiales que será implementado en el período 2018-2019, el mismo incluye la habilitación de 95 sucursales en distintas provincias del país, 59 dependencias automatizadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y grandes centros urbanos y 37 puestos permanentes de promoción, de los cuales 7 funcionarán como Centros de Atención Nación Empresas.

BANCA COMERCIAL EMPRESAS

Asistencia Crediticia

El **Banco de la Nación Argentina** como nexo entre las políticas nacionales y el mercado contribuyó principalmente con la asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas y cooperativas, apoyando la producción agropecuaria, su transformación y comercialización. Se ofrecieron incentivos a empresas comerciales, industriales y de otras actividades económicas, fortaleciendo el estímulo de la inversión productiva, ya sea a través de nuevos proyectos o mediante la ampliación o reemplazo de los bienes de capital e instalaciones existentes, fomentando el empleo y el crecimiento de la economía.

La participación del Banco en el sistema financiero en los préstamos orientados a la Banca Comercial (sin incluir financiaciones de tarjetas de crédito) a diciembre de 2018 resultó 13,5% (-1,8 p.p. respecto a diciembre de 2017).

Loans for those who have taken professional training classes: an agreement has been executed with the Ministry of Justice and the Human Rights Secretariat for the province of Buenos Aires, in order to facilitate access to financing for former prisoners of Buenos Aires penitentiary units. Information and advice are granted for those who have taken professional training classes. This credit line will finance the purchase of machinery, tools and supplies for the activity they were trained for. The Bank participates in the first stages of this process, making the credit line "Oficios" (trades) available, to be supplemented subsequently with the microcredits credit line. This agreement aims at fostering financial and social inclusion.

Organizational Effectiveness

Moreover, the Institution continued with the transformation process which started in the previous year. For such purpose, the general organizational structure of the Bank was approved by board resolution dated December 21, 2017. The structural changes gave rise to a more decentralized management, with higher efficiency and celerity as regards decision making, and to a cultural change in the Institution.

During 2018, the provisions of our charter were implemented: to assist micro, small and medium enterprises, of every productive sector and to promote access to housing, putting into practice the federal nature of the Bank. In this regard, the expansion of the branch network was established for the purposes of enhancing the rendering of services and scope throughout the country. A plan for the opening of branches was developed which will be implemented during 2018-2019, including the opening of 95 branches in various provinces, 59 automated offices in the City of Buenos Aires and in other large urban areas and 37 permanent points of promotion, out of which 7 will serve as Nación Empresas Customer Service Centers.

BANKING FOR COMPANIES

Credit Assistance

Banco de la Nación Argentina, as a link between national policies and the market, contributed mainly through financial assistance to micro, small and medium enterprises and cooperatives, supporting agricultural and livestock production, their transformation and trading. Incentives were offered to commercial and industrial companies and to other economic activities, strengthening the productive investment stimulus, through new projects or through the increase or replacement of existing capital goods and facilities, fostering employment and economic growth.

The Banks' participation in the financial system as regards loans to Commercial Banking (excluding credit card loans) as of December 2018 was 13.5% (-1.8% in respect of December 2017). The balance as of the closing of the fiscal year amounted to ARS 157,831.3 million with 205,430 current transactions. 56.2% of total non-financial

El saldo al cierre del ejercicio alcanzó los 157.831,3 millones de pesos con 205.430 operaciones vigentes. El 56,2% del total de préstamos del sector privado no financiero se destinó a este segmento (de incluirse la financiación de tarjetas de crédito este porcentaje alcanzó el 56,6%).

Durante el 2018 se otorgaron nuevos créditos por un monto de 207.586,2 millones de pesos con 253.686 altas de préstamos, esto representó aumentos de 8,2% y 7,9%, respectivamente.

Al cierre del ejercicio de 2018 los principales destinos de la Banca Comercial fueron: capital de trabajo con el 61,9% (97.706,4 millones de pesos), inversiones con el 33,8% (53.373,8 millones de pesos) y restantes destinos con el 4,3% (6.751,1 millones de pesos).

El 40,7% del saldo de Banca Comercial correspondió a grandes empresas con 64.236,4 millones de pesos, con una variación interanual de 16.113,4 millones de pesos, 33,5% superior al alcanzado a diciembre de 2017 que fue de 48.123,3 millones de pesos. Se otorgaron en el año 8.773 préstamos por 74.997 millones de pesos

Del total de capital de trabajo y de inversiones de Banca Comercial, 50,5% (49.317,4 millones de pesos) y 18,1% (9.644,5 millones de pesos), respectivamente, se orientó a grandes empresas.

Con respecto a las entidades cooperativas se continuó con la política de apoyo financiero a las de primer y segundo grado que desarrollan actividades agropecuarias y prestadoras de servicios públicos. A diciembre de 2018 los préstamos a cooperativas alcanzaron un saldo de 10.322,1 millones de pesos, tuvieron una caída respecto al año anterior del 3,5%. Se concretaron durante el 2018 2.212 operaciones por 11.980 millones de pesos.

El saldo de préstamos a diciembre de 2018 destinados a las Pymes fue de 84.854,8 millones de pesos, representó el 52,8% de los destinados a la Banca Comercial –sin incluir financiaciones en tarjetas de crédito– con una evolución interanual del 11,2% equivalente a 9.001 millones de pesos.

En el transcurso del año se generaron adecuaciones en materia de tasas de interés de las líneas de préstamos comerciales en relación con la coyuntura del mercado. No obstante, el Banco continuó con la asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas de todos los sectores económicos con destino a inversiones, capital de trabajo y gastos de evolución a través de la línea de créditos MiPyMEs “Carlos Pellegrini” (Reglamentación N° 700 y 700N), se efectivizaron 24.732 operaciones por un monto de 34.484,4 millones de pesos. El saldo a diciembre para esta línea fue de 33.471,5 millones de pesos.

Por otra parte, respecto al financiamiento de inversiones de actividades productivas para la micro, pequeña y mediana empresa (Reglamentación N° 400 y 400N) con destino a gastos de evolución, capital de trabajo e inversiones para ampliación de la capacidad instalada y bienes de capital, se continuó con la administración de cartera de 28.848 operaciones con un saldo a diciembre de 2018 de 16.477,2 millones de pesos.

private sector loans was allocated to this sector (should credit card loans be included, this percentage totaled 56.6%).

During 2018, new credit lines were granted amounting to ARS 207,586.2 million with 253,686 loans approved, representing increases by 8.2% and 7.9%, respectively.

As of the closing of 2018, the main targets of Commercial Banking were: working capital with 61.9% (ARS 97,706.4 million), investments with 33.8% (ARS 53,373.8 million), and the rest amounting to 4.3% (ARS 6,751.1 million).

40.7% of the balance of Commercial Banking pertains to large companies, amounting to ARS 64,236.4 million, with an inter-annual variation of ARS 16,113.4 million, 33.5% higher than in December 2017 (ARS 48,123.3 million). 8,773 loans were granted throughout the year for ARS 74,997 million.

As regards total Commercial Banking investments and working capital, 50.5% (ARS 49,317.4 million) and 18.1% (ARS 9,644.5 million), respectively, were allocated to large companies.

As regards cooperatives, the policy for financial support continued to be implemented for first and second degree entities focused on agriculture and livestock activities and utilities. As of December 2018, loans to cooperatives amounted to ARS 10,322.1 million, with a decrease in respect of the previous year of 3.5%. 2,212 transactions were made during 2018 for ARS 11,980 million.

The balance of loans for SMEs as of December 2018 amounted to ARS 84,854.8 million, representing 52.8% of those allocated to Commercial Banking –excluding credit card loans– with an inter-annual increase of 11.2% amounting to ARS 9,001.

Adjustments were made throughout the year as regards interest rates of the commercial credit lines relating to market conditions. However, the Bank continued with the financial assistance to micro, small and medium enterprises of all economic sectors for investments, working capital and evolution expenses through the credit line MiPyMEs “Carlos Pellegrini” (Regulation No. 700 and 700N). 24,732 transactions were made amounting to ARS 34,484.4 million. The balance as of December for this credit line amounted to ARS 33,471.5 million.

Moreover, as regards financing of investments for productive activities for micro, small and medium enterprises (Regulation No. 400 and 400N) for evolution expenses, working capital and investments for the expansion of the installed capacity and capital goods, management of the portfolio of 28,848 transactions with a balance as of December 2018 amounts to 16,477.2 million.

As part of the business strategy, as regards credit assistance to the agriculture and livestock sector, the Bank actively participated in various exhibitions mainly for the purposes of fostering commercial

Como parte de la estrategia comercial, con relación a la asistencia crediticia al sector agropecuario, el Banco participó activamente en diferentes muestras con el objetivo primordial de impulsar acciones comerciales destinadas a satisfacer las necesidades financieras, entendiendo que este sector resulta el motor de la economía nacional.

Durante el año estuvo presente en ferias y exposiciones, en la última edición de ExpoAgro, se ofreció asistencia para la adquisición de maquinaria agrícola nueva de fabricación nacional o usada de cualquier procedencia, con un esquema de tasas beneficioso para el cliente y flexibilización en relación a las garantías y seguros, condiciones aplicables en el período de exposición. En la megamuestra se anunciaron beneficios para los afectados por la sequía, mediante líneas de créditos destinadas a capital de trabajo, inversión y refinanciación y promociones con las tarjetas AgroNación y PymeNación.

Tanto en la 24ª edición de AgroActiva, muestra agroindustrial realizada en Amstrong (provincia de Santa Fe), como en la 132ª Exposición Rural 2018 (Predio Ferial de Palermo – CABA) se brindó asistencia en similares condiciones a las señaladas en ExpoAgro.

En la muestra realizada en la Exposición Rural se presentó la Reglamentación N° 562 “Financiamiento de bienes de capital maquinaria agrícola o industrial de fabricación nacional en dólares estadounidenses”. Se concretaron en el año por esta reglamentación 105 operaciones por 406,1 millones de pesos.

Cabe destacar, el monitoreo permanente de las zonas afectadas por contingencias climáticas a fin de evaluar la aplicación de asistencia financiera a través de las líneas de crédito para productores en emergencia agropecuaria, por medio de la Reglamentación N° 517 y 517N “Asistencia financiera a productores agropecuarios MiPyMEs en estado de emergencia o desastre agropecuario” se concretaron 262 operaciones por 250,2 millones de pesos, el 68,3% del monto de los créditos otorgados fueron para la provincia de Entre Ríos, una de las más perjudicadas por el desastre climático.

Además, se implementó la Reglamentación N° 700_09 “Condiciones especiales para asistencia en inversiones y capital de trabajo asociado para productores tamberos a través de la usina láctea destinada a la asistencia del sector tambero” y la Reglamentación N° 700_06 “Condiciones especiales para la recomposición de capital de trabajo para productores tamberos”, los montos otorgados en estas reglamentaciones a diciembre de 2018 fueron de 5,5 y 30,7 millones de pesos, respectivamente.

El personal del Banco participó activamente en el ámbito nacional en la difusión y asesoramiento de las nuevas líneas, se realizaron visitas y charlas informativas con productores, asociaciones y entidades que los agrupa.

En este sentido, se interactuó con diferentes organismos de gobierno como: Secretaría de Agroindustria, Dirección Nacional de Lechería, SENASA (Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria) e INTA (Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria), con el objetivo de atender las necesidades productivas sectoriales; también el Banco participó activamente en distintas

activities aimed at meeting financial needs, taking into consideration that this sector is the engine of the country's economy.

Through the year, the Bank attended various trade fairs and exhibitions. In the latest edition of ExpoAgro, credit assistance was offered for the acquisition of new national agricultural machinery or used machinery of any origin, with rates beneficial to the customer and flexibility as regards guarantees and insurance, which conditions applied during the term of the exhibition. Benefits were announced during the great exhibition for victims of drought, through credit lines for working capital, investment and refinancing and promotions with AgroNación and PymeNación cards.

Credit assistance was granted in similar conditions as those for ExpoAgro, both in the 24th edition of AgroActiva, an agroindustrial exhibition held in Armstrong (Province of Santa Fe), and in the 132nd edition of Exposición Rural 2018 (Predio Ferial de Palermo – City of Buenos Aires).

In the exhibition conducted in Exposición Rural, Regulation No. 562 “Financing of capital goods, national industrial or agricultural machinery in USD” was introduced. 105 transactions were performed throughout the year under this regulation for ARS 406.1 million.

It should be noted the ongoing monitoring of the areas affected by climate disasters in order to determine the implementation of financial assistance through credit lines for Productores en Emergencia Agropecuaria (agriculture and livestock producers in emergency), under Regulation No. 517 and 517N “MiPyMEs financial assistance to agriculture and livestock producers in emergency or disaster situation”. 262 transactions were made for ARS 250.2 million, 68.3% of the amount of credits granted corresponds to the Province of Entre Ríos, one of the most affected by climate disaster.

Moreover, Regulation No. 700_09 “Special conditions for assistance in investments and related working capital for dairy producers through the dairy factory aimed at assisting the dairy industry” and Regulation No. 700_06 “Special conditions for the restructuring of working capital for dairy producers” were implemented. The amounts granted under these regulations as of December 2018 were ARS 5.5 and ARS 30.7 million, respectively.

The personnel of the bank actively participated at a domestic level in the dissemination and advising as regards the new credit lines. Informative talks and visits took place with the pertaining producers, associations and entities.

In this regard, the Bank dealt with various government organizations, such as: Secretariat of Agroindustry, National Directorate of Dairy, the National Animal Health and Agri-food Quality Service (SENASA) and the National Institute of Agricultural Technology (INTA), for the purposes of meeting the sectorial production needs. The Bank also actively participated in various national roundtables composed of the main participants of each agriculture and livestock sector.

mesas nacionales conformadas por todos los eslabones de las cadenas particulares de cada sector agropecuario.

Como un instrumento para articular todas estas acciones y su operatividad funcional, se desarrolló en la página web propia un acceso relacionado con agronegocios, para brindar información sobre los productos disponibles y las diferentes alternativas financieras destinadas al sector. Se promovió la reutilización de la prenda sobre hacienda y sobre equipos de riego (nacionales e importados) como herramienta de garantía para acceder al crédito.

Paquetes para Empresas

Se comercializaron los paquetes de productos Cuenta Nación Pyme, Cuenta Nación Campo y Cuenta Nación Empresa. Nuestros productos y servicios están orientados a cubrir las necesidades de cada sector que les permite concretar acciones comerciales específicas.

A diciembre de 2018, el stock de paquetes fue de 27.196, conformado por: 11.092 Cuenta Nación Pyme, 15.886 Cuenta Nación Campo y 218 Cuenta Nación Empresa.

Tarjeta PymeNación

Es la tarjeta de crédito del **Banco de la Nación Argentina** que permite a las pymes argentinas abonar y financiar las compras que realicen a sus proveedores en forma ágil y segura. A diciembre de 2018 se registraron 16.394 cuentas habilitadas superior en un 14,5% respecto al ejercicio anterior. El consumo en el mes ascendió a los 327,4 millones de pesos, un 9,1% menor al registrado en diciembre de 2018.

El saldo financiado para PymeNación al cierre del ejercicio fue de 3.694,7 millones de pesos, un 94% superior al mismo mes del ejercicio anterior.

Con el fin de potenciar los resultados se realizaron diversas campañas comerciales, entre las que se destacaron las siguientes:

- Primera Compra: reintegro del 20% sobre el primer consumo para altas de 2017 sin consumo.
- ExpoAgro 2018: 10% de reintegro con tope de 20 mil pesos por cuenta.
- Potencie sus Compras: 60 días sin interés para todas las cuentas con límite mayor a 1 millón de pesos al 15 de febrero.
- AgroActiva 2018: 60 días sin interés, sin tope de cantidad de operaciones, montos por cupón y acumulado por cuenta.
- Programa Sumapuntos: duplican puntos las primeras operaciones de cada cuenta y triplican puntos todas las nuevas adhesiones de pagos a través del débito automático.

For the purposes of putting together all these actions and their functional effectiveness, a section relating to agribusiness was created in the Bank's website, providing information on the available products and the various financial alternatives for the sector. The Bank encouraged the reimplementation of a pledge on farm and on irrigation equipment (national and imported) as collateral to access the credit line.

Packages for Companies

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

As of December 2018, the stock of packages totaled 27,196, and is composed as follows: 11,092 for Cuenta Nación Pyme, 15,886 for Cuenta Nación Campo and 218 for Cuenta Nación Empresa.

PymeNación Card

It is the credit card of Banco de la Nación Argentina enabling Argentine SMEs to pay and finance purchases from their suppliers in an agile and secure manner. As of December 2018, 16,394 enabled accounts were registered, which is 14.5% higher than in the previous year. The consumption for the month increased by ARS 327.4 million, which is 9.1% lower than in December 2018.

The financed balance of PymeNación as of the closing of the fiscal year amounted to ARS 3,694.7 million, 94% higher than in the previous fiscal year.

For the purposes of boosting the result, various business campaigns were conducted, such as the following:

- *First Purchase: a 20% reimbursement in respect of the first purchase with new cards in 2017 with no consumption.*
- *ExpoAgro 2018: a 10% reimbursement, with a cap of ARS 20,000 per account.*
- *Potencie sus Compras (boost your purchases): 60 days without interest for all accounts with a limit higher than ARS 1 million as of February 15.*
- *AgroActiva 2018: 60 days without interest, with no cap for the number of transactions, amounts per coupon and accrued amount per account.*
- *Program to Add Reward Points: the first transactions of each account duplicate points and all new automatic debit subscriptions triplicate points.*

Durante el año se lanzó el nuevo programa de beneficios exclusivo para usuarios “PymeNación + puntos” que refuerza la fidelidad del cliente con el producto y permite al cliente la posibilidad de canjear premios a partir de la acumulación de puntos con el uso de la tarjeta.

Por otra parte, se suscribieron 219 convenios de colaboración con entidades representativas de distintos sectores empresarios. El total de ventas a diciembre de 2018 alcanzaron los 456 millones de pesos un 86% más que las registradas el año anterior (245 millones de pesos).

Además, se sumó la aplicación móvil PymeNación un nuevo servicio de autoconsulta basado en una plataforma mobile, que le permite al cliente acceder a la información de su tarjeta en cualquier momento y lugar.

Tarjeta AgroNación

El Banco acompañó al sector agroindustrial, al productor y contratista rural ofreciendo las mejores condiciones para la financiación de insumos y servicios, durante el 2018 AgroNación se consolidó como la tarjeta agropecuaria ubicándose como líder en este segmento. A diciembre de 2018 se registraron 26.872 cuentas habilitadas, superior en un 16,5% respecto al ejercicio anterior. El consumo en el mes ascendió a los 647,3 millones de pesos, un 48,9% menor al registrado en diciembre de 2018.

El saldo financiado para AgroNación al cierre del ejercicio fue de 17.394,8 millones de pesos, un 103,3% superior al mismo mes del ejercicio anterior.

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

- Redefinición del usuario AgroNación: se inició un proceso de expansión de clientes, incorporándose a la agroindustria alimenticia como usuario de la tarjeta.
- Promociones días a tasa 0%: el costo financiero total lo asume el comercio.
- Usuarios damnificados por inclemencias climáticas, se prorrogó hasta un año los saldos vencidos.
- Ampliación de montos máximos de saldos asegurados sin incremento en el costo del servicio.
- Financiación especial a 120 días a proveedores de insumos, cabañas y consignatarios adheridos a la tarjeta.
- Como complemento de las acciones detalladas se realizaron campañas comerciales; YPF Directos, Lartirigoyen y Cía, ExpoAgro 2018, AgroActiva 2018, La Rural 2018, entre otras y además se suscribieron en el año más de 300 convenios de colaboración comercial que permitieron aumentar la activación de las cuentas.

The new exclusive rewards program was launched this year for customers of “PymeNación + reward points” which strengthens the customers’ loyalty towards the product and enables them to exchange the points accumulated by using their cards for rewards.

Moreover, 219 cooperation agreements were executed with entities representing various business sectors. Total sales as of December 2018 amounted to ARS 456 million, 86% higher than in the previous year (ARS 245 million).

In addition, the mobile application PymeNación was introduced, a new self-consulting service based on a mobile platform, which enables the customer to access their card information anytime and anywhere.

AgroNación Card

The Bank accompanies the agroindustry and the rural contractor and producer by offering the best conditions for the financing of supplies and services. During 2018, AgroNación became the leading agriculture and livestock card. As of December 2018, 26,872 enabled accounts were registered, which is 16.5% higher than in the previous year. Monthly consumption amounted to ARS 647.3 million, 48.9% lower than in December 2018.

The financed balance for AgroNación as of the closing of the fiscal year amounted to ARS 17,394.8 million, 103.3% higher than in the previous fiscal year.

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

- *Redefining AgroNación’s user: a process for the enlargement of the customer base was initiated, adding food agribusiness as a card user.*
- *Days at 0% rate promotions: total financial cost is borne by the merchant.*
- *Users victims of climate disasters: past due balances were extended for another year.*
- *Increase of maximum amounts for secured balances with no rise in the service cost.*
- *Special financing for 120 days to suppliers, livestock providers and consignees which are users of the card.*
- *In addition to the detailed measures, business campaigns were performed, such as YPF Directos, Lartirigoyen y Cía, ExpoAgro 2018, AgroActiva 2018, La Rural 2018, among others. Moreover, more than 300 agreements for commercial cooperation were executed, enabling the increase in account activation.*

Se incorporó una nueva aplicación móvil para los usuarios de PymeNación y AgroNación que les permite acceder desde su celular o dispositivo móvil a la información de sus tarjetas en cualquier momento y lugar.

Tarjeta Corporativa Nación Crédito y Prepaga

La tarjeta Corporativa Nación cuenta con dos versiones crédito o prepaga, esta última es un medio de pago marca propia del Banco, que permite a las organizaciones del sector público y privado brindar a sus empleados y funcionarios su utilización para solventar gastos de administración, viáticos y otros, siendo una tarjeta mundialmente aceptada en todos los comercios adheridos a Mastercard, contando a su vez por parte del empleador con una inédita herramienta online para supervisar y accionar sobre cada plástico a través de la exclusiva plataforma web Corporativa Nación.

Al cierre del año se registraron 465 cuentas empresas totales habilitadas para la modalidad crédito y 221 para la prepaga, con una variación interanual de 210% y 240,3%, respectivamente.

En lo que refiere al monto de consumos en el mes de diciembre de 2018 fue de 19,9 millones de pesos para ambas modalidades con un incremento de 581%. Este aumento se debió a la participación del sector público con la utilización de la modalidad prepaga, las cargas para el mes de diciembre fueron de 14,5 millones de pesos, mientras que en el mismo mes del año anterior alcanzaron 1,1 millones de pesos.

Visa Business y Flota

El producto Visa Business finalizó el año con 1.524 cuentas habilitadas, 5,8% superior a las registradas en el período anterior y un consumo para el mes de diciembre de 2018 de 47,6 millones de pesos (31 millones de pesos a diciembre 2017).

Con respecto a Visa Flota al cierre de 2018 alcanzó un total de 27.210 cuentas habilitadas, con un consumo para el mes de diciembre de 53,5 millones de pesos y cargas para el mismo período de 72,9 millones de pesos, con incrementos 13,4% y 71,5%, a los registrados con relación en diciembre del año anterior.

Mastercard Corporate

Al cierre del ejercicio se contabilizaron 3.465 cuentas, que registraron en el mes de diciembre un consumo de 28,4 millones de pesos.

BANCA COMERCIAL PERSONAS

Las principales políticas estuvieron destinadas a afianzar la posición del Banco en el sistema financiero con permanentes acciones de capacitación a la red de sucursales y promoción de los productos; fomentando el crédito a

A new mobile application was implemented for PymeNación and AgroNación users, enabling them to have access through their mobile phones or devices to the information on their cards anywhere and anytime.

Nación Corporate Credit and Prepaid Cards

There are two types of Nación Corporate cards: credit or prepaid. The Prepaid card is a brand exclusive to the Bank, which enables public and private sectors entities to offer it to their employees and officers to face administrative expenses, travel allowances and others. It is a globally accepted card in all merchants affiliated to Mastercard, and the employer has a brand new online tool to monitor and act in respect of each card through the exclusive web platform Corporativa Nación.

As of the closing of the year a total of 465 enabled corporate accounts were affiliated to the credit type and 221 to the prepaid method, with an inter-annual fluctuation of 210% and 240.3%, respectively.

The amount of purchases in December 2018 amounted to ARS 19.9 million for both methods, increasing by 581%. This increase is due to the use by the public sector of the prepaid method. Top-ups in December amounted to ARS 14.5 million, higher than in the previous year (ARS 1.1 million).

Visa Business and Visa Flota

As of the end of the year, Visa Business had 1,524 enabled accounts, 5.8% higher than in the previous year with consumption as of December 2018 amounting to ARS 47.6 million (ARS 31 million as of December 2017).

As of the end of 2018, Visa Flota had 27,210 enabled accounts, with consumption for December amounting to ARS 53.5 million and top-ups for the same period amounting to ARS 72.9 million, increasing by 13.4% and 71.5% in respect of last December.

MasterCard Corporate

As of the closing of the fiscal year, 3,465 accounts were registered, with consumption as of December amounting to ARS 28.4 million.

INDIVIDUAL COMMERCIAL BANKING

The main policies were addressed to strengthen the position of the Bank in the financial system along with continuous training actions in the branch network and product promotion; encouraging credit lines to families, by offering personal loans to customers in general, payroll recipients, pensioners and retirees, loans for the purchase of automobiles, and mortgage loans for housing. For this segment, new products were developed and improvements were implemented on the existing ones.

las familias mediante la oferta de préstamos personales para la clientela general y de pago de haberes, jubilados y pensionados, compra de automóviles y préstamos hipotecarios para la adquisición de vivienda única. Para este segmento se desarrollaron nuevos productos y se implementaron mejoras en los existentes.

La participación del Banco en el sistema financiero en este segmento de asistencia alcanzó a diciembre de 2018, 16,2% (11,4% a diciembre de 2017).

Préstamos Personales e Hipotecarios para la Vivienda

Los saldos de las líneas de préstamos destinados a individuos (préstamos personales e hipotecarios para la vivienda) a diciembre de 2018 alcanzaron los 122.020,8 millones de pesos, con una evolución interanual del 81,9% equivalente a 54.921,2 millones de pesos, alcanzándose un stock de 789.134 operaciones. A diciembre de 2018 se otorgaron 255.132 nuevos préstamos por 75.537,3 millones de pesos, que significó una caída de 11,1% en las altas de créditos y un aumento del 50,3 % en montos, comparado con el acumulado del ejercicio anterior.

Los préstamos personales a diciembre de 2018 registraron un saldo 33.155,7 millones de pesos y una evolución con respecto al 2017 del 24,5% (incremento de 6.520 millones de pesos). El ejercicio finalizó con 684.251 operaciones vigentes y se evidenció una caída del 2% respecto de diciembre 2017. Se registraron en el año 208.209 altas por 19.665,6 millones de pesos, hubo una disminución en la cantidad de operaciones nuevas del 20,2%. Las líneas que se destacaron en este segmento fueron: Nación Sueldo, Nación Tercera Edad (jubilados y pensionados), Adquisición de Automóvil y los destinados a empleados de la administración pública.

Respecto a los créditos hipotecarios para la vivienda, alcanzaron a diciembre de 2018 un saldo de 88.865,1 millones de pesos y un stock de 104.883 operaciones, con una variación interanual del 119,6% y 47,4%, respectivamente. En el año se otorgaron 46.923 créditos por 55.871,6 millones de pesos, con una evolución positiva del 80,3% para las altas y del 78% para los montos. La mayor incidencia en el crecimiento de este segmento estuvo dado por el aumento de los Préstamos Hipotecarios – UVA con 31.243 nuevas operaciones por 42.040,6 millones de pesos y la línea PROCREAR con 7.962 altas y un monto acumulado en el año de 9.205,9 millones de pesos. Cabe considerar que PROCREAR Construcción registró 4.464 altas por 1.161,7 millones y el año anterior solamente se concretaron por esta línea 4 operaciones.

El **Banco de la Nación Argentina** es el mayor colocador de préstamos hipotecarios para la vivienda, su participación en el sistema financiero al cierre del año alcanzó el 51,3%.

Ahorro, Inversión y Depósitos

En marzo de 2018, se produjo el lanzamiento por el canal tradicional de depósitos UVA y en el mes de agosto se sumó la suscripción por home

The Bank's participation in the financial system in this assistance segment, as of December 2018, represented 16.2% (11.4% as of December 2017).

Personal Loans and Mortgage Loans for Housing

The balance of loans for individuals (personal loans and mortgage loans for housing) as of December 2018 amounted to ARS 122,020.8 million, with an 81.9% inter-annual evolution, equivalent to ARS 54,921.2 million, recording a stock of 789,134 operations. As of December 2018, 255,132 new loans were granted in the amount of ARS 75,537.3 million, which showed a decrease by 11.1% in credit approvals and an increase by 50.3% in amounts, as compared to accumulated amounts in the previous fiscal year.

Personal loan balances as of December 2018 recorded an amount of ARS 33,155.7 million and an evolution by 24.5% as regards 2017 (increase of ARS 6,520 million). By the end of the fiscal year, 684,251 current operations were recorded representing a decrease by 2% as regards December 2017. During the year, 208,209 approvals in the amount of ARS 19,665.6 million were registered, recording a decrease in the number of new operations by 20.2%. The main credit lines in this segment were: Nación Sueldo (Loans for employees who are paid salaries through BNA), Nación Tercera Edad (Loans for pensioners and retirees), loans for the purchase of automobiles, and loans for public administration employees.

As regards mortgage loans for housing, they recorded, as of December 2018, a balance of ARS 88,865.1 million and a stock of 104,883 operations, with an inter-annual variation by 119.6% and 47.4%, respectively. During the year, 46,923 loans were granted in the amount of ARS 55,871.6 million with a positive evolution by 80.3% for approvals and 78% for amounts. The growth in this segment was mainly due to the increase in "Mortgage Loans – UVA", with 31,243 new operations which amounted to ARS 42,040.6 million and PROCREAR line with 7,962 approvals and an annual accumulated amount of ARS 9,205.9 million. It is worth mentioning that PROCREAR Construcción registered 4,464 approvals which recorded ARS 1,161.7 million, whereas only 4 operations were concluded in the previous year.

Banco de la Nación Argentina is the greatest provider of mortgage loans for housing, its participation in the financial system, at the end of the fiscal year represented 51.3%.

Savings, Investments and Deposits

In March 2018, this credit line was launched through the traditional UVA deposits channel, and in August the subscription through home banking was added. They are time deposits denominated in purchasing value units (UVA) updated according to the reference stabilization coefficient (CER) plus interest rate; these deposits are made for a minimum term of 90 days or higher multiples of 30 calendar days. The average increase in time deposits by electronic channel was 61.2%.

banking, se trata de plazos fijos expresados en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) más una tasa de interés, estas imposiciones se realizan con un plazo mínimo de 90 días o superiores múltiplos de 30 días corridos. El incremento promedio de colocación de plazo fijo por canal electrónico fue de 61,2%.

También se incorporó el plazo fijo electrónico en dólares, esta inversión se puede realizar por home banking, cajeros automáticos o mobile banking.

Se realizaron promociones en eventos masivos a través del programa “Aprendiendo a Ahorrar” del producto Caja de Ahorro en UVI para menores de edad (Unidades de Vivienda Actualizables por Índice del Costo de la Construcción- Ley 27271), no tiene comisión de mantenimiento y los depósitos se mantienen indisponibles hasta la mayoría de edad.

Además, nuestros clientes pueden acceder a las diferentes prestaciones que se ofrecen a través de los paquetes de servicios para las categorías Cuenta Nación Simple, Cuenta Nación Estilo, Cuenta Nación Platino y Cuenta Nación Zafiro. El incremento de stock respecto del año anterior fue del 7,7%, con un total de 1.159.988 paquetes.

Convenios de Pago de Haberes y Servicios

Se continuó liderando el mercado en materia de cuentas de haberes y previsionales, al cierre del año alcanzó un total de 5.307.617 cuentas, con una evolución respecto al año anterior del 5,8%. Se mantienen los acuerdos con los organismos públicos en el marco de lo dispuesto por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 1187/2012.

Banca y Transformación Digital

Nuestros canales electrónicos, en todas sus modalidades, se han consolidado como una herramienta indispensable para la Banca de Personas. En el transcurso del año se incorporaron mejoras en los servicios de cajeros automáticos, home banking, Link Celular, billeteras electrónicas, emailing, App BNA y el centro de contactos. La utilización de estos canales muestra una tendencia creciente según las siguientes modalidades:

Banca Electrónica Personas

- **Cajeros Automáticos:** se alcanzó un total de 2.389 unidades instaladas y habilitadas (138 dispositivos más que a diciembre de 2017, con un crecimiento del 6,1%), lo que representó una participación del 26,3% sobre el total de dispositivos de la Red Link SA similar a la del año anterior (26,2%). Las transacciones/mes en diciembre en cajeros automáticos propios llegaron a 53,5 millones (un 8,1% más que en diciembre de 2017) con una participación en la red del 26,7%. En tanto que, las transacciones/mes de clientes del Banco en la red (comerciales y beneficiarios de planes sociales) fueron de 204,7 millones con una participación del 35,5% en la red. Las tarjetas de débito habilitadas

In addition, electronic time deposits denominated in USD were incorporated, this investment may be conducted through home banking, ATM or mobile banking.

Promotions in massive events were made through “Aprendiendo a Ahorrar” (Learning to Save) program of Savings Accounts in UVI (Housing Units) for underage users (Housing Units updated by Construction Cost index – Law 27271) without maintenance fee, deposits being unavailable until they reach legal age.

Moreover, our customers have access to the different benefits offered through service packages for categories Cuenta Nación Simple, Cuenta Nación Estilo, Cuenta Nación Platino and Cuenta Nación Zafiro. The stock increased by 7.7% as regards the previous year, with a total of 1,159,988 packages.

Payroll and Service Payment Agreements

The Bank continued leading the market regarding payroll and social security accounts, which amounted to 5,307,617 accounts as of year-end, with an evolution regarding the previous year by 5.8%. Agreements with public agencies are entered into under the provisions by the National Executive Branch through Decree No. 1187/2012.

Digital Transformation and Banking

Our electronic channels have been consolidated as a necessary tool for Individual Banking. During the year, ATM, home banking, mobile Link, e-wallet, emailing, BNA App and the contact center services were enhanced. The use of these electronic channels shows an increasing trend in the following items:

Electronic Banking – Individuals

- **ATMs:** there is a total of 2,389 installed and enabled units (138 more devices than in December 2017, with a growth by 6.1%), which represented a share of 26.3% over total devices of Red Link SA, similar to the one of the previous fiscal year (26.2%). Transactions per month in December in ATMs owned by the bank amounted to ARS 53.5 million (8.1% higher than in December 2017), with a 26.7% share. Furthermore, transactions per month performed by customers of the Bank through the network (commercial customers and beneficiaries of social plans) totaled ARS 204.7 million with a 35.5% share. Enabled debit card authorizations were above 11.3 million, including activities related to social welfare plans.
- **Mobile ATMs:** during the year, 26 events were attended to. The Bank has 6 mobile ATMs, 2 mobile units having one ATM and 4 mobile units having 2 ATMs.

superaron los 11,3 millones de plásticos, incluyendo la operatoria de planes sociales.

- Cajeros Móviles: se asistió durante el año a 26 eventos. El Banco cuenta con 6 cajeros móviles, 2 unidades con un cajero y 4 unidades con 2 cajeros.
- Terminales de Autoservicio (TAS): se realizaron 233.938 transacciones/mes en diciembre 2018 por 3.357,5 millones de pesos en 300 equipos instalados.
- Home Banking: por este canal se efectuaron más de 59 millones de transacciones/mes en diciembre de 2018, lo que representó un incremento del 11,3% con respecto a igual mes del año anterior y una participación del 35,1% en la red. Al cierre del ejercicio este canal contaba con 945.211 usuarios activos.
- Home Banking Móvil: la versión web de home banking para usar desde un dispositivo móvil registró más 28 millones de operaciones/mes en diciembre de 2018, con una participación en la red del 45,7% (43,6% a diciembre de 2017).
- Link Celular: su utilización se potenció con el uso del token como herramienta de segundo factor de autenticación para home banking, al cierre del año los clientes activos totalizaron 212.825 con más 13 millones de transacciones realizadas en el mes de diciembre.
- VALEpei: esta aplicación permite el envío de dinero a través de una transferencia inmediata de fondos, además posibilita el envío de dinero a terceros que puede ser retirado de un cajero automático sin la utilización de tarjeta débito. Al cierre del año este canal contaba con 18.565 usuarios.
- Email Marketing: se realizaron en el año 572 campañas por medio de este canal, con más de 82 millones de envíos se fomentaron los productos y servicios del Banco. Con respecto al 2017 el crecimiento en campañas fue del 42%.
- Centro de Contactos: se brindó asesoramiento comercial sobre créditos hipotecarios, préstamos personales, administración pública, préstamos para pymes, tarjetas Nativa, AgroNación y PymeNación, entre otras. Se prosiguió con el soporte a usuarios de la plataforma web de comercio internacional (webcomex) y con el asesoramiento a través del chat on line, con consultas en tiempo real.

Asimismo, continuó con la gestión de mejora continua bajo la norma ISO 9001, se certificó por cuarta vez el proceso de Prestación de servicio de información telefónica de productos y servicios del **Banco de la Nación Argentina** de la línea telefónica.

Cabe destacar, las nuevas funcionalidades que se incorporaron en el año:

- MOB Profesional: es una aplicación móvil para aquellos que realizan alguna actividad profesional, prestan un servicio o hacen ventas de

- Self-Service Terminals (TAS): 233,938 transactions/month were performed in December 2018, for ARS 3,357.5 million in 300 installed devices.
- Home Banking: through this channel more than 59 million transactions per month were performed in December 2018, which represented an increase by 11.3% with regard to the previous year and 35.1% participation in the network. By the end of the fiscal year, this channel had 945,211 active users.
- Mobile Home Banking: the web version of home banking to be used from a mobile device recorded more than 28 million operations per month in December 2018, with a 45.7% participation in the network (43.6% in December 2017).
- Mobile Link: its use has increased by the use of token as a tool of second authentication factor for home banking. By the end of the fiscal year, the active customers totaled 212,825 with more than 13 million transactions carried out in the month of December.
- VALEpei: this application allows money transfers through an immediate funds transfer, it also allows to transfer money to third parties and to withdraw the same from an ATM without using debit cards. By the end of the fiscal year, this channel had 18,565 users.
- Email Marketing: 572 campaigns were performed through this channel during the year. The Bank's products and services were promoted through more than 82 million e-mails sent. As regards 2017, increase in campaigns represented 42%.
- Contact Center: Business advice on mortgage loans, personal loans, public administration, loans for SMEs, Nativa, AgroNación and PymeNación Cards, among others, were provided. User support of the international trade web platform (webcomex) and consulting through on line chat, with enquiries in real time were granted.

Moreover, ongoing improvement management under regulation ISO 9001 continued. The process for rendering services of telephone information related to products and services of **Banco de la Nación Argentina** through telephone line was certified for the fourth time.

It is worth mentioning the new functionalities added during the year:

- MOB Profesional: a mobile application destined to individuals who perform a professional activity, render services or sell products. This application allows them to collect money from their customers in an immediate, quick and safe manner.
- Banco Nación App: a new application was launched for mobile devices with new and better functionalities (quotation of

productos. Les permite cobrar a sus clientes de manera inmediata, rápida y segura.

- App Banco Nación: se lanzó una nueva aplicación para dispositivos móviles, con nuevas y mejores funcionalidades (cotizador de monedas, integración con token, acceso a mobile banking, consulta de promociones y beneficios, acceso a diversos simuladores, búsqueda de sucursales, cajeros y terminales de autoservicio).
- Se implementó por home banking la solicitud de préstamos personales preaprobados “Nación Ahora”, una modalidad innovadora de atención de clientes que se encuentra disponible en su versión móvil y a través de la App Banco Nación, y permite que el usuario pueda autogestionar el pedido con acreditación inmediata en su cuenta. Se generó la automatización del proceso de originación de préstamos personales a través de nuestra página web, bajo los lineamientos de la Reglamentación N° 512 - Nación Sueldos - Tramo III - Empleados de la Administración Pública.

Banca Electrónica Empresas

- Nación Empresas 24: se alcanzó un procesamiento de 13 millones de transacciones/mes diciembre de 2018, con un incremento 20% respecto a igual período de 2017, con una participación en la red del 56,2%. Se implementó el servicio de Mesa de Ayuda NE24, es un help desk para la atención de consultas de clientes usuarios de la plataforma. A diciembre de 2018 contó con 78.329 empresas abonadas.
- Datanet e Interpyme: complementan la oferta de banca electrónica para empresas con 5.937 empresas abonadas y más de 5,5 millones de transferencias electrónicas realizadas durante el año.
- Link Pagos: es un servicio de recaudación con bajos costos operativos y beneficios tanto para recaudadores como pagadores. Se realizaron en el mes de diciembre por este canal más de 13 millones de transacciones.

Banco Nación Ganador del Premio Link de Oro 2018

En el marco del 25ª Convención Anual y los 30 años de Red Link, en la ciudad de San Carlos de Bariloche, el Banco recibió el galardón “Link de Oro”, siendo reconocido entre las 40 entidades asociadas a la red, recibiendo además cuatro distinciones en distintas categorías:

- Entidad con mayor cantidad de entes de Link Pagos.
- Entidad con mayor porcentaje de derivación a VALEpei.
- Entidad con mayor fidelización de servicios Link entre sus clientes.
- Entidad con mayor crecimiento en red de cajeros automáticos.

Este premio distingue a las entidades financieras con la mejor performance alcanzada durante el año, premia a los bancos miembros por la efectividad en la implementación de nuevos productos y servicios, como también el crecimiento transaccional y la cantidad de usuarios de cada servicio.

currency, token integration, Mobile Banking access, search for promotions and benefits, access to various simulators, search for branches, ATMs and self-service terminals).

- *The application for personal loans pre-approved “Nación Ahora” was implemented through home banking, an innovative modality of customer service available in its mobile version and through Banco Nación App, and allowing the user to self-manage the request with immediate credit to the account. The automation of the process of origination of personal loans through our website, under Regulation N° 512 - Nación Sueldos - Tranche III - Public Administration Employees.*

Electronic Banking- Companies

- *Nación Empresas 24: Through this channel, the processing of 13 million transactions per month was reached as of December 2018, with a 20% increase regarding the same period in 2017, with a share of 56.2%. Mesa de Ayuda NE24 service was implemented. It is a help desk for addressing enquiries of customer users of the platform. As of December 2018, 78,329 companies were subscribed thereto.*
- *Datanet and Interpyme: These supplement the Electronic Banking – Companies offer with 5,937 subscribed companies and more than 5.5 million electronic transfers made during the year.*
- *Link Pagos: It is a collection system with low operating costs and benefits both for collectors and payers. More than 13 million transactions were recorded by this channel as of December.*

Banco Nación winner of Link de Oro 2018 Award

In the framework of the 25th Annual Convention and the 30th anniversary of Red Link, the Bank received the “Link de Oro” award, being recognized among the 40 entities associated to the network in the city of San Carlos de Bariloche. It also received four distinctions in different categories:

- *The institution with the greatest number of facilities for Link Pagos.*
- *The institution with the greatest percentage of migration to VALEpei.*
- *The institution with the greatest Link service loyalty among its customers.*
- *The institution with the greatest growth in ATM network.*

This award distinguishes the financial institutions showing the best performance during the year; recognizes member banks for the effectiveness in the implementation of new products and services, as well as the transactional growth and the number of users of each service.

Seguros Generales

Durante el año los resultados obtenidos en el segmento de seguros donde el Banco actúa como agente institorio fueron positivos, se generaron comisiones por 309 millones de pesos, que constituyó un crecimiento interanual del 74%. En lo que refiere a la cantidad comercializada en los ramos de seguros patrimoniales (auto, hogar, cajeros automáticos, tecnología, etc.) y vida individual, registraron un incremento del 85% respecto al año anterior con un total de 669.858 altas. En el seguro de riesgo del trabajo (ART), el incremento en el nivel de cápitas comparado a diciembre 2017 fue de 238%, con aproximadamente 24.000 nuevos ingresos.

Tarjetas de Consumo

Durante el período se afianzó Nativa como marca propia global de tarjeta de crédito y débito destinado al segmento de individuos. Así se comercializa Nativa Visa, Nativa Mastercard y Nativa débito con atributo Maestro.

A partir de 2018 comenzaron los desarrollos para la emisión de la nueva tarjeta de débito con las tecnologías chip y contactless, funcionalidades que garantizan la posibilidad de operar en cualquier comercio del mundo de aceptación Mastercard con la mayor seguridad y de la manera más ágil.

El consumo registrado en diciembre de 2018 a través de los medios de pago comercializados por el Banco totalizaron los 6.982,8 millones de pesos, siendo la tarjeta de crédito Nativa Mastercard la de mayor incidencia con 4.754,3 millones de pesos. En tanto que Visa, Mastercard y Bancat registraron consumos en el mes por 1.734,3; 488,9 y 5,3 millones de pesos, respectivamente. El crecimiento respecto al mismo mes del año anterior para estos productos fue de 2.335,8 millones de pesos, equivalente al 50,3%.

Al cierre de diciembre de 2018 se alcanzó un total de 1.992.970 cuentas habilitadas, de las cuales 1.313.407 fueron de Nativa Mastercard, 527.318 de Visa, 135.851 de Mastercard y 16.394 de Bancat. Las cuentas habilitadas en conjunto crecieron un 5% con relación al año anterior.

Con respecto a Nativa débito con atributo Maestro (comerciales y sociales) se registraron en diciembre de 2018 2.367.476 tarjetas con consumo por un total de 12.249,6 millones de pesos, ello refleja un incremento con respecto a diciembre de 2017 del 16,2 % (330.435 tarjetas) y del 48,6% (4.003,5 millones de pesos).

Con relación al servicio Priority Pass, se trabajó conjuntamente con la empresa Prisma Medios de Pago en la adecuación de las condiciones definidas para este servicio ampliando el beneficio a los adicionales de cuenta, equiparándolo para ambas marcas Nativa Mastercard Black y Nativa Visa Signature.

Programa de Fidelización

Dentro del Programa de Beneficios se realizaron campañas con ofrecimientos de premios físicos y virtuales, descuentos por rubros, inscripciones en competencias y eventos deportivos por canje de puntos.

General Insurance

Along the year, income was obtained in the insurance segment, where the Bank acts as institor, generating a total of ARS 309 million from fees. This represents an inter-annual growth by 74%. As regards trading in property insurance (automobile, household, ATMs, Technology, etc.) and individual life, they had increased by 85% regarding the previous fiscal year totaling 669,858 approvals. As regards, labor risk insurance (ART) the increase per capita in comparison with December 2017 represented 238% with 24,000 new entries approximately.

Consumer Cards

During the period, the significant positioning of Nativa as the Bank's exclusive global debit and credit card brand for individual segment was strengthened. Thus, Nativa Visa, Nativa Mastercard and Nativa debit started to be marketed with Maestro attribute.

From 2018, we began the development for the issue of a new debit card with Chip and Contactless technology. These functionalities guarantee the possibility of using them worldwide in any store that accepts Mastercard on a secure and nimble manner.

Consumption recorded in December 2018 through the means of payment commercialized by the Bank amounted to ARS 6,982.8 million, with Nativa Mastercard credit card as the one with greater incidence with ARS 4,754.3 million, whereas, Visa, Mastercard, and Bancat recorded a monthly consumption for ARS 1,734.3 million; 488.9 million; 5.3 million, respectively. The growth in comparison to the same month in the previous year for these products amounted to ARS 2,335.8 million, the equivalent to 50.3%.

By the end of 2018, there was a total of 1,992,970 enabled accounts, out of which 1,313,407 pertained to Nativa Mastercard, 527,318 to Visa, 135,851 to Mastercard and 16,394 to Bancat. Total enabled accounts increased by 5% in relation to the previous year.

As regards Nativa debit with Maestro attribute (commercial and social cards) as of December 2018, 2,367,476 cards were registered with consumption for a total of ARS 12,249.6 million, this shows an increase in respect of December 2017 by 16.2% (330,435 cards) and by 48.6 % (ARS 4,003.5 million).

As regards Priority Pass service, we worked together with Prisma Medios de Pago on the adequacy of the conditions defined for this service extending the benefits to the additional cardholders, levelling them for both Nativa Mastercard Black and Nativa Visa Signature brands.

Loyalty Program

Within the Rewards Program (Programa de Beneficios) campaigns offering physical and virtual prizes, discounts by item, registrations in competitions and sports events by exchange of points were performed.

Por segundo año consecutivo, en el marco del acuerdo entre el Ministerio de Desarrollo Social y el Banco, el programa ofrece dentro de las opciones de premios productos artesanales, esta propuesta busca promover actividades, políticas y acciones que favorezcan el desarrollo social y económico de emprendedores de la economía popular y social. Se ofrecieron más de 7.000 unidades en 45 variedades de productos.

Estas propuestas se sumaron a otras ofertas de premios como gift card, experiencias, descuentos de productos puntuales en fechas especiales o a través de carteras segmentadas o abiertas, estas acciones mejoraron el nivel de canje de premios en un 28%.

Con relación al Programa Aerolíneas Plus, a fines de 2018 finalizó el primer año del nuevo acuerdo contractual firmado entre el **Banco Nación** y Aerolíneas Argentinas por cinco años, cuyo vencimiento opera en noviembre de 2022. La facturación de millas acumuladas por los clientes durante este primer año, permitió acceder a un crédito de 410,8 miles de dólares a favor del Banco, este monto podrá utilizarse hasta noviembre de 2019 en campañas promocionales.

Durante 2018 se realizaron más de 57 mil canjes, superior en un 136% a los efectuados el año anterior (24 mil canjes) y se adhirieron 25.755 cuentas nuevas al programa.

INCLUSIÓN, POLÍTICA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR

Microfinanzas

En concordancia con el plan estratégico institucional definido para el 2018, en el mes de marzo se relanzó el Programa Nación Emprende, cuyo objetivo principal es liderar la inclusión financiera en todo el país. De esta manera se puso a disposición de la microempresa y el emprendedor un conjunto de herramientas financieras, de fácil acceso, con requisitos flexibles y de rápida resolución.

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

Se otorgaron préstamos en el año por aproximadamente 7.000 millones de pesos, este monto superó las expectativas iniciales, ya que los usuarios del programa además de la toma del crédito, contrataron más de 16.000 paquetes de servicios y se adhirieron a un importante número de seguros, productos que apalancan la rentabilidad de la oferta.

El acercamiento del equipo de referentes no solo garantizó el nivel de colocaciones, sino también el de calidad de cartera, los índices de morosidad fueron menores al 0,5%, ubicados sensiblemente por debajo del promedio de atrasos del sistema financiero.

En este sentido, la línea de crédito para "financiamiento para la consolidación,

By second consecutive year, within the framework of the agreement between the Ministry of Social Development (Ministerio de Desarrollo Social) and the Bank, handicrafts are offered among the prizes. This proposal looks for the promotion of activities, policies and actions that contribute to the social and economic development of entrepreneurs of the popular and social economy. More than 7,000 units were offered within 45 varieties of products.

These proposals added to other prizes offers as gift cards, experience, and discounts in specific products on special dates or through segmented or open portfolios, these actions improved the level of exchange of prizes by 28%.

As regards, Programa Aerolíneas Plus program (A benefit program that rewards our most loyal customers with the ability to earn miles and travel the world for free), by the end of 2018, the first year of the new agreement entered into by Banco Nación and Aerolíneas Argentinas for five years is concluded, maturing in November 2022. Profits for the Bank resulting from miles accumulated by customers during this first year allowed the access to a loan in the amount of USD 410,800 in favor of the Bank, this amount would be used in promotional campaigns until November 2019.

During 2018, more than 57,000 exchanges were made, 136% higher than in the previous year (24,000 exchanges) and 25,755 new accounts adhered to the program.

INCLUSION, FINANCIAL POLICY AND FOREIGN TRADE

Microfinance

In accordance with the institutional strategic plan for 2018, in March, Nación Emprende program was relaunched, which main objective was to lead the financial inclusion in all the country. In this way, a group of easily accessible, flexible and quick financial tools was provided to microenterprises and to the entrepreneurs.

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

During the year, loans for approximately ARS 7,000 million were granted. This amount exceeds initial expectations, as the program users borrow and acquire more than 16,000 service packages and they adhered to a significant number of insurances, which products leverage profitability.

The engagement of the expert team not only ensured the level of placements, but also the portfolio quality level. The delinquency ratios were lower than 0.5%, significantly below the average of debtors in arrears of the financial system.

In this regard, the credit line "Financiamiento para la consolidación, producción e inclusión financiera de la microempresa" (Financing for the consolidation, production and financial inclusion of the

producción e inclusión financiera de la microempresa" (Reglamentación N° 600 y 600N), sigue afianzándose en el país en virtud del trabajo mancomunado de las sucursales, centros de atención a empresas y gerencias zonales, alcanzó un saldo al cierre 6.478,2 millones de pesos y un stock de 30.218 operaciones. El préstamo promedio fue de 247 mil pesos.

También se ofrece una línea destinada al financiamiento de proyectos "Start Up" Financiamiento a emprendedores – Nación Emprendedores: "NACE" (Reglamentación N° 601), con un saldo a diciembre 2018 de 2,5 millones de pesos y 9 operaciones vigentes.

A fines de 2018 comenzó a desarrollarse la nueva línea Nación Microcréditos, destinada a emprendedores de bajos recursos que, por cuestiones de escala, tienen restringido el acceso al crédito tradicional en el sistema financiero. En tal sentido, a los fines de potenciar el proceso de análisis crediticio, se incorporó una nueva metodología que contempla aspectos cuanti-cualitativos del entorno productivo y familiar del emprendedor.

En las provincias de Chaco, Formosa, Córdoba y en las ciudades de Bahía Blanca, Comodoro Rivadavia y todo AMBA, se realizaron las primeras pruebas piloto de la línea Nación Microcréditos destinada a emprendedores de bajos recursos que no aplican al crédito tradicional en el sistema financiero.

Por otra parte, el Banco organizó la primer jornada para MiPyMEs y emprendedores, en la que se analizaron los principales aspectos para el desarrollo de emprendedores y pequeñas y medianas empresas, además de la difusión de las diferentes líneas de financiamiento que ofrece la entidad.

El Banco Nación y la Fundación EMPRETEC

Se cumplieron 30 años de la creación del "Programa Empretec", que tiene por objetivo promover el desarrollo emprendedor, económico y la generación de empleo. La Argentina fue pionera en traer el programa que hoy se extiende a 40 países. La fundación trabajó en su articulación con más de 100 instituciones vinculadas al ecosistema emprendedor en todo el territorio nacional y seguirá contando con el apoyo de sus socios fundadores: el **Banco Nación**; la UNCTAD (organizador permanente de las Naciones Unidas y coordinadora del programa a nivel mundial); y la Unión Industrial Argentina.

Se cumplió la 10ª edición del Concurso Emprendimientos Innovadores convocado por el Banco y organizado por la Fundación Empretec. Se distribuyeron 1 millón de pesos en premios y además, se otorgaron menciones especiales para los emprendimientos orientados al desarrollo sostenible en colaboración con el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación.

Desarrollo Inmobiliario y Vivienda

El **Banco de la Nación Argentina** en cumplimiento de lo establecido en su carta orgánica establece como una herramienta con alto impacto social, el

microenterprise) - (Regulation No. 600 and 600N), continues growing in the country by virtue of the joint work of branches, customer service for companies, zonal managements, reaching a balance by the end of the fiscal year of ARS 6,478.2 million and a stock of 30,218 operations. The loan average amounted to ARS 247,000.

A line for the financing of Projects such as "Start Up" Financing for Entrepreneurs – Nación Emprendedores: "NACE" (Regulation No. 601) was also created, with a balance as of December 2018 of ARS 2.5 million and 9 current operations.

As of the end of December 2018, the development of a new line "Nación Microcréditos" began for low income entrepreneurs that have restricted access to traditional loans in the financial system. In this sense, in order to encourage the process of credit analysis, a new methodology was implemented considering quantitative and qualitative aspects of the family and production environment of the entrepreneur.

In the provinces of Chaco, Formosa, Córdoba and the cities of Bahía Blanca, Comodoro Rivadavia, and all Greater Buenos Aires area, the first pilot-tests were performed regarding the line "Nación Microcréditos" for low income entrepreneurs not qualified for traditional credit in the financial system.

In addition, the Bank arranged the first session on SMEs and Entrepreneurs in which the main issues for the development of entrepreneurs and small and medium enterprises were analyzed, besides the communication of the different financing lines offered by the Institution.

Banco Nación and Fundación EMPRETEC

It has been 30 years since the creation of the Empretec program, which objective is to promote the entrepreneurial and economic development and the creation of employment. Argentina was the first country to introduce the program currently reaching 40 countries. Empretec works in cooperation with more than 100 institutions related to entrepreneur environment throughout the country and will continue to rely on the support from its founding members: **Banco Nación**; UNCTAD (UN organizer and coordinator of the program on a global scale), and Unión Industrial Argentina (Argentine Industrial Union).

The 10th edition of Concurso Emprendimientos Innovadores (innovative entrepreneurship competition) organized by the Bank and Fundación Empretec took place. ARS 1 million was allocated in prizes, and special mentions were granted to entrepreneurs for the sustainable development, jointly with the Argentine Ministry of Environment and Sustainable Development.

Real Estate Development and Housing

Banco de la Nación Argentina in compliance with its charter, establishes a tool with a high social impact: mortgage loans for families for acquisition,

crédito hipotecario para las familias, con destino a la adquisición, construcción y/o ampliación de vivienda única y de ocupación permanente como también el crédito orientado a desarrolladores inmobiliarios para complementar y acompañar la gran demanda generada por las líneas hipotecarias vigentes.

En el mes de abril se registró el record de 7.334 préstamos contabilizados en un mes. Del total de préstamos hipotecarios otorgados en el año (55.871,6 millones de pesos), el 75,2% correspondieron a Préstamos Hipotecarios – UVA (42.040,6 millones de pesos), si incorporamos las líneas PROCREAR y PROCREAR Construcción este indicador alcanzó el 93,8% para las operaciones en UVA.

A nivel geográfico el 83,4% de los montos otorgados se contabilizaron en Buenos Aires, CABA, Santa Fe, Córdoba y Mendoza. El 11,6% correspondió a las provincias de Entre Ríos, Río Negro, Tucumán, Neuquén, La Pampa, Corrientes, Chubut y Salta, y el 5% se distribuyó entre las provincias restantes.

Cabe agregar, que solamente el 0,08% de los créditos vigentes registraron mora mayor a 31 días, lo que es muy importante al evaluar la sustentabilidad del sistema.

Con el objetivo de complementar y acompañar la demanda generada por las líneas vigentes, el crédito a la oferta de desarrollos inmobiliarios procura atender el déficit de viviendas actual. En este contexto, mediante la Reglamentación N° 519 “Línea de créditos hipotecarios a empresas constructoras y desarrolladoras inmobiliarias para financiar obras destinadas a vivienda” el Banco financia la construcción de proyectos de construcción de viviendas, incluidas sus unidades complementarias con dos alternativas: el financiamiento directo al desarrollador / constructor, o el financiamiento indirecto a través de los compradores en pozo. En la primera de ellas, se procura asegurar, que una vez finalizada la obra, los compradores precalificados accedan a alguna de las líneas de préstamos hipotecarios vigentes para la adquisición de esas unidades. Por esta línea se otorgaron en el año préstamos por 505 millones de pesos.

A tal efecto, el área Desarrollos Inmobiliarios incorporó a lo largo del año un equipo multidisciplinario con el fin de consolidar la operación de la citada reglamentación no solo en sus aspectos comerciales sino también apuntando a mejorar aspectos operativos y legales, dando soporte a zonales y sucursales a través del análisis y evaluaciones de requisitos técnicos específicos del sector. Se realizaron diversas adecuaciones normativas a los efectos de promover una mayor demanda adaptando la línea a las singulares características del emprendedor inmobiliario, mejorar la operatoria interna y lograr una mejora continua en procedimientos de orden interno.

Durante el período se aprobaron 14 operaciones por 815 millones de pesos y se desembolsaron 350 millones de pesos. A diciembre de 2018, se encuentran 24 proyectos en marcha que representan 1.200 unidades habitacionales equivalente a 90 mil metros cuadrados construidos por 2.200 millones de pesos, de los cuales el Banco financia aproximadamente el 50%.

A diciembre de 2018 se encontraban bajo análisis preliminar 16 proyectos por aproximadamente 1.500 millones de pesos, que representan 100 mil metros cuadrados.

construction and/or expansion of housing for only and permanent residence as well as the credit oriented to real estate developers to supplement the great demand for the current mortgage lines.

In April, a record of 7,334 loans granted in a month was reached. 75.2% of total mortgage loans granted during the year (ARS 55,871.6 million), corresponds to “Mortgage Loans – UVA” (ARS 42,040.6 million), and should PROCREAR and PROCREAR Construcción be added, this indicator would represent 93.8% for operations in UVA.

As regards geographical location, 83.4% of the amounts allocated was recorded in Buenos Aires, the City of Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba and Mendoza. 11.6% thereof corresponds to the provinces of Entre Ríos, Río Negro, Tucumán, Neuquén, La Pampa, Corrientes, Chubut and Salta, and 5% was allocated among the remaining provinces.

Moreover, only 0.08 % of current loans was in arrears exceeding 31 days, which is significant when evaluating the sustainability of the system.

In order to supplement the demand resulting from current credit lines, the credit for real estate developments is intended to address the current housing deficit. In this context, under Regulation No. 519 “Línea de créditos hipotecarios a empresas constructoras y desarrolladoras inmobiliarias para financiar obras destinadas a vivienda” (Mortgage Loans for construction enterprises and real estate developers to finance works for housing), the Bank finances projects for housing construction, including supplementary units with two alternatives: direct financing to developers / constructors or indirect financing through pre-construction purchase. The first option seeks to ensure that once construction is finished, pre-qualified buyers can access any of the current mortgage lines to purchase these units. Under this credit line, loans for ARS 505 million were granted during the year.

For this purpose, the Real Estate Development area incorporated this year a multidisciplinary team to strengthen the operation of the above mentioned regulation in its business aspects and to enhance operational and legal aspects as well, giving support to zonal managements and branches through analysis and assessment of specific technical requirements of the sector. Several regulatory adjustments were performed to promote a greater demand adapting the line to the specific characteristics of the real estate entrepreneur, to improve internal operations and to achieve a continuous improvement in internal procedures.

During the period, 14 operations in the amount of ARS 815 million were approved and ARS 350 million were disbursed. As of December 2018, there are 24 projects in progress representing 1,200 housing units equivalent to 90 thousand square meters built which amounted to ARS 2,200 million, of which the Bank finances 50% approximately.

As of December 2018, 16 projects were under preliminary analysis for ARS 1,500 million approximately, representing 100 thousand square meters.

Banco de la Nación Argentina contributes to National Housing Plan to encourage social integration, in this framework together

El **Banco de la Nación Argentina** contribuye al Plan Nacional de Vivienda para estimular la integración social, en este marco junto con el Banco Ciudad, el Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda a través de la Secretaría de Vivienda y Hábitat y de la Subsecretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda (SSDUyV); el Sindicato de Mecánicos y Afines del Transporte Automotor de la República Argentina (SMATA); las automotrices Toyota y Honda firmaron una carta de intención acordando colaborar en la atención de las necesidades habitacionales de más de 500 empleados de las terminales, a fin de facilitar el acceso de los mismos a una vivienda.

La obra se realizará en un predio de Zárate, propiedad de SMATA, se constituirá un fideicomiso (estructurado por el Banco de la Ciudad de Buenos Aires), en el que la Subsecretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda realizará un aporte no reembolsable en el marco del Plan Nacional de Vivienda. Una vez finalizada la obra, el Banco pondrá a disposición, previa evaluación o tasación del proyecto habitacional, líneas de créditos hipotecarios (en UVA o las vigentes en dicha instancia) para que los empleados de empresas automotrices puedan acceder a las unidades funcionales resultantes de la obra.

También dentro del Plan Nacional de Vivienda se firmó un acuerdo con la Secretaría de Vivienda del Ministerio del Interior y Obras Públicas, la agencia de Desarrollo Urbano de la provincia de Neuquén y una importante empresa constructora, que permitirá la ejecución de más de 200 unidades habitacionales, infraestructura y obras complementarias en la provincia de Neuquén.

De esta forma, el **Banco de la Nación Argentina** contribuye con el Plan Nacional de Vivienda, que tiene por objetivo estimular la integración social de los hogares con diferentes ingresos económicos.

Con relación al Programa Crédito Argentino del Bicentenario para la vivienda única familiar (PROCREAR) el Banco firmó un convenio con el objetivo de “acordar el mantenimiento de las condiciones en materia de tasa” para todos los beneficiarios que, al 30 de abril, cuenten con sus créditos preaprobados por parte del Banco y hubieran presentado una propiedad apta y toda la documentación correspondiente de la vivienda a adquirir o aquellos que hubieran presentado el proyecto de obra a construir y toda la documentación correspondiente del terreno donde se proyecta realizar la vivienda (PROCREAR Construcción); como los que se encuentren en escribanía y no tengan perfeccionada la escrituración.

Por otra parte, se acordó con el Ministerio de Economía, Infraestructura y Energía Local y el Instituto provincial de la vivienda mendocino la firma de un convenio para financiar la construcción de viviendas en la provincia de Mendoza, este acuerdo refuerza el compromiso asumido por el Banco en su carácter de agente financiero de compatibilizar políticas de crédito que permitan promover la inversión, desarrollo y consumo familiar, como también la adquisición, refacción y/o ampliación de viviendas mediante el otorgamiento de préstamos.

Gestión del Banco en el Exterior

El Banco desarrolló su actividad en el exterior a través de las filiales ubicadas en el hemisferio norte y en el hemisferio sur. A diciembre de 2018,

with Banco Ciudad, the Ministry of Interior, Public Works and Housing through the Housing Secretariat and the Under-Secretariat of Urban Development and Housing (SSDUyV); Sindicato de Mecánicos y Afines del Transporte Automotor de la República Argentina (Mechanics and Transport Workers' Union - SMATA); the automobile enterprises Toyota and Honda subscribed a letter of intent to contribute to meet the housing needs of more than 500 employees to facilitate their access to housing.

Works will be conducted in a location in Zárate owned by SMATA. A trust will be set up (arranged by Banco de la Ciudad de Buenos Aires), to which the Under-Secretary of Urban Development and Housing will make a non-refundable contribution within the framework of the National Housing Plan. Once the works are finished, upon assessment or evaluation of the housing project, the Bank will make mortgage loans (in UVA or any units in effect at such moment) available for employees of the automobile enterprises to access the housing unit resulting from such works.

Within the National Housing Plan, an agreement was signed with the Secretariat of the Ministry of Interior and Public Works, the Agency of Urban Development for the province of Neuquén and one important construction enterprise that will allow the construction of more than 200 housing units, infrastructure and supplementary works in the province of Neuquén.

In this regard, Banco de la Nación Argentina contributes to the National Housing Plan, which objective is to encourage social integration of households with different income.

As regards PROCREAR (Bicentennial Argentine Credit Program for Only Family Residence) the Bank enters into an agreement for the purpose of agreeing on the maintenance of the rate conditions for all beneficiaries who, as of April 30th, have credits pre-approved by the Bank and had submitted a suitable property and all corresponding documents of the housing to be purchased or for those who have presented the works project and all the documents corresponding to the land for the building (PROCREAR Construcción) as well as those projects at the Notary Public office and pending performance of a deed.

Moreover, an agreement between the Ministry of Economy, Infrastructure and Energy and Provincial Institute of Housing in Mendoza was executed to finance the construction of housing in the province Mendoza. This agreement strengthens the commitment of the Bank, as financial agent, to combine credit policies allowing for the promotion of investment, development and familiar consumption as well as the acquisition, repair and/or expansion of household through the granting of loans.

Bank's Management Abroad

The Bank develops its activity abroad through branches in the northern and southern hemisphere. As of December 2018, the Bank had the following branches: New York branch and Miami agency (United States), Madrid

el Banco contaba con las siguientes filiales: sucursal Nueva York y agencia Miami (EE. UU.), sucursal Madrid (España), oficina de representación Beijing (China), sucursal Santa Cruz de la Sierra (Bolivia), agencia Asunción y sub-agencias Encarnación, Concepción y Villarica (Paraguay), sucursal Montevideo (Uruguay) y sucursal San Pablo (Brasil). A través de la red de sucursales desarrolla sus actividades, tanto comerciales como financieras, las cuales se adaptan a las exigencias de cada mercado donde participa constituyendo un instrumento fundamental en el desarrollo de negocios internacionales y de comercio exterior.

Además, asiste comercialmente las relaciones bilaterales y regionales, priorizando aquellos negocios que permitan incrementar las exportaciones argentinas, mediante la promoción de diferentes líneas y productos.

En cuanto a la oficina de representación en Pekín, República Popular de China, el Banco continuó estableciendo relaciones comerciales para la generación de nuevos negocios, tanto a través del desarrollo de la banca de correspondencia como también con instituciones vinculadas al intercambio y a las inversiones.

Dentro del marco de un plan de reestructuración, el directorio de la Entidad, dispuso el cierre de la sucursal de Santiago de Chile, cesaron sus actividades las oficinas de representación Caracas (República Bolivariana de Venezuela), Gran Caimán y Porto Alegre (Brasil), asimismo se encuentran en proceso de cierre las sucursales de Panamá y Río de Janeiro (Brasil).

El estado de situación patrimonial consolidado de las filiales del hemisferio norte, presentó variaciones decrecientes respecto de 2017, producto del cese de operaciones de las sucursales que se cerraron y las que aún se encuentran en proceso.

Con relación al desempeño de las filiales de Miami, Nueva York y Madrid aumentaron sus préstamos a terceros debido a una mayor demanda de comercio exterior por parte de clientes de la banca financiera, similar tendencia se presentó para las sucursales de Uruguay y Paraguay.

El consolidado de las filiales en el exterior a diciembre de 2018 presentó activos 59.833,9 millones de pesos, pasivos por 34.514,2 millones de pesos en tanto, el resultado a diciembre fue negativo por 98,7 millones de pesos.

Los resultados se vieron afectados negativamente por los gastos incurridos durante el proceso de cierre de las filiales mencionadas.

Con respecto a las instituciones financieras internacionales, se continuaron intensificando las relaciones de correspondencia con numerosos bancos ubicados en las principales plazas financieras del mundo, concentrando esfuerzos en la generación de nuevos negocios, potenciando el comercio e impulsando su desarrollo en el ámbito mundial. Cabe destacar que la concurrencia a los foros internacionales permitió generar contactos con instituciones financieras a fin de ampliar y desarrollar la vasta red de bancos correspondientes con el propósito de obtener mejores condiciones de financiamiento para apoyar exportaciones y toda la operatoria de comercio exterior a utilizar por nuestros clientes.

branch (Spain), Beijing Representative Office (China), Santa Cruz de la Sierra branch (Bolivia), Asunción agency, and Encarnación, Concepción and Villarica sub-agencies (Paraguay), Montevideo branch (Uruguay), and São Paulo branch (Brazil). The Bank develops both its commercial and financial activities through the branches' network in agreement with the requirements of each market wherein it participates, thus being an essential tool in the development of international and foreign trade businesses.

Furthermore, the Bank provides commercial assistance in bilateral and regional relationships, giving priority to those businesses that increase Argentine exports through the promotion of different lines and products.

As regards, the representative office in Beijing, People's Republic of China, the Bank continued establishing commercial relationships for the generation of new businesses, both through the development of the correspondent banking and with institutions related to exchange and investments.

Within the framework of a restructuring plan, the Institution's board of directors provided for the closing of Santiago de Chile branch. Representative Offices in Caracas (Bolivarian Republic of Venezuela), Grand Cayman and Porto Alegre (Brazil) ceased their activities. Moreover, Panama and Rio de Janeiro (Brazil) branches are in the process of being closed.

The Consolidated Balance Sheet corresponding to the northern hemisphere branches showed decreasing variations as regards 2017, as a result of the ceasing of operations of the closed branches and of those that still are in the process of being closed.

As regards the performance of Miami, New York and Madrid branches, they increased lending to third parties due to a greater foreign trade demand by financial banking customers. Similar trend was shown regarding Uruguay and Paraguay branches.

The consolidated balance sheet of foreign branches as of December 2018, showed assets in the amount of ARS 59,833.9 million, liabilities for ARS 34,514.2 million, while income statement as of December showed loss in the amount of ARS 98.7 million.

Loss resulted from expenses incurred during the process of closing of the above mentioned branches.

As regards international financial institutions, correspondent relationships with many banks located in the main financial areas of the world, continued strengthening, focusing their efforts on the generation of new businesses, encouraging trading and driving their development worldwide. It is worth mentioning that the attendance to international forums allowed contacting financial institutions in order to extend and develop the wide correspondent banks network for the purpose of getting better financing conditions to support exports and all foreign trade operations to be used by our customers.

Se concretaron negocios de corresponsalía por 8.067 millones de dólares estadounidenses. Además, se brindó asistencia a 28 entidades financieras argentinas, por la que se fijó un límite de crédito de 256 millones de dólares, sobre el cual se cursaron operaciones por 103 millones de dólares.

Por otra parte, en el marco de las reuniones del G20, realizadas en el mes de noviembre en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, se suscribieron dos convenios, el primero, el memorándum de entendimiento con el Japan Bank for International Cooperation (JBIC) destinado a mejorar el desarrollo de la infraestructura de Argentina y fortalecer los vínculos comerciales entre nuestro país y Japón, junto con un convenio general para financiar proyectos de infraestructura por un total de 60 millones de dólares estadounidenses. El segundo, un acuerdo con China Export & Credit Insurance Corporation (SINOSURE), con el objetivo de identificar operaciones de interés en común y prestar asistencia a las empresas argentinas que compren bienes y servicios a China.

Estas acciones apuntan a sentar las bases para la cooperación, con el fin de obtener ventajas complementarias y beneficios mutuos, facilitando el financiamiento de corto, mediano y largo plazo por un período de hasta 15 años en operaciones que involucren a exportadores chinos e importadores argentinos incluyendo pequeñas y medianas empresas.

En otro orden, se efectuó la administración de garantías otorgadas al BCRA en el marco del Convenio de Crédito Recíproco – ALADI (Brasil), por el Programa Global de Financiamiento Productivo Bicentenario y las garantías otorgadas al BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior SA) por el Programa de Competitividad de Economías Regionales PROCER. Al cierre del ejercicio, se otorgaron garantías en títulos públicos con el siguiente monto de deuda garantizada: ALADI 13.002,4 millones de pesos, Bicentenario 9.496,5 millones de pesos y PROCER por 625 mil pesos.

Comercio Exterior

En pos de impulsar las exportaciones argentinas se desarrolló la línea Nación Exporta mediante la cual el Banco financia la adquisición de bienes de capital, contratos de exportación llave en mano a mediano y largo plazo, y bienes de consumo durable, de origen argentino, sin uso, extendiendo el plazo de financiación, en los dos primeros casos hasta 10 años. Además, en el marco del Plan Federal Argentina Exporta impulsado por el Ministerio de Producción y Trabajo se establecieron condiciones especiales de prefinanciación de exportaciones a los sectores agropecuario, industrial y minero para MiPyMEs y Cooperativas.

A los efectos de promover la generación de negocios para el Banco y beneficios a nuestros clientes, se propició la bonificación de la comisión de órdenes de pago para aquellos exportadores que usen la plataforma Exporta Simple y cursen las operaciones con nuestra Institución.

La cartera de préstamos de Comercio Exterior está integrada por operaciones de prefinanciación de exportaciones y financiación de importaciones, que tuvieron una evolución interanual del 112,8%; alcanzando al cierre un saldo de 64.251,7 millones de pesos (30.191,4 millones de pesos a diciembre 2017).

Correspondent businesses were performed for USD 8,067 million. Besides, assistance to 28 Argentine financial institutions was provided, fixing a credit limit of USD 256 million, out of which operations for USD 103 million were performed.

Furthermore, in the framework of G-20 summit held in the City of Buenos Aires, two agreements were signed: the first one was the Memorandum of Understanding with Japan Bank for International Cooperation (JBIC) for enhancing Argentine infrastructure development and strengthening commercial relationships between Japan and our country, together with a general agreement to finance infrastructure projects for a total amount of USD 60 million; and the second one was an agreement entered into with China Export & Credit Insurance Corporation (SINOSURE) for the purpose of recognizing transactions of common interest and to give assistance to Argentine enterprises that buy goods and services from China.

These actions aim at laying the foundations for cooperation, in order to get supplementary advantages and mutual benefits, facilitating the short, medium and long term financing up to a 15-year term in operations involving Chinese exporters and Argentine importers, including small and medium enterprises.

Moreover, the administration of guarantees given to BCRA were performed within the framework of the Reciprocal Credit Agreement – ALADI (Brazil) for the Bicentennial Productive Financing Program and the guarantees given to BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.) for the Program for Competitiveness of Regional Economies - PROCER. As of the end of the fiscal year, guarantees in government securities were granted showing the following amounts of guaranteed debt: ALADI (ARS 13,002.4 million), Bicentennial program (ARS 9,496.5 million) and PROCER (ARS 625,000).

Foreign Trade

In order to encourage Argentine exports, Nación Exporta line was developed, whereby the Bank finances the purchase of capital goods, turnkey export agreements for the medium and long term, unused Argentine durable consumer goods, extending the financing term up to ten years in the two first cases. Besides, in the framework of the Plan Federal Argentina Exporta, encouraged by the Ministry of Production and Labor, special conditions were established for pre-export financing to agricultural and livestock, industrial and mining sectors for SMEs and Cooperatives.

In order to promote the generation of businesses for the Bank and benefits for our customers, BNA fostered the rebate of fees of payment orders for those exporters using the Exporta Simple platform and performing transactions with our Institution.

Loan Portfolio of Foreign Trade is composed of pre-export and import financing transactions, which had an inter-annual evolution of 112.8%, amounting at the end of the fiscal year to ARS 64,251.7 million (ARS 30,191.4 million as of December 2017). This increase was mainly due to pre-export

Este incremento se debió mayormente a la prefinanciación de exportaciones en moneda extranjera, con un saldo a diciembre de 2018 de 43.808,5 millones de pesos (20.524,3 millones de pesos a diciembre 2017).

Los ingresos por comisiones relacionados con comercio exterior crecieron un 42,3% en su evolución interanual (235,9 millones de pesos) alcanzando un saldo de 794,1 millones de pesos y una participación del 6,5% sobre el total de ingresos por servicios en el país al cierre de diciembre de 2018.

Se realizaron capacitaciones permanentes sobre diversos temas de comercio exterior, además se implementó en la plataforma web del Instituto de Capacitación Malvinas Argentinas un curso virtual con asistencia remota. También se brindó capacitación en aula virtual a personal de la Secretaría de Inversión Productiva.

A fin de promocionar los productos y servicios de comercio exterior el Banco participó en charlas, desayunos de trabajo, eventos multisectoriales, tanto de manera centralizada como con la participación de la red comercial Comex a lo largo de todo el país.

En el marco del Proyecto "Web Comex", en el mes de julio comenzó la prueba piloto de la sistematización de los procesos relacionados con la operatoria de comercio exterior, se cursaron con éxito las primeras operaciones de transferencias al exterior de las casas habilitadas para este módulo y se prevé su implementación masiva para el mes de enero de 2019. Se estima que en el primer semestre de 2019, se incorporará el producto órdenes de pago del exterior.

Créditos Coparticipados y Proyectos de Financiamiento

Con respecto la coordinación de las actividades para la negociación y determinación de estos programas, la administración de los créditos cofinanciados y proyectos especiales de financiamiento provenientes de organismos nacionales e internacionales, se pueden destacar los siguientes:

- Créditos a Empresas (CAE) convenio de participación entre el Banco y la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica (ANPyT) Fondo Tecnológico Argentino (FONTAR).

El destino de la presente operatoria es el financiamiento de proyectos de innovación tecnológica con aporte del 70% por la ANPyT y el 30% restante por el Banco. El cupo asignado es de 71,4 millones de pesos, asumiendo el Banco el riesgo crediticio.

Durante el 2018 se contabilizaron 4 desembolsos correspondientes a créditos aprobados durante el ejercicio 2016 por un total de 6,3 millones de pesos. Al cierre del ejercicio, el saldo de capital de la línea alcanzó los 17,7 millones de pesos.

- Convenio entre el Banco y Nación Fideicomisos SA (actualmente la cartera se encuentra administrada por el BICE SA) para la instrumentación de créditos otorgados a través del Fondo para el Desarrollo Económico Argentino – FONDEAR.

financing in foreign currency, showing a balance as of December 2018 of ARS 43,808.5 million (ARS 20,524.3 million as of December 2017).

Fee income related to foreign trade increased by 42.3% in its inter-annual evolution (ARS 235.9 million) reaching a balance of ARS 794.1 million and a 6.5% share over total service income in the country at the end of December 2018.

Continuing training on various subjects of foreign trade were performed. Besides, a virtual course with remote attendance was implemented through the web platform of the Malvinas Argentinas Training Institute. Training in virtual classroom was provided to personnel of the Secretariat of Productive Investment.

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

In the framework of the "Web Comex" project, in July the pilot test began on the systematization of processes related to foreign trade transactions. The first transactions for transfers abroad of branches enabled for this module were successfully performed and its massive implementation is expected for January 2019. It is estimated that in the first semester of 2019, the foreign payment orders product will be incorporated.

Co-Financed Credits and Financing Projects

As regards the coordination of activities for the negotiation and determination of these programs, the administration of the co-financed credits and special financing projects from domestic and international bodies, the main aspects are as follows:

- *Créditos a Empresas (CAE) (Credits to Enterprises) participation agreement between **Banco de la Nación Argentina** and the National Agency for Scientific and Technological Promotion (ANPyT) Argentine Technological Fund (FONTAR).*

This operation is intended to finance technology innovation projects with 70% contribution by ANPyT and the remaining 30% by the Bank. The allotted quota is of ARS 71.4 million and the credit risk is taken by the Bank.

During 2018, 4 disbursements were recorded corresponding to credits approved during 2016 fiscal year, for a total amount of ARS 6.3 million. As of the end of the fiscal year, principal balance of the line amounted to ARS 17.7 million.

- *Agreement entered into between the Bank and Nación Fideicomisos SA (currently this portfolio is administered by BICE SA) for the arrangement of credits granted through Fondo para el Desarrollo Económico Argentino - FONDEAR (Fund for the Argentine Economic Development).*

Se dio impulso al convenio con el principal objetivo de facilitar el acceso al financiamiento para los proyectos que promueven la inversión en sectores estratégicos para el desarrollo económico y social del país.

En el ejercicio 2018 se contabilizaron 3 operaciones correspondientes a desembolsos de préstamos con proyectos de inversión por un total de 21 millones de pesos.

- Programa de Competitividad de Economías Regionales -PROCER.

La operatoria se encuentra en administración de cartera, mensualmente se efectúan las rendiciones correspondientes ante el BCRA. El saldo de la línea a diciembre de 2018 fue de 625 miles de pesos.

- Convenio ADIMRA.

Convenio suscripto con la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA) con el fin de consultar sobre la existencia de fabricación nacional de los bienes a financiar.

MARKETING

Se desarrollaron y coordinaron actividades relacionadas con el marketing y la publicidad comercial e institucional, con el objetivo de potenciar la identidad del Banco y su posicionamiento en el mercado. Las acciones comunicacionales fortalecen la relación con nuestros clientes no solo por sus beneficios, sino también por apoyar actividades sociales, familiares, deportivas y recreativas.

Con referencia a la Banca Personas, se efectuaron acciones con el objetivo de fortalecer el vínculo de los clientes del segmento con la Institución y su relación con la comunidad. En este marco el Banco continuó con el apoyo al deporte a través del sponsorío de las selecciones argentinas femeninas y masculinas de básquet y handball y el seleccionado masculino de voleibol.

En cuanto a las actividades deportivas en las que participó el Banco, se destacaron las siguientes:

- Tour Nativa: circuito federal de carreras participativas y solidarias que se realizó en Las Grutas (Río Negro) durante el mes de enero de 2018.
- Triatlón Olímpico Nativa: el Banco fue Main Sponsor de la 11ª Edición del Triatlón Olímpico en la ciudad de Mar del Plata, provincia de Buenos Aires.
- Carrera de la Mujer 2018: se realizó en marzo en la ciudad de Mar del Plata con **Banco Nación** como único sponsor. Se trató de un evento deportivo que además tiene un fin solidario y conmemorativo del Día Internacional de la Mujer.
- Circuito de Maratones Off Road K21 Series y Gran final K42 en Villa La Angostura: el Banco fue sponsor del circuito, cuya final contó con transmisión en vivo por DxTV.

The agreement was encouraged for the main purpose of facilitating access to financing for projects promoting investment in strategic sectors for the economic and social development of the country.

In 2018 fiscal year, 3 transactions corresponding to loan disbursements with investment projects were recorded for a total amount of ARS 21 million.

- *Programa de Competitividad de Economías Regionales (PROCER).*

These operations are under portfolio management. The corresponding accountability to BCRA is carried out on a monthly basis. The balance of this credit line as of December 2018 amounted to ARS 625,000.

- *ADIMRA Agreement*

Agreement entered into with the Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA) (Association of Metallurgical Industries of the Republic of Argentina) for the purpose of consulting on the existence of Argentine manufacturing of the goods to be financed.

MARKETING

For the purpose of reinforcing the identity and market positioning of the Bank, activities related to marketing and commercial and institutional advertising were developed and coordinated. Communicational actions strengthen the relationships with our customers not only because of their benefits but also because they support social, family, sport and leisure activities.

In relation to Individual Banking, actions were taken in order to strengthen the link between customers of this segment and the Institution, and the link between them and the community. In this regard, the Bank continued supporting sports by sponsoring Argentine male and female basketball and handball teams and the male volleyball team.

The main sport activities in which the Bank has participated include the following:

- *Nativa Tour: federal circuit of participative and solidarity races carried out in Las Grutas (Río Negro) during January 2018.*
- *Olympic Triathlon Nativa: the Bank was Main Sponsor of the 11th Edition of Olympic Triathlon in the city of Mar del Plata, province of Buenos Aires.*
- *Women Race 2018: it took place in March in the city of Mar del Plata with Banco Nación as sole sponsor. It was a sporting event to commemorate the Women's International Day having in addition a solidarity aim.*
- *Off Road Marathon Circuit K21 Series and Grand Finale K42 in Villa La Angostura: the Bank sponsored the circuit, and the finale was broadcasted live by DxTV.*

Como complemento de lo realizado, se buscó incrementar el nivel de fidelización de los clientes activos mediante la difusión de los beneficios y atributos diferenciales de los productos y servicios orientados a maximizar el retorno por cliente individual.

En este sentido, el Banco participó en diversas actividades brindando un importante aporte a la educación financiera, estuvo presente en la República de los Niños en la ciudad de La Plata con el Banco Infantil y en Tecnópolis, con un minibanco donde a través de juegos se brindó asesoramiento sobre productos y uso de medios electrónicos. También participó de Iguazú en Concierto en la provincia de Misiones como principal sponsor del Festival Cultural Internacional de Orquestas Infantojuveniles.

Para reforzar el contacto multicanal con los clientes se difundieron mediante el sitio web del Banco los beneficios del verano en los balnearios exclusivos. También se realizaron campañas de emailing, presencia en la fan page del BNA con sorteos de beneficios para los clientes que participaran, envíos de comunicación en resumen de tarjetas de crédito, avisos informativos en los cajeros automáticos y en home banking con el mismo fin. Además el Banco estuvo presente en la 48ª edición de la Fiesta Nacional de la Nieve, donde instaló un cajero móvil en la base del Cerro Catedral.

Por otra parte, en lo que hace a la Banca Empresas, se organizaron encuentros de capacitación para las empresas clientes con el fin de brindarles herramientas de gestión y fidelizarlas, y a la vez fomentar el origen de nuevos negocios entre el Banco y los participantes. Además, se realizaron encuentros organizados en conjunto con las gerencias zonales y acciones con cámaras y asociaciones para reforzar el vínculo con las empresas.

En el transcurso de 2018 el Banco estuvo presente en distintas ferias y exposiciones, en las que puso a disposición de los sectores de la producción nacional, los servicios y productos financieros de la entidad:

- La 14ª Feria Internacional del Mueble Argentino (FIMAR).
- IX Seminario Anual del Foro de Tesorerías Gubernamentales de América Latina (FOTEGAL).
- Simposio “La integridad como pilar y control y la buena gestión”, organizado por la Sindicatura General de la Nación.
- Expo Rural Río Cuarto.
- XXVI Congreso Anual de APRESID (Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa) en la provincia de Córdoba.
- La 24ª edición de Exposición Internacional de Franquicias 2018.
- La 132ª Exposición Rural 2018.
- Taller Participativo sobre Finanzas Sostenibles, llevado a cabo en la casa central del BNA.

In furtherance of the activities carried out, the Bank sought to improve active customer loyalty through communicating the benefits and distinguishing attributes of products and services targeted at maximizing individual customer return.

In this regard, the Bank participated in various activities providing a significant contribution to financial education, it was present at the República de los Niños (Children's Republic) in the city of La Plata with the Kids Bank and in Tecnópolis, with a mini-bank providing advisory on products and the use of electronic means through games. It also participated in Iguazú concert in the province of Misiones as the main sponsor of the International Cultural Festival of Orchestras for children and adolescents.

In order to reinforce the multichannel contact with customers, through the bank web site, summer benefits were announced for exclusive beach resorts. Likewise, some of the following actions were carried out: emailing campaigns, draws in BNA's Fan page with benefits for participating clients, notification sending in credit card statements, informative ads in ATMs and Home Banking, all for the same purpose. Additionally, the Bank was present in the 48th edition of the Snow National Festival setting up a mobile ATM at the base of Cerro Catedral.

In addition, as regards Banking for Companies, training meetings for customer companies were organized in order to provide management tools and consolidate them, and at the same time to encourage the beginning of new businesses between the Bank and the participants. Moreover, meetings were held jointly organized with the zonal managements, and actions with chambers and associations were taken to foster the relation with companies.

During 2018 the Bank was present in different fairs and exhibitions, making available for Argentine productive sectors, financial services and products of the institution:

- 14th International Fair of Argentine Furniture (FIMAR).
- IX Annual Seminar of Latin-American Governmental Treasuries Forum (FOTEGAL).
- Symposium on Integrity as a pillar and control and good management, organized by Sindicatura General de la Nación.
- Expo Rural Río Cuarto.
- XXVI Annual Congress of APRESID (Argentine Association of Direct Seeding Producers) in the province of Córdoba.
- 24th edition of 2018 International Franchise Exhibition.
- 132th Exposición Rural 2018.
- Participatory Workshop on Sustainable Finance held at BNA head office.

- La 14ª edición de Caminos y Sabores.
- AgroActiva 2018.
- ExpoAgro 2018.
- 37ª Fiesta Nacional de la Ganadería de Zonas Áridas.
- El Banco fue anfitrión del Encuentro "Red de Integridad en Empresas de Mayoría Estatal" (EPEs), organizado en conjunto con la Sindicatura General de la Nación, la Jefatura de Gabinete de Ministros y la Oficina Anticorrupción.
- 50ª Exposición FERIA del Ternero Correntino Sociedad Rural de Curuzú Cuatíá, provincia de Corrientes.
- 49ª Fiesta Provincial del Trigo, Tres Arroyos, provincia de Buenos Aires.
- Expo Apronor, provincia de Tucumán.
- CAME-XII Seminario Internacional de Centros Comerciales Abiertos. Rosario, provincia de Santa Fe.
- Feria Artesanal Manos Catamarqueñas 2018, provincia de Catamarca.
- Fiesta Nacional de la Vendimia, provincia de Mendoza.
- Feria Regional de la Miel. San Vicente, provincia de Buenos Aires.
- XIII Edición de la Feria Agroindustrial, Comercial y Artesanal Expo -Lima. Lima, provincia de Buenos Aires.
- 1ª Jornada para Pymes y Emprendedores.
- 14th edition of Caminos y Sabores.
- AgroActiva 2018.
- ExpoAgro 2018.
- 37th National Drylands Livestock Festival.
- BNA was the host of the meeting on Integrity in Companies with State Majority Interest Network, organized jointly with Sindicatura General de la Nación, the Executive Office of the Cabinet of Ministers and the Anti-Corruption Bureau.
- 50th Exhibition and Fair of the Calf in the province of Corrientes Rural Society of Curuzú Cuatíá, province of Corrientes.
- 49th Provincial Wheat Festival, Tres Arroyos, province of Buenos Aires.
- Expo Apronor, province of Tucumán.
- CAME (Argentine Confederation of Medium Enterprises) - XII International Seminar of Outdoors Shopping Centers, Rosario, province of Santa Fe.
- Manos Catamarqueñas 2018 Handicraft Fairs in the Province of Catamarca.
- Grape Harvest National Festival, province of Mendoza.
- Regional Honey Fair San Vicente, province of Buenos Aires.
- XIII Edition of Expo-Lima Agribusiness, Commercial and Handicraft Fair, Lima, province of Buenos Aires.
- 1st Session for SMES and Entrepreneurs.

Además se lanzaron campañas publicitarias masivas para difundir los distintos productos: caja de ahorro en Unidades de Vivienda (UVI), Nación Emprende, Nativa Visa y Mastercard para la adquisición de electrodomésticos de bajo consumo y promociones en balnearios, gastronomía, entretenimiento, etc. Se realizó un aviso institucional en medios gráficos comunicando todas las líneas de asistencia financiera del BNA; como también se informaron descuentos y beneficios con nuestras tarjetas de crédito mediante folletos, afiches y otras acciones de marketing.

En el marco del proceso de expansión digital con el objeto de incorporar nuevos medios de contacto con jóvenes profesionales, técnicos y en especial con el segmento emprendedor y pymes, el Banco se sumó a las principales redes sociales.

También, se llevaron a cabo campañas de difusión por internet y redes sociales y se ejecutaron acciones especiales para la comunicación del producto Nación Emprende, casos de éxito, alternativas de ahorro, inversión, educación financiera, a efectos de contribuir a la conversión digital de los clientes y el uso de canales electrónicos.

*In addition, mass advertising campaigns were made to publicize the different products: savings accounts in Housing Units (UVI), Nación Emprende, Nativa Visa and Mastercard for the acquisition of low consumption household appliances and promotions in beach resorts, gastronomy, entertainment, etc. An institutional advertisement in graphic media was made to inform all financial aid lines of **Banco Nación**. Also, the Bank credit cards discounts and benefits were informed through brochures, posters and other marketing actions.*

In the context of digital expansion and in order to add new contact means with young professionals, technicians and particularly the entrepreneur and SMES segment, the Bank decided to join social media.

Moreover, campaigns were carried out through internet and social media and special actions were executed for communicating Nación Emprende product, events of success, alternatives for savings,

Asimismo y para un mejor acceso de nuestros clientes a productos y servicios se rediseñó el sitio web institucional, se incorporaron nuevas funcionalidades como la solicitud on line para préstamos pre aprobados y simuladores para las distintas líneas de préstamos.

Además se desarrolló la identidad visual de las nuevas sucursales digitales, entre las que se incluye Plaza Serrano ubicada en el barrio de Palermo con el nuevo formato de Coffe Banking.

RIESGO Y GESTIÓN DE COBRANZAS

El saldo de la cartera de riesgo del sector privado no financiero y residentes en el exterior (préstamos, avales y garantías otorgadas, créditos diversos, otros créditos por intermediación financiera y participación en otras sociedades) incluyendo cartera castigada, alcanzó los 17.007,1 millones de pesos (saldo a diciembre de 2017; 3.577,2 millones de pesos).

El índice de calidad de cartera del Banco (cartera irregular sobre total de financiaciones) en diciembre fue de 4,6%.

Los mayores esfuerzos se destinaron a mantener una estrecha relación con los clientes y las unidades de negocios a fin de otorgar el soporte necesario para brindar asistencias acordes a las necesidades que se presentaron durante el año, priorizando el objetivo de mantener la mora en niveles mínimos.

El contexto económico acontecido durante el año, redundó en un deterioro significativo de la calidad de cartera y un consecuente aumento en la morosidad de la cartera activa, para hacer frente a esta situación se resolvió la creación de un comité de crisis, con la finalidad de determinar la metodología de abordaje situacional y establecer un dispositivo que permitiera la continuidad de pagos de aquellos clientes que manifestaran dificultades para la atención de sus obligaciones.

En este sentido, la marcada volatilidad originada en la depreciación del tipo de cambio en el período abril-septiembre de 2018, sumado al contexto inflacionario y a la inestabilidad climática que azotó al sector agropecuario generaron consecuencias en la cadena de pagos de los clientes.

Por ello, se decidió complementar el estudio tradicional del informe de evaluación de riesgo que utilizaba como principal fuente de información para el análisis de capacidad de pago del cliente los estados contables, incorporar el estudio de la posible volatilidad de la economía al análisis.

FINANZAS

La cartera total de depósitos en capitales promedio mostró una suba del 84,7% respecto a diciembre de 2017, alcanzando un total de 979.496,6 millones de pesos, con una participación en el sistema financiero del 24,8%, superior en 1,8 p.p. con respecto al año anterior.

investments, financial education in order to contribute to digital conversion of customers and the use of electronic channels.

In addition, for a better access by customers to products and services, the institutional web site was redesigned, and new capabilities were incorporated, such as on line application for pre-approved loans and simulators for different credit lines.

Additionally, visual identity of new digital branches was developed, including Plaza Serrano located at Palermo borough with the new Coffee Banking format.

RISK AND COLLECTION MANAGEMENT

The balance of the risk portfolio of the non-financial private sector and foreigners (loans, guarantees, granted guarantees, miscellaneous receivables, other receivables from financial intermediation and participation in other corporations) including the write-offs, reached ARS 17,007.1 million (balance as of December 2017: ARS 3,577.2 million)

In December the index of the Bank's portfolio quality (irregular portfolio to total financings) represented 4.6%.

The greater efforts of the area focused on maintaining a close relation with customers and business units in order to grant the necessary support to provide assistance consistent with the needs arising during the year, with the aim of maintaining delinquency at a minimum level, as a priority objective.

The economic context along the year resulted in a significant impairment of portfolio quality and, consequently, an increase in delinquency in active portfolio. For the purpose of addressing this situation, an emergency committee was created, intended to determine the method for addressing this situation and set up a mechanism enabling continuity of payments for those customers experiencing difficulties in meeting their liabilities.

In this regard, the significant volatility arising from depreciation of the exchange rate for the period from April 2018 to September 2018, in addition to the inflationary context and unstable climate conditions affecting the agriculture and livestock sector impacted on the customer payment chain.

Therefore, BNA decided to supplement the traditional study of the risk assessment report which used financial statements as the primary source of information for the analysis of the customers' ability to pay, and to include in the analysis the study of the potential volatility of the economy.

FINANCE

Total portfolio of average capital deposits increased by 84.7% in respect of December 2017, amounting to ARS 979,496.6 million,

Este crecimiento estuvo dado mayormente por el aumento de los depósitos del sector público (116%), los cuales ascendieron a 475.968,9 millones de pesos en promedio a diciembre de 2018. El sector privado se incrementó en un porcentaje menor (62,5%), con un saldo promedio de 497.954,8 millones de pesos.

Los préstamos totales, medidos en promedio, arrojaron un saldo a diciembre de 2018 de 326.791,3 millones de pesos con un crecimiento interanual de 42,9%. Los préstamos al sector privado no financiero registraron para el mismo período un saldo capitales promedio de 315.354,5 millones de pesos y un incremento del 49,5%, impulsado principalmente por el aumento de los créditos hipotecarios UVA. La participación en el mercado fue del 14,6% para los préstamos totales y del 14,7% para el sector privado no financiero.

En relación a la liquidez, es preciso señalar que durante el 2018, el BCRA dispuso una considerable suba de encajes, pasando de un nivel promedio de 12,1% en mayo al 34,8% en diciembre de 2018. En el período anual los excedentes de liquidez disminuyeron considerablemente pasando de un nivel promedio de 67.240 millones de pesos en diciembre de 2017 a un promedio de 10.006 millones de pesos en diciembre de 2018. Esta baja se debe principalmente a la disminución de la cartera de Lebac por 63.302 millones de pesos y la caída del stock de pases del BCRA por 2.330 millones de pesos.

Durante el año se efectuó el control y seguimiento de las operatorias con cupos fijados y se asignaron márgenes de cartera para las distintas líneas sujetas a límites por un total de 89.920 millones de pesos. Se administraron límites para operaciones afianzadas por sociedades de garantía recíproca, entre las que se destacaron Garantizar SGR (en pesos) y FOGABA SAPEM (Fondo de Garantías de Buenos Aires), con cupos de 14.590 millones de pesos, y 1.100 millones de pesos.

Respecto al mercado de cambios, el volumen operado alcanzó los 59.329 millones de dólares, que reportaron una utilidad de 3.070 millones de pesos. En el mercado de "Repo" Activa se colocaron en pases 527.474 millones de pesos con una utilidad de 845 millones de pesos, en tanto en el mercado de "Repo" Pasiva, se efectuaron pases pasivos por 86.240 millones de pesos por los que se abonaron 920 millones de pesos de interés.

Se adquirieron Lebac por 82.913 millones de pesos y Leliq por 3.471,8 millones de pesos, que arrojaron utilidades por 2.067 y 31.695 millones de pesos, respectivamente.

En lo que concierne a la Unidad de Negocios del Sector Público, al 31 de diciembre de 2018, la cartera global de financiaciones administradas ascendió a 28.900,5 millones de pesos. Asimismo, se han percibido intereses sobre la cartera por 2.319,5 millones de pesos y comisiones vinculadas a operaciones de importación por la suma de 13,5 millones de pesos.

ESTRATEGIA, PLANEAMIENTO Y CONTROL

El área de Planeamiento Estratégico, a través del análisis de la situación económica local e internacional y de la proyección de las principales variables que afectan la gestión de nuestra Institución, proporcionó las pautas económicas

with a participation in the financial system of 24.8%, 1.8% higher than in the previous year.

This increase is due mainly to the increase in public sector deposits (116%), which increased on average to ARS 475,968.9 million as of December 2018. The increase in public sector deposits was lower: 62.5%, with an average balance of ARS 497,954.8 million.

Total loans on average as of December 2018 amounted to ARS 326,791.3 million, with an inter-annual increase of 42.9%. Non-financial private sector loans recorded an average balance of ARS 315,354.5 million, and an increase of 49.5% due mainly to the increase in UVA credit lines. As regards participation in the market, total loans represented 14.6% and non-financial private sector loans represented 14.7%.

As regards liquidity, it should be noted that during 2018, BCRA established a significant increase in reserve requirements, increasing from 12.1% in May to 34.8% in December 2018. Throughout the year, liquidity surplus decreased significantly from an average of ARS 67,240 million in December 2017 to an average of ARS 10,006 million in December 2018. This decrease is due mainly to the decrease in Lebac's amounting to ARS 63,302 million and the fall in the repurchase agreements stock of BCRA for ARS 2,330 million.

Throughout the year, control and follow-up of transactions with fixed quotas were conducted and portfolio margins were allotted for the various credit lines subject to limits in the amount of ARS 89,920 million. Limits were established for operations consolidated by mutual guarantee companies (SGR) and some of the most significant are as follows: Garantizar SGR (in ARS) and FOGABA SAPEM (Fondo de Garantías de Buenos Aires), with quotas of ARS 14,590 million and ARS 1,100 million.

As regards FX market, the volume of transactions amounted to USD 59,329 million, with earnings amounting to ARS 3,070 million. As regards repurchase agreements, "repos" amounted to ARS 527,474 million, with earnings totaling ARS 845 million, whereas "reverse repos" amounted to ARS 86,240 million, for which ARS 920 million were paid as interest.

Lebac's were acquired for ARS 82,913 million and Leliq's for ARS 3,471.8 million, with earnings for ARS 2,067 and 31,695 million, respectively.

As regards the Public Sector Business Unit, as of December 31, 2018, the global portfolio of financings increased to ARS 28,900.5 million. Moreover, interest from portfolio amounted to ARS 2,319.5 million and fees related to import transactions amounted to ARS 13.5 million.

STRATEGY, PLANNING AND CONTROL

The Strategy, Planning and Control area, through the analysis of the national and international economic condition and projection of the main variables affecting the management of our Institution,

y financieras a tener en cuenta para la planificación comercial necesaria para la confección del plan comercial, presupuesto económico y plan de negocios bianual requerido por el BCRA. Asimismo, mediante la confección de diversos informes sobre sectores, productos regionales y cadenas de valor brindó información complementaria para la gestión de los responsables de la red de sucursales y de las áreas comerciales, los que se encuentran incorporados en una base de datos en la intranet de nuestra Entidad para una mejor y más rápida consulta.

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

Planificación y Control de Gestión continuó llevando a cabo el informe destinado a la dirección, el que integra la mayor parte de los temas abordados en los distintos análisis de rutina, y que incluye la evolución de los principales conceptos patrimoniales, de resultados, distintos indicadores, visiones de clientes, productos y cualquier otro aspecto que se requiera abordar. Esta síntesis proporciona información sobre el desenvolvimiento del Banco en sus distintos enfoques para facilitar la toma de decisiones. Por otro lado se siguieron con las tareas inherentes al área, destacando la confección del plan comercial a nivel de unidad de negocios, el que sirve para el control de los objetivos comerciales fijados.

En cuanto a sistemas de información de gestión cabe destacar el mantenimiento de las estructuras multidimensionales (Datamarts) creadas para las áreas de negocios, operativas y de control, en tanto continuó con el proceso de actualización diaria del modelo de datos con nuevas fuentes de información. Por otra parte, se efectuó el seguimiento y liquidación del programa de estímulo y motivación vinculado al plan comercial de la Entidad, y de la asignación extraordinaria por reconocimiento de la productividad individual.

Durante el período se continuó generando información de gestión para la alta gerencia y dirección útil para la toma de decisiones, asimismo se mantuvieron las rutinas de envío a las unidades de negocios de reportes sobre la evolución de los principales productos y de avances del cumplimiento de los objetivos establecidos en el plan comercial anual, a través del sistema de información de gestión.

OPERACIONES, SUCURSALES Y TESORERÍA

El **Banco de la Nación Argentina** se consolidó como modelo de gestión pública, tendiente a proveer servicios bancarios, ágiles, accesibles y de calidad, promoviendo la cercanía con nuestros clientes mediante canales tradicionales y no tradicionales.

En concordancia con lo expuesto se monitoreó en forma permanente a las sucursales en base a distintas variables con el fin de identificar los puntos de

sets forth economic and financial guidelines to take into account for the commercial planning necessary to prepare the biannual business plan and budget required by BCRA. Furthermore, through the preparation of different reports on sectors, regional products and value chains, supplementary information was granted to the responsible officers of the branches network and business areas, who are listed in a database in the Bank's intranet for a quicker search.

Moreover, reports were prepared on source and application of funds, profitability and spread and models for the development of simulations that enable the analysis of the impact on our Institution of actual and potential changes in the main economic and financial market and intrinsic variables, on the structural and management conditions. In addition, these models facilitate the projection of the main assets, liabilities and profit or loss items used in the preparation of the aforementioned business plans.

This area prepares a report addressed to the board of directors, which covers most of the issues discussed in regular analyses, including the evolution of the main equity and profit or loss items, various indicators, customers' views, products and any other aspect they wish to discuss. This brief report grants information on the performance of the Bank in different approaches in order to facilitate the decision making. In addition, the tasks inherent in the area were conducted as usual, such as the preparation of the business plan for the business unit, which is implemented for the control of the business goals set forth.

As regards management information systems, it is worth mentioning the maintenance of the multi-dimensional structures (Datamarts) developed for the business, operative and control areas, while continuing with the daily process of updating the data model with new sources of information. Moreover, the follow-up and settlement of the encouragement and motivation program related to the business plan of the Institution were conducted, and of the extraordinary allowance for individual productivity.

Management Information useful for decision-making was generated on an ongoing basis and submitted to senior management and the board of directors. Moreover, reporting to Business Units on the evolution of the main products and on compliance with the objectives stated in the annual business plan continued through the management information system.

OPERATIONS, BRANCHES AND TREASURY

Banco de la Nación Argentina has become a public management role model, aimed at rendering dynamic, quality and easily accessible banking services, fostering the relationship with our customers through traditional and non-traditional channels.

According to the foregoing, ongoing monitoring of the branches was conducted based on different variables, for the purposes of identifying

atención con mayores problemáticas como alta concentración de transacciones manuales por caja o desborde operativo y se dirigieron los esfuerzos para la mitigación de los mismos

Como parte de este proceso, el Banco se encuentra en permanente expansión, para el bienio 2018 - 2019 la estrategia de la dirección es aumentar las prestaciones y su cobertura territorial, teniendo en cuenta los siguientes objetivos como marco base de la decisión:

- Acercar servicios financieros a localidades donde no tenemos representación con el fin de asistir a las personas, los comercios y las pymes.
- Incrementar la presencia institucional en centros urbanos con dependencias donde los aspectos tecnológicos predominan por sobre la banca tradicional. Estos son espacios en donde las nuevas tecnologías ocupan una posición central para atender a clientes con otras expectativas de servicios.

En este sentido se autorizó la apertura de 193 unidades de negocios en distintas locaciones en todo el país. Durante el año se trabajó en la primera etapa de ampliación de la red de sucursales, se dio seguimiento a las obras en curso, y a la vez se está armando en base a compra de terrenos, donaciones y/locaciones una segunda partida de dependencias para el inicio de nuevas obras.

ADMINISTRACIÓN

Con la apertura de sucursales tradicionales y digitales el Banco apunta a estar presente en localidades donde no tiene representación, basado en el concepto de "banco de cercanía" aplica un enfoque moderno y transformador acompañando los avances tecnológicos y las tendencias del mercado financiero. En este contexto, teniendo en cuenta que las entidades bancarias están avanzando en distintos formatos para la atención de sus clientes, durante el 2018 se inauguraron las siguientes sucursales electrónicas: Quilmes y Nordelta en la provincia de Buenos Aires, Rosario (Santa Fe), Catamarca Sur, Catamarca Norte, Neuquén y Plaza Serrano (CABA) esta última se destaca por tener un concepto innovador que permite un ámbito propicio para concretar reuniones de trabajo y encuentros de negocios, dado que tiene un espacio amplio y confortable, además de servicio de cafetería.

Estas filiales permiten agilizar el flujo de los usuarios de cajeros automáticos y brindar un servicio en el que las nuevas tecnologías ocupan un protagonismo central para la realización de operaciones. Estas unidades cuentan con puestos de atención comercial, cajeros automáticos, banca telefónica, wi-fi, tablets y computadoras para que los clientes puedan realizar operaciones a través de la app y del home banking.

Además, se abrieron puestos permanentes de promoción en Bahía Blanca (Buenos Aires), Hospital Posadas (Buenos Aires), Plaza Huincol (Neuquén), bancos en planta en la Universidad Nacional de la Plata y en el anexo del Palacio Legislativo, CABA. Por otra parte, se relocó el anexo operativo en la Administración Tributaria Mendoza y se habilitó la sede provisoria de la

the customer assistance points presenting more problems, such as high concentration of manual operations per teller or work overload and efforts were made to mitigate such issues.

As part of this process, the Bank is continuously expanding. For the 2018 – 2019 biennium, the strategy of management is to increase the rendering of services and its presence in the country, taking into consideration the following objectives as basis for decision-making:

- To reach towns where our financial services are not available, for the purposes of assisting individuals, merchants and SMEs.*
- To increase the presence of our Institution in urban areas through facilities with technology prevailing over traditional banking. These are places where new technologies have a leading position to assist customers with other expectations.*

In this regard, the opening of 193 business units was approved in various locations throughout the country. During the year, the first stage for the expansion of the network of branches and a follow-up of the works in progress were conducted. Moreover, a second set of business units is in process, based on the purchase of land, donations and leases in order to start new works.

ADMINISTRATION

Through the opening of new traditional and digital branches, the Bank aims at covering towns where it has no presence. Based on the concept "nearby bank", the Institution implements a modern and transformative approach, concurrent with technology developments and financial market trends. In this regard, taking into consideration that banks are moving forward in different forms as regards customer service, the following electronic branches were opened in 2018: Quilmes and Nordelta in the Province of Buenos Aires, Rosario (Santa Fe), Southern Catamarca, Northern Catamarca, Neuquén and Plaza Serrano (City of Buenos Aires). The latter stands out due to its innovative concept which enables a favorable environment to hold business meetings, given its wide and comfortable space and cafeteria.

These branches facilitate transactions of ATM's customers and rendering a service with new technologies in a leading position for the performance of transactions. These facilities have customer service points, ATMs, telephone banking, Wi-Fi, available tablets and computers in place for customers to perform transactions through the Institution's app and home banking.

Moreover, permanent points of promotion were opened in Bahía Blanca (Buenos Aires), Hospital Posadas (Buenos Aires), Plaza Huincol (Neuquén), office banking in Universidad Nacional de la Plata in the operating annex at Palacio Legislativo of the City of Buenos Aires. In addition, the operating annex was relocated at Administración Tributaria Mendoza and the provisional location of Plaza Rivadavia Branch (Bahía Blanca) was relocated due to the fire in the premises of the zonal management of such city.

Sucursal Plaza Rivadavia (Bahía Blanca), a consecuencia del incendio sufrido en el edificio de la gerencia zonal de esa ciudad.

En el transcurso del año se incorporaron 13 inmuebles, 5 comodatos y 31 locaciones para la construcción o traslado de las filiales, complementariamente se desarrollaron 15 licitaciones con igual finalidad. Al término de 2018 se encontraban en estado avanzado 11 obras de nuevas sucursales, 30 de refuncionalización y 52 ampliaciones y/o modificaciones de bancas electrónicas.

Dentro de las obras más destacadas, se realizaron trabajos de puesta en valor del edificio de la casa central, declarado monumento histórico.

Throughout the year, 13 properties were acquired and 5 commodatum and 31 lease agreements were executed for the construction and relocation of branches. Moreover, 15 invitations to tender took place for the same purposes. As of the end of 2018, the works for 11 new branches were in an advanced status, 30 for repurposing and 52 for expansion and/or changes to electronic banking.

Among the most important projects, works for adding value purposes were carried out in the head office premises, considered a historical monument.

Red de Sucursales en el País

El Banco desarrolló sus actividades durante el ejercicio a través de sus 732 filiales en el país.

Branches Network in the Country

The Bank performed its activities during the fiscal year through its 732 branches in the country.

Jurisdicción	Filiales	Casa Central	Sucursales	Dependencia Automatizada	Sucursal Móvil	Puesto Permanente de Promoción
<i>Provinces</i>	<i>Total</i>	<i>Head Office</i>	<i>Branches</i>	<i>Automated offices</i>	<i>Mobile Branch</i>	<i>Permanent Points of Promotion</i>
Buenos Aires	218		205	3		10
CABA	80	1	73	1		5
Catamarca	19		14	2	3	
Chaco	19		19			
Chubut	9		9			
Córdoba	77		76			1
Corrientes	18		18			
Entre Ríos	27		27			
Formosa	6		6			1
Jujuy	6		6			
La Pampa	14		14			
La Rioja	13		13			
Mendoza	49		49			
Misiones	16		15			1
Neuquén	10		7	1		2
Río Negro	18		18			
Salta	12		12			
San Juan	7		7			
San Luis	8		8			
Santa Cruz	12		12			
Santa Fe	71		68	1		2
Santiago del Estero	8		8			
Tierra del Fuego	2		2			
Tucumán	13		13			
TOTAL PAÍS / TOTAL COUNTRY	732	1	699	8	3	21

SISTEMAS Y ORGANIZACIÓN

Se desarrollaron diversas acciones que tuvieron como finalidad brindar soluciones que generaron más y mejores servicios que hicieron a nuestro Banco más competitivo en el mercado financiero, en post de la satisfacción del cliente externo e interno, estas iniciativas tuvieron como objetivo facilitar la operatoria y automatizar procesos y mejorar controles a fin de minimizar los riesgos. Se trabajó sobre los siguientes ejes estratégicos:

- Actualización tecnológica y continuidad del servicio: optimización y actualización de la plataforma informática a fin de mantener la competitividad tecnológica de acuerdo a las necesidades del negocio.
- Alineación con el negocio: se desarrollaron sistemas bancarios de Comercio Exterior –Web Comex–, Swift, tarjetas de crédito, préstamos, automatización de procesos comerciales, canal sucursal, canal web, canales electrónicos, sistema contable integral, aplicativo de administración presupuestaria, entre otros. Además se concretó la adquisición de una solución para la gestión de la cartera en mora y una solución integral de software y servicios para la mesa de operaciones financieras.

Se continuó con la implementación de políticas de “impresión cero” con el objetivo de disminuir la impresión de papel, volcando las operativas a medios digitales.

- Banca Digital: se inició un proceso de transformación digital, se espera disponer en el corto plazo de una solución integral acorde a la tendencia del mercado actual. El objetivo es brindar servicios digitales, mejorar la experiencia que hoy tienen nuestros clientes y obtener nuevos a bajo costo operativo, al mismo tiempo que se renueva la imagen del Banco generada por la percepción de servicios más ágiles.
- Optimización de procesos internos: adquisición e implementación de herramientas requeridas para la mejora de procesos de soporte operativo.
- Revisión modelo de atención en sucursales: se implementó una herramienta de software para simplificar el manejo de los formularios en la atención al cliente en sucursales. Se realizó la reingeniería de formularios a integrar por los clientes de las operatorias de caja de ahorro y cuentas corrientes.

RECURSOS HUMANOS

Al cierre de diciembre de 2018 la dotación del Banco en el país alcanzó los 17.575 agentes, conformada por 17.509 en la planta permanente y 66 a la planta temporaria. En el exterior revistaban 205 agentes, lo que representó un total de 17.780 empleados. La dotación total con respecto al 2017 registró una disminución de 542 agentes (3% inferior al año anterior).

A continuación se detallan las principales acciones llevadas a cabo en el área durante el corriente año:

SYSTEMS AND ORGANIZATION

Various actions were conducted for the purposes of granting solutions for more and better services making our Institution a more competitive bank within the financial market, in order to satisfy our domestic and foreign customers. This actions were aimed at facilitating transactions, automating processes and enhancing controls in order to minimize risks. The following strategic concepts were taken into consideration:

- *Technology upgrading and business continuity: optimization and updating of the computer platform in order to maintain technology competitiveness according to the needs of the business.*
- *Consistency with business: banking systems were developed for Foreign Trade –Web Comex–, Swift, credit cards, loans, automation of commercial processes, branch channel, web channel, electronic channels, comprehensive accounting system, budget administration system, among others. Moreover, the purchase of a solution for the management of irregular portfolio and a comprehensive service and software solution for the financial transactions desk was made.*

Policies for the purposes of minimizing paper printing and recording operations in digital means were implemented.

- *Digital Banking: a digital transformation process has been initiated and we expect to have a comprehensive solution in place consistent with current market trends in the short-term. The purpose is to render digital services, to enhance our customer's current experience and to onboard new customers with low operating expenses, while refreshing the image of the Bank due to more flexible services.*
- *Enhancement of internal processes: acquisition and implementation of tools aimed at enhancing operational support processes.*
- *Review of the customer service model at branches: a software tool was implemented to simplify the handling of forms pertaining to customer service at branches. Reengineering of forms to be populated by customers performing savings accounts and checking accounts transactions was implemented.*

HUMAN RESOURCES

By the end of December 2018, the aggregate number of employees of the Bank in the country was 17,575 employees, composed of 17,509 as permanent staff and 66 as temporary staff. Abroad there were 205 employees, thus totaling 17,780 employees. Total staff decreased in 542 employees regarding 2017 (- 3%).

The main actions taken in this area during 2018 are detailed below:

Planificación Organizativa

Se inició un proceso de desarrollo e integración en los aspectos organizativos vinculados con los recursos humanos, a través de acciones y proyectos relacionados con el análisis y evaluación de parámetros estructurales y organizativos, la gestión de dotaciones, el análisis y descripción de puestos basado en competencias y el soporte a la gestión organizativa y de la información, promoviendo la detección de oportunidades de mejora y el fortalecimiento del análisis y la integración en los procesos de recursos.

Desarrollo y Capacitación

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

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

Por ello, se ha desarrollado un modelo didáctico integrador con una orientación hacia el desarrollo de competencias laborales y profesionales, en concordancia con las necesidades organizacionales, promoviendo la construcción de capacidades en función de habilidades, conocimientos y valores en forma integrada.

Se llevaron a cabo pasantías, donde se potenció el proceso de entrenamiento en pos del cumplimiento de los objetivos de las mismas. Los participantes realizaron actividades vinculadas con distintas temáticas, los tutores valorizaron las actitudes de los pasantes, fortaleciéndose la comunicación.

En el marco del programa de actualización de agentes y mandos medios y, acompañando el proceso permanente de entrenamientos que se realiza en el ámbito de las gerencias zonales y red de sucursales, se incorporó capacitación dirigida a agentes y mandos medios de casa central en la temática “comunicación intergeneracional”. Y en concordancia con la visión actual del negocio y, teniendo en cuenta la situación socioeconómica, se han incluido en diferentes programas temas tales como: inclusión financiera, transformación digital, promoción de los derechos, etc.

Organizational Planning

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

Development and training

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

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

For the foregoing reasons, a didactic integrator model has been developed oriented towards the development of labor and professional competencies in agreement with the organizational needs, promoting the building of capacities in terms of abilities, knowledge and values in an integrated manner.

Internships were carried out where training process was enhanced in order to fulfill the objectives thereof. The participants performed activities related to different topics, mentors valued trainees' attitudes, thus enhancing communication.

Under the updating program for employees and mid-level management positions and, supporting the ongoing training process conducted at zonal managements and the branch network, training was added for employees and mid-level management positions of head office on “intergenerational communication”. Additionally, in agreement with the current view of business and, taking into consideration the social and economic condition, matters such as financial inclusion, digital transformation, promotion of rights, etc. have been included in different programs.

Al finalizar el año, se cumplieron con los objetivos fijados para la capacitación, en la que participaron 13.982 agentes, 774 en programas de formación, 12.540 en programas de actualización, 658 en cursos externos y 10 en posgrados y maestrías.

Desarrollo de Recursos Humanos

En cuanto a lo que respecta a la selección de personal se continuaron aplicando diferentes políticas, procesos y herramientas de selección, con la finalidad de asegurar la cobertura de vacantes y, que dichas coberturas se realicen con recursos humanos que reúnan las competencias necesarias para desempeñarse adecuadamente en los diferentes puestos y posiciones que integran la estructura organizativa del Banco, para lo cual, en los procesos de selección interna, se continuó alentando el desarrollo de los agentes conforme al plan integral de formación de red de sucursales, ofreciendo apoyo necesario en materia de formación y capacitación a efectos de asegurar el alcance de los objetivos fijados.

Asimismo se trabaja en elaborar estrategias tendientes a lograr desplegar una gestión más cercana a nuestros empleados, eficiente, sensible y real, en consonancia con los requerimientos del negocio y con la finalidad de contribuir junto a las gerencias zonales / regionales a agilizar las cuestiones inherentes a recursos humanos dentro de cada jurisdicción, para esto se creó un equipo de trabajo liderado por un coordinador de recursos humanos y cuenta con coordinadores regionales de recursos humanos con asientos en lugares estratégicos de país, cuya tarea consiste en visitar frecuentemente cada sucursal que comprende su zona de influencia y relevar información que permita mejorar las cuestiones inherentes a nuestro factor humano.

También durante el ejercicio 2018, las gerencias regionales y zonales administran la dotación de cada jurisdicción determinando la necesidad de incorporación de personal, teniendo como base los agentes de revista al 31 de diciembre de 2017 y realizando un análisis a partir de un panel de consultas habilitados en el aplicativo específico, de manera que se pueda revisar las necesidades reales y en base a ello elevar la correspondiente propuesta de incorporación.

Promoción de los DD. HH. , Integración Social y Extensión Cultural Institucional

- Se llevó adelante una fuerte campaña para el abordaje de problemáticas sociales con impacto laboral como violencia laboral, violencia de género y consumo problemático.
- Se firmaron convenios tripartitos entre el Banco, INAM (Instituto Nacional de las Mujeres) y la Asociación Bancaria para el abordaje sobre la violencia de género, y con SEDRONAR (Secretaría de Políticas integrales sobre Drogas) para el tratamiento de situaciones de consumo problemático.
- Se concretó la elaboración de un protocolo sobre violencia laboral y violencia de género que desde hace dos años se venía trabajando con el entonces Ministerio de Trabajo.

By the end of the year, the objectives established for training were fulfilled, with the participation of 13,982 employees, 774 in education programs, 12,540 in updating programs, 658 in external courses, and 10 in graduate courses and masters.

Human Resources Development

As regards personnel selection, diverse policies, processes and selection tools were applied for the purpose of ensuring that vacant positions are filled and that these human resources have the necessary requirements to appropriately fulfill the tasks within the organizational structure of BNA. Therefore, during the internal selection processes, the development of employees in accordance with the comprehensive training plan for branch network is encouraged, offering the necessary training support in order to achieve the goals established.

Furthermore, the Bank is devoted to develop strategies so that management is closer to our employees, efficient, sensitive and real, consistent with the business requirements, and intended to contribute together with zonal / regional managements to expedite matters inherent in human resources in each jurisdiction, and therefore a work team was created led by a human resources' coordinator and having regional human resources coordinators headquartered at strategic places in the country, whose task is to visit regularly every branch within their area of influence and gather information in order to improve matters inherent in human factor.

Moreover, during 2018 Fiscal Year, regional and zonal managements administer staff in every jurisdiction, determining the need for onboarding of personnel, based on the current number of employees as of December 31, 2017 and performing an analysis through a query panel active in the specific application, so that actual needs are reviewed and thereupon the relevant onboarding proposal may be submitted.

Human Rights, Social Integration and Institutional Extension Education Promotion

- *A strong campaign was carried out to address social problems impacting on working environment such as labor violence, gender-based violence and problematic consumption of substances.*
- *Tripartite agreements were entered into among BNA, INAM (National Institute of Women) and the Banking Association to address gender-based violence, and with SEDRONAR (Secretariat of Comprehensive Drug Policies) in order to address problematic consumption situations.*
- *The development of a protocol on labor violence and gender-based violence was concluded, after two years of working with the then Ministry of Labor.*

- Se llevaron adelante acciones de sensibilización, información y formación de alrededor de 300 cuadros de conducción en el ICMA y se brindaron charlas a más de 200 personas de distintas gerencias zonales.
 - Se atendieron alrededor de 41 casos de violencia en general de los cuales más del 20% tuvieron lugar desde la vigencia del protocolo.
 - El Banco tiene presencia institucional ante todos los organismos nacionales que abordan las temáticas: Secretaría de Trabajo, Secretaría de la Producción, INAM, SEDRONAR, etc., como así también ante organismos internacionales como ONU MUJERES (Organización Naciones Unidas).
 - Por iniciativa del área se firmará la adhesión del Banco a las Weps (Principios de Empoderamiento de las Mujeres) propuesto por ONU Mujeres, y que forma parte del Pacto Global Internacional al que adhirió en el mes de diciembre del 2017.
- Awareness, information and education activities were carried out for about 300 managing officers at ICMA (Malvinas Argentinas Training Institute), and lectures were delivered for more than 200 people from different zonal managements.
 - Approximately 41 cases of violence in general were addressed, over 20% of which took place as from the enforcement of the protocol.
 - The Bank has institutional presence before all national bodies addressing the following matters: Secretariat of Labor, Secretariat of Production, INAM, SEDRONAR, etc., as well as before international bodies such as UN WOMEN (United Nations).
 - Upon initiative of the area, the Bank will subscribe adherence to Weps (Women's Empowerment Principles) as suggested by UN Women, and is part of UN Global Compact subscribed by BNA in December 2017.

Licencias

Se incorporó al régimen las siguientes licencias especiales:

- Para empleados con hijos con patologías de extrema gravedad, hasta 6 (seis) meses con goce de haberes para aquellos agentes que tengan hijos con estas patologías y que requieran internación hospitalaria por intervenciones quirúrgicas y/o tratamientos, necesitando la asistencia permanente de sus padres.
- Para agentes trasplantados, en un caso abarca desde el momento de la intervención y el reposo posterior que requiera hasta su alta o como plazo máximo 1 año, sin límite de antigüedad en nuestra Institución. Y en otro caso abarca los controles, estudios, rehabilitación y tratamientos previos y posteriores al trasplante, también sin límite de antigüedad.
- Citaciones judiciales, para los agentes que sean citados en carácter de testigo y/o parte del proceso judicial por el cual se lo convoque teniendo en cuenta que la misma es un deber público.

Relaciones Laborales, Gremiales y Sociales

- Retiros anticipados a la jubilación ordinaria, se adhirieron al programa de retiro anticipado 360 agentes. Se ha implementado un plan exclusivo para ex combatientes del Conflicto del Atlántico Sur, al que se han acogido 25 agentes.
- Deportes y recreación, participando aproximadamente 1.700 agentes en distintas disciplinas deportivas. Se brindó apoyo al representativo de fútbol senior para la participación en la Copa Libertadores Bancaria realizada en Paraguay.
- Colonia de vacaciones, funcionaron 26 colonias de verano con una asistencia aproximada de 1.620 colonos.

Leave of Absence

The following special leaves of absence were introduced:

- Paid leave of absence for up to 6 (six) months for employees with children suffering from serious disease and admitted at hospital for medical treatment and/or surgery, requiring continuous assistance from their parents.
- For employees who are transplanted patients, the following two types of leave are available: in some cases, covering surgery and rest after surgery until clean bill of health or up to 1 year, irrespective of seniority within the Institution; in other cases, covering controls, tests, rehab and treatment prior to and after transplant, irrespective of seniority within the institution.
- For employees who receive court subpoenas as witness and/or party to a court proceeding, as it is a public duty.

Labor and Social Relations; Trade Unions

- Early retirement program: 360 employees enlisted for early retirement. 25 employees enlisted in a plan exclusive for Malvinas (Falkland) Islands War veterans.
- Sports and recreation: 1,700 employees participated in various disciplines. The institution sponsored participation of Soccer Team in Copa Libertadores Bancaria tournament played in Paraguay.
- Summer camp: 26 summer camps operated with the attendance of approximately 1,620 children.
- Permanent solidarity fund and economic aid: health assistance was provided to 79 adherents for a total of ARS 2.3 million, and

- Fondo solidario permanente y ayuda económica, se prestó asistencia en materia de salud a 79 adherentes por un total de 2,3 millones de pesos, y se otorgaron 53 ayudas económicas para agentes y obras de infraestructura en clubes del Banco por un total aproximado de 7,8 millones de pesos.
- Bolsa de libros, se realizó una erogación por aproximadamente 4,7 millones de pesos con destino a la compra de material para los hijos de empleados de la Institución en edad escolar.
- Seguro de retiro, se encuentran adheridos 15.331 empleados, lo que representa el 87% de total de los agentes con percepción de haberes. Este seguro se conforma con el 1% de aporte del sueldo de los agentes adheridos más el 2% que aporta la Institución sobre igual remuneración.

Asistencia Médica y Social

- Medicina preventiva del personal, incluido el seguimiento y evaluación de resultados.
- Juntas médicas realizadas en el interior del país: 308 agentes evaluados.
- Seguimiento de licencias por enfermedad inculpable de largo tratamiento y tareas condicionadas de todo el personal.
- Coordinación con la ART de la realización de exámenes periódicos al personal de riesgo.
- Asesoramiento, seguimiento, prevención en enfermedades infectocontagiosas, trabajo interdisciplinario en pacientes con consumos problemáticos, atención personalizada en violencia de género y vacunación al personal de riesgo.
- Seguimiento y control del proyecto “Edificio Casa Central, Sucursal Plaza de Mayo, Anexo Bartolomé Mitre e ICMA Cardioprotegido”.
- Implementación del proyecto de adquisición de equipos DEA en sucursales.
- Capacitación de nuestros profesionales en talleres sobre consumos problemáticos, asistencia a congresos, jornadas y cursos por la web. Ateneos en el servicio médico.
- Atención personalizada en violencia de género.

Higiene y Seguridad del Trabajo

- Auditorías, visita a 289 sucursales con el fin de inspeccionar el mantenimiento de las condiciones de higiene y seguridad.
- Plan de evacuación, prácticas de simulacro de evacuación en 12 sucursales. Y se está actualizando el plan de evacuación del edificio de casa central, además se lleva a cabo capacitación y entrenamiento a los Líderes de Evacuación. Se dictaron cursos presenciales de riesgo en oficinas, uso de

financial aid was allocated to 53 employees and infrastructure works in Bank's clubs for approximately ARS 7.8 million.

- *Book lending program: disbursements amounted to ARS 4.7 million for purchase of school books for employees' children.*
- *Retirement insurance: 15,331 employees, representing 87% of total staff collecting wages, are insured. This type of insurance is paid through a 1% contribution out of employees' wages and a 2% contribution made by the Institution in respect of such wages.*

Medical and Social Assistance

- *Preventive healthcare, including medical examination of employees, follow-up and evaluation of results.*
- *Health board meetings held throughout the country: 308 employees were examined.*
- *Monitoring of sick leave on full pay during long treatment and work under conditional circumstances of all personnel.*
- *Coordination with Labor Risk Insurance Companies for performance of periodic examinations of personnel at risk.*
- *Advice, monitoring, prevention of infectious diseases, interdisciplinary assistance to patients for problematic consumption of drugs, gender-based violence, and vaccination of personnel at risk.*
- *Follow-up and control of project to create Cardiac-Protected Areas at Head Office, Plaza de Mayo Branch, Bartolomé Mitre Operating Annex, and Malvinas Argentinas Training Institute (ICMA).*
- *Implementation of project for acquisition of Automated External Defibrillators (AEDs) at branches.*
- *Training courses on problematic consumption of drugs, conferences, and online training courses. Medical seminars.*
- *Tailored assistance on gender-based violence.*

Health and Safety in the Workplace

- *Audit visits to 289 branches to examine maintenance of health and safety conditions.*
- *Evacuation Plan. Practice evacuation drills were conducted in 12 branches. Update of evacuation plan for head office and training of emergency evacuation leaders. On-site training courses were taught on risks at offices, fire extinguishers and evacuation plans, and contents were developed to teach such courses through a web platform.*

extintores y evacuación, se terminó de desarrollar los contenidos de este curso para ser dictado a través de la plataforma virtual.

- Medio ambiente, asesoramiento acerca de la gestión de residuos sólidos urbanos, en cumplimiento con la Ley 1854 de Basura Cero del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

El área tiene la responsabilidad de conducir las actividades en materia de integridad institucional y financiera, tendientes a promover buenas prácticas en el ámbito de gobierno corporativo, ética y transparencia, cumplimiento regulatorio, gestión integral de riesgos y prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo a fin de garantizar la seguridad física, de información y prevención de acciones ilícitas en el ámbito de la Institución.

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

Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento

Se gestionó la atención de reclamos efectuados por usuarios de servicios financieros recibidos a través de los distintos canales de comunicación habilitados; como también se profundizaron mejoras en el cumplimiento de las normativas relacionadas con la protección de usuarios según lo normado por el BCRA en su texto ordenado "Protección de los usuarios de servicios financieros".

Además, se pusieron en práctica lineamientos y procedimientos relacionados con temas de integridad institucional y con la gestión del gobierno corporativo, la transparencia y los valores de la Entidad. Asimismo, se gestionaron actividades referidas a temas de sustentabilidad, tanto en los procesos internos de la Entidad como en su relación con el entorno y con los grupos de interés.

En este sentido, el eje central del Banco es promover el desarrollo sustentable, la Unidad de Responsabilidad Social enfocó su gestión en base a cuatro ejes generales:

- Estrategia de responsabilidad social: se definieron seis pilares estratégicos transversales a toda la Entidad: integridad, inclusión financiera, emprendedurismo, cadena de valor, finanzas sustentables y gestión ambiental.
- Segundo reporte de sustentabilidad: se realizó el informe conforme a los estándares del Global Reporting Initiative (GRI), que mide el impacto económico, social y ambiental de la gestión del Banco durante el ejercicio. Se analizó la contribución del Banco a los objetivos de desarrollo sostenible y a los principios de Pacto Global de Naciones Unidas. El informe obtuvo la certificación de cumplimiento en los estándares GRI.

- *Environmental protection. Advice on urban solid waste management, in compliance with Zero Waste Law No. 1854 issued by the Government of the City of Buenos Aires.*

INTEGRITY AND COMPLIANCE

The area is responsible of conducting all activities relating to institutional and financial integrity, aiming at promoting best practices as regards corporate governance, ethics and transparency, regulatory compliance, integral risk management, and prevention of money laundering and financing of terrorism, in order to ensure physical security, information security, and prevention of illegal actions within the Institution.

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

Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance

Complaints from financial services users received are addressed through the different communication channels available; also, improvement was observed as regards compliance with BCRA regulations on "Financial services user support".

In addition, guidelines and procedures relating to institutional integrity and corporate governance, transparency and institutional values were implemented. Also, activities connected to sustainability were promoted, both for internal processes of the Institution and in its relationship with the environment and stakeholders.

In such sense, as the main objective of the Bank is to promote sustainable development, the Corporate Social Responsibility unit focuses its activities on the following four general areas:

- *Corporate social responsibility strategy: six strategic subjects were defined across the entire Institution: integrity, financial inclusion, entrepreneurship, value chain, sustainable finance, and environmental management.*
- *Second sustainability report: the report was prepared as per the Global Reporting Initiative (GRI) standards, measuring the economic, social and environmental impact of the Bank's activities during the period. The report also analyses the Bank's contribution to Sustainable Development Goals and principles under the United Nations Global Compact. The report was certified for compliance with GRI standards.*

- Programa de voluntariado corporativo: se desarrolló una estrategia integral para la implementación del primer programa de voluntariado corporativo BNA centrado en la familia, considerando como beneficiarios directos a niños, jóvenes, adultos y/o adultos mayores, con foco en la inclusión financiera para la inclusión social, esta iniciativa alcanzó altos niveles de convocatoria y compromiso social de los empleados del Banco. El programa contó con 103 voluntarios, de los jóvenes que no tenían empleo al iniciar el programa, el 22% pudo insertarse en el mercado laboral y en el caso de los que no concurrían a la escuela, el 36% se pudo anotar en el transcurso del programa.

Se realizó en articulación con el Banco Central de la República Argentina y la Dirección General de Escuelas de Mendoza, el programa “Aprendiendo a Ahorrar”, tuvo como objetivo promover la alfabetización e inclusión financiera en las escuelas secundarias de la provincia de Mendoza.

- Proyectos en articulación con organismos: se suscribieron convenios y compromisos con entidades nacionales e internacionales que permitieron generar distintas iniciativas en virtud del intercambio y trabajo conjunto. Entre las cuales se pueden mencionar: Pacto Global de las Naciones Unidas, Ministerio de Salud y Desarrollo Social, Global Reporting Initiative, Fundación Vida Silvestre, Fundación Espartanos, entre otros.

Por otra parte, se coordinaron actividades vinculadas con el análisis, asistencia y seguimiento del cumplimiento de marcos regulatorios especiales establecidos por los organismos de control, que permiten a través de procedimientos adecuados detectar y gestionar los riesgos de incumplimiento de las obligaciones regulatorias, mitigando sanciones y pérdidas.

Prevención Lavado de Activos

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

Dicho cambio, muy necesario para acercarnos a las mejores prácticas internacionales, marcó el comienzo de un nuevo esquema de trabajo para la unidad de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (UPLA) del BNA.

En ese sentido, y a los efectos de obtener un diagnóstico preciso sobre los riesgos a los cuales se encuentra expuesto el BNA en materia de PLA/FT, durante el 2018 la UPLA recibió asistencia técnica por parte del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para la realización de un proceso de autoevaluación de riesgos de su sistema de PLA/FT. Este proyecto marcó un punto de partida fundamental para la implementación de nuevas políticas tras el cambio de paradigma regulatorio.

- *Corporate volunteer program: an integral strategy was developed for implementation of the first corporate volunteer program at BNA. The initiative being focused on family and directly benefiting all age groups and based on financial inclusion for social inclusion, many employees were eager to participate and show their social commitment. 103 volunteers participated in the program. 22% of the youngsters who were unemployed at the beginning of the program was able to enter the labor market, and 36% of those who did not attend school was able to enroll during the program.*

Implemented in coordination with the Central Bank of the Republic of Argentina and the Directorate General of Schools in Mendoza, the program named “Learning to Save” aimed at promoting alphabetization and financial inclusion in secondary schools in the Province of Mendoza.

- *Projects in coordination with other organizations: undertakings and agreements were executed with national and international entities that enabled to create various initiatives, based on mutual exchange and joint efforts, including: United Nations Global Compact, Ministry of Health and Social Development, Global Reporting Initiative, Fundación Vida Silvestre (Wildlife Foundation), Fundación Espartanos, inter alia.*

Furthermore, activities were performed as regards analysis, assistance and monitoring of compliance with regulations established by controlling bodies, enabling through adequate procedures the detection and management of risk of noncompliance with regulatory duties, and mitigating sanctions and losses.

Prevention of Money Laundering

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

Such transformation, which was necessary to meet international best practices, represented the implementation of a new work schedule for BNA Prevention of Money Laundering and Financing of Terrorism (AML/CFT) unit.

In such sense, in order to get an accurate diagnosis of AML/CFT risks to which BNA is exposed, during 2018 the AML/CFT unit received technical assistance from the Inter-American Development Bank (IDB) for self-assessment of risks in its AML/CFT system. Such project was the starting point for the implementation of new policies after the regulatory paradigm shift.

En función de las recomendaciones del BID, la nueva normativa y las nuevas responsabilidades de la UPLA, se inició una fuerte reestructuración de la misma, dotándola de mayores recursos y de una nueva y más eficiente estructura organizativa.

Desde el punto de vista de implementación de tecnología, se habilitaron dos carteras de proyectos enfocados en el sistema de monitoreo y en el perfil del cliente.

Durante este 2018 se continuó con el control y análisis de las operaciones que exceden los límites dispuestos por el BCRA y la Ley 25246 y modificatorias en lo referido a lavado de dinero, conocimiento de clientes y detección de operaciones definidas como inusuales.

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

Se realizaron capacitaciones en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo a las distintas sucursales, gerencias zonales y unidades de casa central.

Gestión de Riesgos

La gestión integral de riesgos del Banco se alinea con lo dispuesto en la normativa del BCRA - Texto Ordenado - "Lineamientos para la gestión de riesgos en entidades financieras" y sus relacionadas y con mejores prácticas internacionales para la gestión de riesgos específicos.

El **Banco de la Nación Argentina**, basado en estándares internacionales, definió políticas y procedimientos como también asignó recursos y responsabilidades que involucraron a las distintas unidades y niveles jerárquicos, con el objeto de tender a una mejora continua en esta gestión con alcance a toda la organización.

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

La unidad Gestión de Riesgo Operacional administró las actividades de análisis de riesgos bajo modelos cualitativos y cuantitativos. Su accionar se concentró en la evaluación de riesgos de los activos de información, los derivados de actividades subcontratadas y los riesgos de nuevos procesos, proyectos y productos, articulando su actuación con los responsables de administrar los riesgos inherentes a la actividad que desempeñan.

Taking into consideration the recommendations made by IDB, the new regulations and the new responsibilities of the AML/CFT unit, restructuring of the unit was conducted, allocating more resources thereto and establishing a new and more efficient organizational structure.

As regards implementation of new technology, two project portfolios were prepared, focusing on monitoring system and customer profile.

During 2018, the institution continued to control and analyze transactions exceeding limits established by BCRA and under Law No. 25246, as amended, as regards money laundering, Know Your Customer, and detection of unusual transactions.

Reports on analysis of unusual transactions were submitted to the Committee for Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and Other Illegal Activities, and reported subsequently to the Financial Intelligence Unit (UIF). Such Committee was informed on administrative freezing of assets and money conducted, as provided for under UIF resolutions.

Training in prevention of money laundering and financing of terrorism was provided at branches, zonal managements and head office departments.

Risk Management

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

*Based on international standards, **Banco de la Nación Argentina** has defined policies and procedures and has allocated resources and responsibilities involving the different areas and hierarchical levels, for the purpose of ongoing improvement regarding risk management across the Institution.*

The Integral Risk Management Committee, established under board resolution dated September 26, 2013, is in charge of making decisions relating to significant risks to which the Institution is exposed. This committee is responsible for ensuring that policies, practices and procedures are appropriate taking into account the risk profile of the Bank and its business and action plans, and that such decisions are effectively implemented.

The Operational Risk Management unit has conducted risk analysis under qualitative and quantitative models, focusing especially on risk assessment of information assets, risks related to subcontracted activities and arising from new processes, projects and products, coordinating its activities with those in charge of managing the risk inherent in the activities they perform.

En cuanto a la gestión de riesgos financieros y de mercado, administró las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para gestionar los riesgos financieros, de mercado y estratégicos del Banco, aseguró el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en la mitigación de estos riesgos. Sus principales funciones fueron las de coordinar las actividades de análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo financiero y de mercado, la generación de proyecciones, escenarios y pruebas de estrés, asegurar el diseño de modelos que permitan determinar la exposición y analizar sus resultados, articulando su actuación con las unidades encargadas de la administración de estos riesgos.

En lo atinente a las sucursales del Banco en el exterior, cada una de las casas controló sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas por el área Gestión de Riesgos. Paralelamente, contó con políticas propias y procedimientos formales relacionados con el cumplimiento obligatorio de la normativa vigente emitida por los entes reguladores de cada país, lo cual permitió identificar, medir, monitorear, controlar y mitigar los riesgos a los que se exponen. Dichas sucursales poseen diferentes estructuras organizacionales de acuerdo a su naturaleza (comercial o financiera), tamaño del negocio y complejidad de sus operaciones en cada plaza que garantizan una adecuada gestión de riesgos.

La unidad de Gestión de Riesgos Filiales del Exterior realizó un seguimiento continuo de los principales riesgos de las sucursales del exterior; como así también del cumplimiento de las observaciones realizadas por el área, entes de contralor, auditores internos y/o externos.

En lo atinente a las empresas vinculadas, la unidad Gestión de Riesgos se ocupó de proponer la pauta de gestión corporativa de riesgos y lineamientos para la estandarización de las actividades que a tal fin se aplican.

Seguridad Bancaria

Se realizaron distintas acciones a fin de adecuar el marco normativo y verificar la seguridad física en sucursales a través de los dispositivos de seguridad instalados e implementados. Se dio cumplimiento a la legislación vigente en materia de seguridad bancaria y se continuó trabajando con el propósito de mantener altos estándares en prevención y detección de ilícitos.

- Seguridad Física y Prevención de Ilícitos

En el transcurso del año, en concordancia con la Comunicación "A" 6272 del BCRA sobre "Medidas Mínimas de Seguridad", se realizó una evaluación de riesgos en sucursales, con el objeto de optimizar los recursos. Actualmente se analizan distintas opciones en cuanto a los dispositivos de alarma y CCTV (Circuito Cerrado de Televisión) destinados a brindar una respuesta inmediata y un grado razonable de seguridad en el conjunto de las filiales.

Además se encuentra en ejecución el proyecto PISBA (Plataforma Integral de Seguridad Bancaria) destinado al control de accesos y del CCTV IP del Edificio de Casa Central, que complementan una serie de medidas que han sido adoptadas durante el presente año.

As regards financial and market risk management, it conducted activities relating to the coordination of procedures necessary to manage the financial, market and strategic risks of the Bank, ensuring compliance with regulations in effect and ongoing improvement as regards mitigation of risk. Its main duties include coordinating qualitative and quantitative analysis of financial and market risks, developing projections, scenarios and stress tests, guaranteeing the design of models that allow to determine the exposure and analyze results, coordinating its activities with the units responsible of managing such risks.

The Bank's foreign branches monitor their own risks based on guidelines and policies established by the Risk Management area. In addition, there are formal policies and procedures in place relating to mandatory compliance with regulations in force issued by regulatory bodies of each country, enabling identification, measurement, monitoring, control and mitigation of risks to which they are exposed. Said branches have different organizational structures in accordance with their nature (whether business or financial), the size and complexity of transactions in each location, thus ensuring adequate risk management.

The Foreign Branches Risk Management unit performs continuous follow-up of the main risks of foreign branches, as well as of compliance with observations made by the area, the controlling bodies, and internal and/or external auditors.

As regards affiliates, the Risk Management Unit has proposed guidelines for corporate risk management and standardization of activities conducted for such purpose.

Banking Security

Several actions were taken in order to adapt the regulatory framework and verify physical security in branches through security devices placed and implemented. The institution complies with regulations in effect regarding banking security, and continued working with the objective of keeping high standards of prevention and detection of illegal actions.

- Physical Security and Prevention of Illegal Activities

During the year, in accordance with Communication "A" 6272 issued by BCRA on "Minimum Security Measures", a risk assessment was conducted at the branches, aiming at optimizing resources. Currently, various options are analyzed as regards alarm and closed-circuit television (CCTV) systems in order to provide prompt response and a reasonable security level in all branches.

In addition, PISBA (Integral Banking Security Platform) project is in progress for control of access to and IP CCTV of Head Office building, together with a series of measures adopted during the year.

In turn, the Prevention of Illegal Activities unit continued to provide support to branches and departments at head office as regards fraudulent activities; designing, implementing and maintaining

Por su parte, la unidad Prevención de Ilícitos continuó brindando soporte a las sucursales y unidades de casa central ante la existencia de maniobras fraudulentas; diseñando, implementando y manteniendo las técnicas preventivas en los procesos operativos del Banco. Asimismo, participó en el análisis de riesgo de fraude de productos nuevos o ya existentes, colaborando en la detección de debilidades en controles o procedimientos y proponiendo medidas correctivas, con el objeto de robustecer la seguridad en las operaciones que realizan nuestros clientes.

- Seguridad de la Información

Se desarrolló una estrategia de ciberseguridad contemplando la incursión en procesos de Banca Digital. En este sentido, se implementó un centro de monitoreo que cuenta con herramientas de última generación en la detección de incidentes, que posibilita la contención y solución que estos eventos ameritan. Asimismo se realizó el primer ciberejercicio del sistema financiero propiciado por el BCRA, en el que se simuló un ataque simultáneo a varias instituciones afectando los sistemas de pago, esto permitió medir el nivel de madurez de los procedimientos de respuesta de los organismos ante esta situación y un plan de mejora asociado.

Como parte de la estrategia de concientización del personal se implementaron nuevos canales de comunicación logrando mayor alcance y permanencia de las campañas de diseñadas.

Se amplió el alcance de la solución de “Autogestión de Usuarios”, abarcando todas las sucursales del Banco. Así también se incorporó la misma funcionalidad en la gestión de usuarios de algunos sistemas de terceros, brindando mejor prestación a los usuarios finales.

Se llevó adelante el programa de seguridad de SWIFT a efectos de mitigar posibles ataques a la plataforma. El mismo implicó cambios sustanciales en la infraestructura y la operación del sistema.

Se incorporaron soluciones de seguridad que permiten controlar la implementación de parámetros de seguridad en toda la infraestructura tecnológica, asegurando de esta manera el cumplimiento de estándares establecidos.

AUDITORÍA INTERNA

La gestión del área mantuvo especial énfasis en la evaluación del funcionamiento del sistema de control interno, con el objetivo de asegurar una razonable efectividad en el desarrollo de las operaciones, la confiabilidad, integridad, objetividad y oportunidad de la información contable, financiera y operativa, el cumplimiento de las leyes y normas aplicables, una adecuada protección de los activos y la adhesión a las políticas fijadas por el directorio. Todo ello, basado en el plan anual aprobado por el directorio y por la Sindicatura General de la Nación.

El Comité de Auditoría interviene en el seguimiento de las recomendaciones y asegura el grado de implementación de las mismas. Se efectuaron evaluaciones de los subciclos y ciclos sobre los principales procesos, tanto de apoyo como de negocio, identificados por el ente rector y de la evaluación interna de riesgos.

prevention methods for the Bank's operational processes. Moreover, the unit participated in fraud risk analysis of current or new products, cooperating in the detection of control weaknesses or procedures, and suggesting corrective measures, for the purposes of strengthening security of transactions performed by our customers.

- Information Security

A cybersecurity strategy was developed, covering the launching of Digital Banking processes. In this context, a monitoring center was established with state-of-the-art tools for incident detection, enabling control and resolution of such events. In addition, the first cyber exercise was performed over the financial system as provided for by BCRA, simulating a simultaneous attack to various institutions, affecting payment systems, thus enabling to measure the level of development of response mechanisms of organizations to face such situation and the related enhancement plan.

As part of the strategy to raise awareness among the personnel, new communication channels were implemented for greater reach of designed campaigns.

The capabilities of user self-consulting tool were improved, covering all branches of the Bank, and such capabilities were incorporated into user management of third parties' systems, thus providing a better service to final users.

A security program was implemented for the SWIFT platform in order to mitigate potential attacks, including substantial changes in system operation and infrastructure.

Security solutions were incorporated, enabling to control the implementation of security parameters in all IT infrastructure and ensuring compliance with standards in place.

INTERNAL AUDIT

Management of the area focuses on the evaluation of performance of the internal control system, for the purpose of ensuring reasonable effectiveness in the development of operations, reliability, integrity, objectivity and timeliness of accounting, financial and operational information, compliance with applicable laws and regulations, adequate protection of assets, and observance of the policies established by the board of directors, all of which based on the annual plan approved by the Board of Directors and the National Comptroller's Office (Sindicatura General de la Nación).

The Audit Committee participates in the follow-up of recommendations and ensures implementation thereof. The evaluation of subcycles and cycles of the main processes, as regards both support and business areas, identified by the controlling body, as well as the internal risk assessment were conducted.

Complementariamente como Unidad de Auditoría Interna certificada internacionalmente desde el año 2011 (recertificada en 2016) según las Normas Internacionales para la Práctica Profesional de Auditoría Interna y desde el 2014 (recertificada en 2018) según el lineamiento normativo del referencial IRAM N° 13 (Requisitos de Gestión de la Calidad en Unidades de Auditoría del Sector Público Nacional), se aplican las mejores prácticas en la materia. Estas proporcionan un marco para ejercer y promover un amplio rango de actividades de auditoría interna, establecen las bases para evaluar su desempeño y fomentan la mejora continua de los procesos y operaciones de la organización.

ASUNTOS LEGALES

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

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

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

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

Asimismo, juntamente con el área de Asistencia y Protección de Usuarios se implementó el Registro de Denuncias ante Instancias Judiciales y/o Administrativas de Defensa del Consumidor (RDJA). Además se implementó la unidad de Atención de Reclamos de Consumidor, que permite obtener información primordial para mejorar la gestión con el objetivo de actuar en forma preventiva.

Por otra parte, cabe destacar la participación activa en la asistencia jurídica que requirieron los diversos convenios con bancos extranjeros y organismos internacionales que formaron parte del G20 que tuvo lugar en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires durante el mes de noviembre.

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

In addition, the Internal Audit unit, being awarded an international certification in 2011 (renewed in 2016) under the International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing and in 2014 (renewed in 2018) under guidelines of the Argentine Normalization and Certification Institute – IRAM No. 13 (Requirements on Quality Management in Audit Units of the National Public Sector), follows best practices on the matter, providing a framework for performance and promotion of a wide range of internal audit activities, laying the foundation for assessment of performance and promoting ongoing enhancement of the Institution's processes and operations.

LEGAL AFFAIRS

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

This area operates through various legal representations along the country, including in the City of Buenos Aires, located at head office. The distribution is aligned with the jurisdiction and competences of the Argentine ordinary and federal courts.

The optimization and improvement of management of legal affairs aim at facilitating the recovery of Bank's assets, prioritizing and encouraging collection proceedings and participating in insolvency and bankruptcy proceedings. Therefore, the judicial portfolio review intensified so as to know the current legal situation and the importance of each case.

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

In addition, together with the User Protection and Assistance area, a registry for consumer protection claims was established [Registro de Denuncias ante Instancias Judiciales y/o Administrativas de Defensa del Consumidor (RDJA)]. In addition, a Consumer Claims Assistance unit was established to obtain fundamental information to improve management with the objective of taking preventive measures.

Also, it is worth mentioning the active participation as regards legal advice required for execution of various agreements with foreign banks and international organizations participating in G20 summit held in the City of Buenos Aires in November.

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

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

Se prosiguió con la adecuación de la normativa interna y operatoria de conformidad a las cuestiones que surgen con motivo de la aplicación del Código Civil y Comercial de la Nación, en orden a las cuestiones novedosas que se plantean en el desarrollo de la actividad.

INFORME DE GESTIÓN EN EL PAÍS

Activo

El activo del Banco a diciembre de 2018 alcanzó 1.211.632,8 millones de pesos con una variación interanual del 68%. La estructura del activo se conformó mayormente por "Títulos públicos y privados", que representaron el 43%; los "Préstamos totales" integraron el 30,2%, seguido por "Efectivo y depósitos en bancos" con el 16,6% del total.

Préstamos

Los préstamos totales (antes de netear provisiones y ajuste NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera) tuvieron en el período, diciembre 2018 / diciembre 2017 un incremento del 58,8% alcanzando un saldo de 390.970,5 millones de pesos, en tanto el sector privado no financiero registró un saldo para el mismo período de 357.343,4 millones de pesos con una variación interanual del 58,4%.

En la composición por moneda tuvieron preeminencia los nominados en pesos, siendo el saldo al cierre del ejercicio de 304.468,3 millones de pesos (77,9% sobre los préstamos totales) con un crecimiento del 42,9% respecto al año anterior; mientras que los préstamos en moneda extranjera alcanzaron los 86.502,2 millones de pesos para el mismo período con un crecimiento del 160,9%.

A diciembre de 2018 el 91,4% de la asistencia crediticia tuvo como destinatario al sector privado no financiero, el 8% al sector público y el 0,6% restante al sector financiero.

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

The internal regulations and operations were adapted taking into account matters relating to the application of the Argentine Civil and Commercial Code, as regards new issues arising in the course of business.

MANAGEMENT REPORT ON THE COUNTRY

Assets

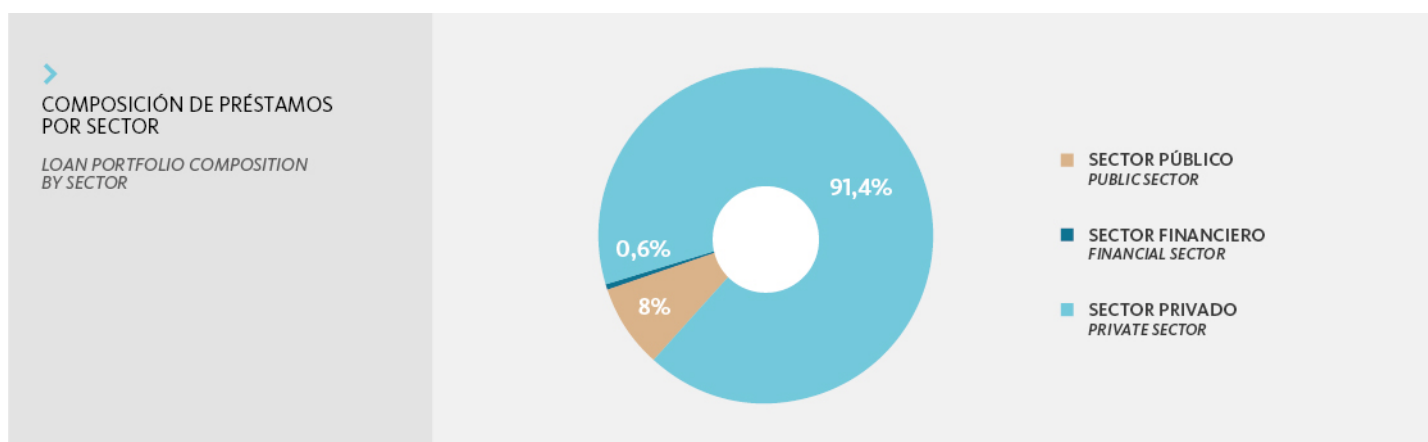
The Bank's Assets as of December 2018 amounted to ARS 1,211,632.8 million, representing an inter-annual variation of 68%. The structure of assets was mainly composed of "Government and private securities" representing 43%, "Total loans" representing 30.2%, followed by "Cash and deposits with banks" representing 16.6% thereof.

Loans

Total loans (before deducting allowances and adjustment under IFRS – International Financial Reporting Standards) for the December 2018/2017 period, increased by 58.8%, with a balance of ARS 390,970.5 million, while, during the same period, the Non-Financial Private Sector reached a balance of ARS 357,343.4 million with an inter-annual increase by 58.4%.

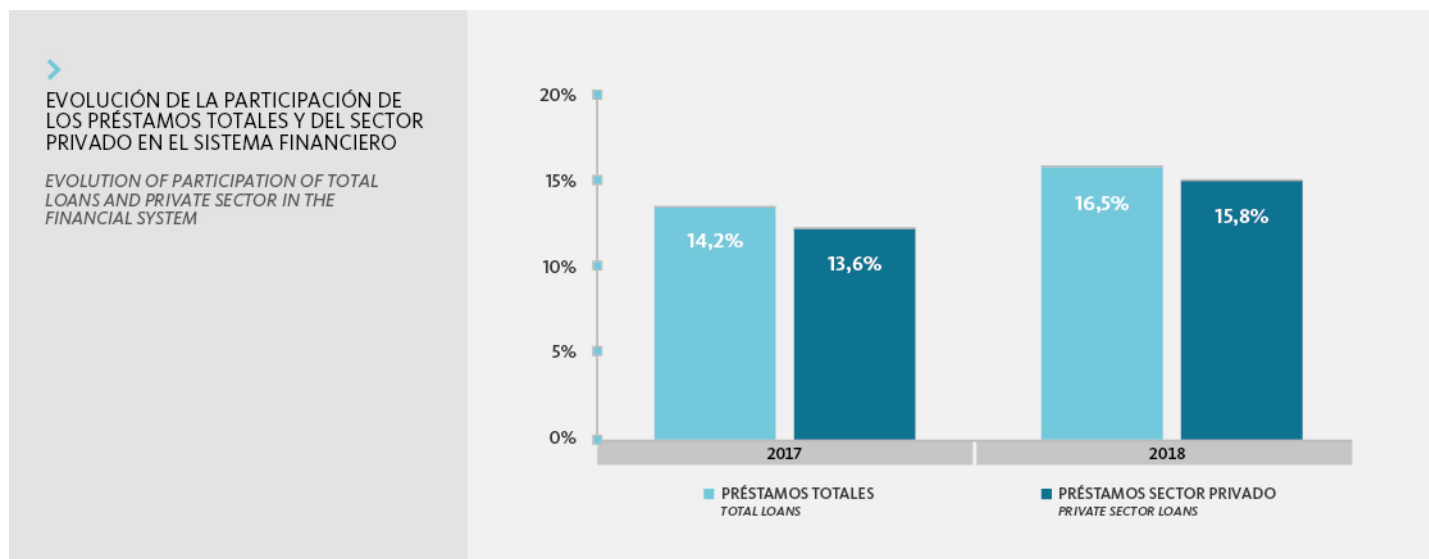
As regards composition per currency, the portfolio consists mainly of loans denominated in ARS, with a balance as of year-end of ARS 304,468.3 million (77.9% over total loans) representing a 42.9% increase in respect of previous period; while loans in foreign currency amounted to ARS 86,502.2 million for the same period, showing increase by 160.9%.

As of December 2018, 91.4% of credit facilities was allocated to the non-financial private sector, 8% to the public sector, and the remaining 0.6% to the financial sector.



La participación de los préstamos totales en el sistema financiero a diciembre de 2018 fue del 16,5% (considerando saldos mensuales de capital, ajustes de capital, intereses y antes de netear provisiones), con un aumento de 2,3 p.p. para el período interanual, en tanto para el sector privado no financiero este indicador fue del 15,8%. (13,6% a diciembre de 2017).

The participation of total loans in the financial system as of December 2018 was 16.5% (considering monthly principal balances, principal and interest adjustments, and before deducting allowances), increasing by 2.3% on an inter-annual basis, while for the non-financial private sector the participation was 15.8% (13.6% as of December 2017).



En la clasificación por naturaleza, la cartera correspondiente al sector privado no financiero se conformó mayormente por: otros préstamos 37,7% (compuesto por tarjetas de crédito, comercio exterior y otros), hipotecarios 34,3% y personales 10,2%.

As regards classification per nature, the non-financial private sector portfolio was composed mainly of other loans (37.7%) (credit cards, foreign trade, and other loans); mortgage loans (34.3%); and personal loans (10.2%).

PARTICIPACIÓN DE PRÉSTAMOS POR ACTIVIDAD EN EL SISTEMA FINANCIERO (Saldos en miles de pesos al 31 de diciembre de 2018)
PARTICIPATION OF LOANS PER ACTIVITY IN THE FINANCIAL SYSTEM (Balances in thousand ARS as of December 31, 2018)

Sectores y Actividades	BNA	SISTEMA	Part. %	Sector and Activity
	BNA	SYSTEM	Share %	
Sector Primario	65.840.748	313.317.202	21,0%	Primary Sector
Cultivos y servicios agrícolas	52.471.326	150.161.110	34,9%	Crops and agricultural services
Cría de animales y servicios pecuarios, excepto los veterinarios	9.376.504	67.638.603	13,9%	Breeding and livestock services, except vet
Caza, captura de animales vivos y silvicultura	205.504	851.607	24,1%	Hunting, living animal capture and silviculture
Pesca, explotación de criaderos de peces, granjas piscícolas y servicios	523.994	2.614.401	20,0%	Fishing, fish hatchery, fish farm and services
Explotación de minas y canteras	3.263.420	92.051.481	3,5%	Mining and quarrying
Sector Secundario	83.173.229	518.147.796	16,1%	Secondary Sector
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	32.788.620	147.137.459	22,3%	Food and beverage production
Fabricación de productos textiles y de cuero	4.090.407	24.562.881	16,7%	Manufacturing of textiles and leather
Fabricación de sustancias y productos químicos	4.850.951	64.609.504	7,5%	Manufacturing of chemical substances and products
Fabricación de maquinaria, equipos e instrumentos	4.389.216	38.481.679	11,4%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabricación de vehículos y equipo de transporte	2.126.248	44.149.601	4,8%	Manufacturing of motor vehicle and transportation equipment

PARTICIPACIÓN DE PRÉSTAMOS POR ACTIVIDAD EN EL SISTEMA FINANCIERO (Saldos en miles de pesos al 31 de diciembre de 2018)
PARTICIPATION OF LOANS PER ACTIVITY IN THE FINANCIAL SYSTEM (Balances in thousand ARS as of December 31, 2018)

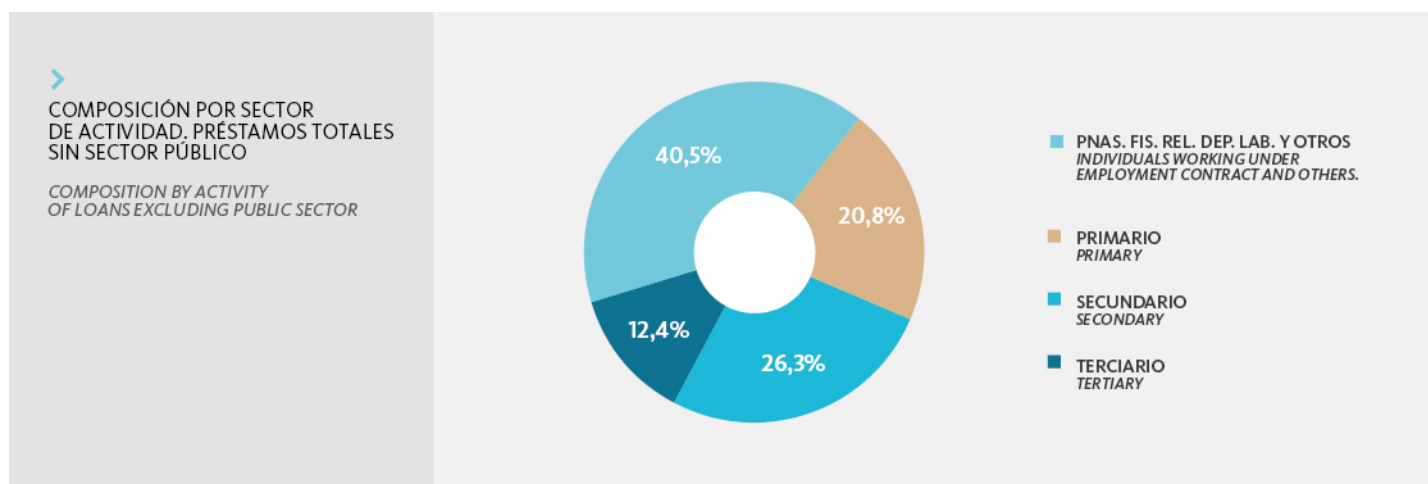
Sectores y Actividades	BNA	SISTEMA	Part. %	
	BNA	SYSTEM	Share %	Sector and Activity
Sector Secundario	65.840.748	313.317.202	21,0%	<i>Secondary Sector</i>
Electricidad, gas y agua	5.948.226	31.708.543	18,8%	<i>Electricity, gas and water</i>
Construcción	11.035.160	53.861.239	20,5%	<i>Construction</i>
Otros	17.944.402	113.636.890	15,8%	<i>Other</i>
Sector Terciario	39.057.109	514.376.112	7,6%	<i>Tertiary Sector</i>
Comercio al por mayor y al por menor: reparación de vehículos automotores	22.979.456	210.401.579	10,9%	<i>Retailing and wholesaling: motor vehicle repair</i>
Servicios sin sector público	16.077.653	303.974.533	5,3%	<i>Services (excluding public sector)</i>
Personas físicas en relación de dependencia laboral	125.157.588	772.619.301	16,2%	<i>Individuals working under employment contract</i>
No identificada	2.866.945	56.732.491	5,1%	<i>Not identified</i>
TOTAL ACTIV. SIN SECTOR PÚBLICO	316.095.618	2.175.192.902	14,5%	TOTAL ACTIVITY EXCLUDING PUBLIC SECTOR
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	16.982.595	30.586.013	55,5%	<i>Public administration, defense and compulsory social security</i>
TOTAL ACTIVIDADES	333.078.213	2.205.778.915	15,1%	TOTAL ACTIVITIES

El **Banco de la Nación Argentina** alcanzó el 14,5% de participación en el total de préstamos del sistema financiero (considerando solo saldos de capital y sin incluir sector público). En el análisis por sectores los indicadores fueron los siguientes: 21% sector primario, 16,1% sector secundario, 7,6% sector terciario (sin incluir asistencia al sector público), 16,2% a las familias (personas físicas en relación de dependencia laboral) y en el resto de las actividades 5,1%. De incluirse el sector público la participación fue del 15,1%.

The participation of **Banco de la Nación Argentina's** loans over total loans in the financial system (considering only principal balances and excluding public sector) was 14.5%. In the analysis by sector, the indicators were as follows: primary sector (21%), secondary sector (16.1%), tertiary sector (excluding public sector) (7.6%), households (individuals working under a contract of employment) (16.2%), and the rest of activities (5.1%). Including the public sector, the share was 15.1%.

Por actividades, el **Banco de la Nación Argentina** destinó la mayor proporción de su cartera del sector privado a personas físicas en relación de dependencia laboral el 40,5%, al sector secundario el 26,3%, al sector primario el 20,8%, al sector terciario (neto del sector público) 12,4% y al resto de las actividades el 0,9%.

By activities, **Banco de la Nación Argentina** allocated its private sector portfolio as follows: individuals working under a contract of employment (40.5%), secondary sector (26.3%), primary sector (20.8%), tertiary sector (net of public sector) (12.4%), and the rest of the activities (0.9%).



PARTICIPACIÓN PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (Saldos en miles de pesos al 31 de diciembre de 2018)
PARTICIPATION OF PRIVATE SECTOR LOANS IN THE FINANCIAL SYSTEM BY JURISDICTION (December 31, 2018)

Jurisdicción	Part. % en el Sistema	Jurisdicción	Part. % en el Sistema
	%	Jurisdiction	%
CABA	11,3%	CABA	35,7%
Buenos Aires	11,5%	Buenos Aires	15,8%
Catamarca	61%	Catamarca	10,1%
Córdoba	22%	Chaco	40,2%
Corrientes	27,1%	Chubut	10,8%
Chaco	19,6%	Córdoba	15,4%
Chubut	14,6%	Corrientes	6,1%
Entre Ríos	24,4%	Entre Ríos	19,9%
Formosa	7,8%	Formosa	25,7%
Jujuy	13,7%	Jujuy	11,2%
La Pampa	19,5%	La Pampa	6,6%
La Rioja	30,9%	La Rioja	13,9%
		Mendoza	
		Misiones	
		Neuquén	
		Río Negro	
		Salta	
		San Juan	
		San Luis	
		Santa Cruz	
		Santa Fe	
		Santiago del Estero	
		Tierra del Fuego	
		Tucumán	
TOTAL PAÍS			14,7%
			TOTAL COUNTRY

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

The participation by jurisdiction of non-financial private sector loans in the financial system, considering principal amounts, shows the important role played by Banco de la Nación Argentina in regional economies.

Calidad de Cartera de Préstamos

La cartera irregular del sector privado no financiero al cierre de diciembre de 2018 alcanzó los 13.512,8 millones de pesos, en tanto el año anterior fue de 2.683,7 millones de pesos. La participación de la cartera irregular sobre la cartera total del sector privado pasó del 1,2% en diciembre de 2017 a 3,8% en diciembre de 2018, de incluirse la cartera castigada este porcentaje alcanzó el 4,1%. El indicador Previsiones/Cartera Irregular (sector privado) se ubicó en el 170,9% inferior al registrado el año anterior que fue del 307,7%.

Loan Portfolio Quality

As of December 2018, the irregular portfolio for the non-financial private sector amounted to ARS 13,512.8 million (versus ARS 2,683.7 million in the previous year). The participation of the irregular portfolio over total private sector portfolio has increased from 1.2% as of December 2017 to 3.8% as of December 2018 (4.1% including Write-offs). The Allowances/Irregular Portfolio (private sector) ratio was 170.9% (lower than in the previous year: 307.7%).

CALIDAD DE CARTERA - SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

LOAN PORTFOLIO QUALITY - NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR

Saldos contables en miles de pesos			Variación con Dic 2017 / Variations compared to Dec 2017		
	Dic 2017	Dic 2018	Absoluta	%	
Balances in thousand ARS	Dec 2017	Dec 2018	Absolute	%	
Carteras Portfolios					
Normal / Regular	222.877,7	343.830,6	120.953	54,3%	
Irregular / Irregular	2.683,7	13.512,8	10.829,1	403,5%	
Total / Total	225.561,3	357.343,4	131.782,1	58,4%	
Cartera Castigada / Write-offs	760,3	997	236,6	31,1%	
Cartera Total + Cartera Castigada / Total Portfolio + Write-offs	226.321,7	358.340,4	132.018,7	58,3%	
%	C. I. / C. T. / Irregular Portfolio / Total Portfolio	1,2%	3,8%	2,6	p.p.
%	C. I. + Cast / C. T. Cast / Irregular Portfolio + Write-offs / Total Portfolio + Write-offs	1,5%	4,0%	2,5	p.p.

Pasivo

El pasivo del Banco a diciembre de 2018 alcanzó los 1.083.577,1 millones de pesos con un evolución interanual del 78,5%. Los depósitos totales representaron el 92,3% del pasivo.

Depósitos

El saldo de depósitos totales al cierre del ejercicio fue de 999.878,9 millones de pesos, con un incremento del 76,4% respecto al año anterior, en tanto los del sector privado no financiero registraron un saldo de 530.333 millones de pesos con una variación del 60,1%.

Con respecto a diciembre de 2017 las imposiciones en pesos crecieron un 72,4% y en moneda extranjera el 97,9% cuyos saldos al cierre alcanzaron los 824.669,2 y 175.209,7 millones de pesos, respectivamente. El 82,5% de los depósitos se realizaron en pesos.

La participación del Banco en depósitos totales en el sistema financiero a diciembre de 2018 fue del 24,5%, superior a la del año anterior (23,2%); y para los depósitos del sector privado no financiero la participación pasó del 16,7% en diciembre de 2017 al 16,5% en diciembre de 2018.

Liabilities

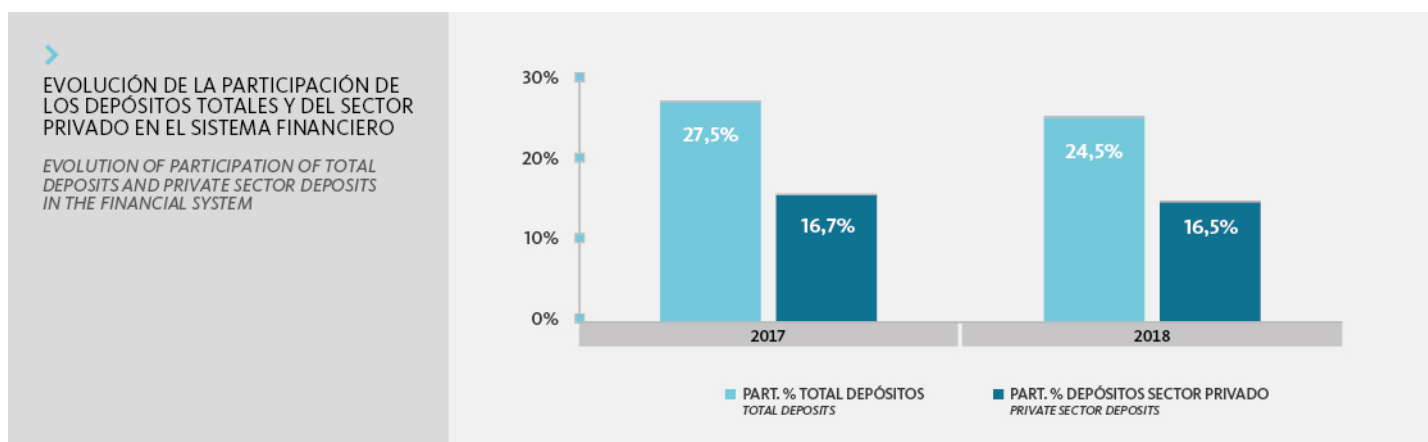
As of December 2018, Bank's Liabilities amounted to ARS 1,083,577.1 million, with an inter-annual variation of 78.5%. Total deposits represented 92.3% of Liabilities.

Deposits

The balance of total deposits as of year-end was ARS 999,878.9 million, increasing by 76.4% in respect of previous year, while non-financial private sector deposits amounted to ARS 530,333 million, representing an inter-annual variation of 60.1%.

Compared to December 2017, deposits in ARS grew by 72.4% and deposits in foreign currency increased by 97.9%, with balances as of year-end amounting to ARS 824,669.2 million and ARS 175,209.7 million, respectively. 82.5% of deposits was denominated in ARS.

The participation of **Banco de la Nación Argentina's** deposits over total deposits in the Financial System as of December 2018 was 24.5%, higher than in the previous year (23.2%); participation of non-financial private sector deposits went from 16.7% in December 2017 to 16.5% in December 2018.



En la composición por sectores, el sector público participó con un 46,6%, el sector privado no financiero con un 53,1% y el sector financiero con un 0,3%.

En la clasificación por naturaleza, la cartera correspondiente al sector privado no financiero mostró la siguiente composición al cierre del ejercicio: depósitos a plazo fijo 54,4%, cajas de ahorro 27%, cuentas corrientes 10,6% y otros 8% (incluye intereses devengados).

In the breakdown by sectors, 46.6% of the portfolio pertains to the public sector, 53.1% to the non-financial private sector, and 0.3% to the financial sector.

As regards classification per nature, the non-financial private sector portfolio was composed mainly of time deposits (54.4%), savings accounts (27%), current accounts (10.6%), and other (including interest accrued) (8%).

PARTICIPACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN - 31 de diciembre de 2018
PARTICIPATION OF PRIVATE SECTOR DEPOSITS IN THE FINANCIAL SYSTEM BY JURISDICTION - December 31, 2018

Jurisdicción	Part. %	Jurisdicción	Part. %
<i>Jurisdiction</i>	<i>%</i>	<i>Jurisdiction</i>	<i>%</i>
CABA	16,0%	Salta	12,6%
Buenos Aires	13,8%	Mendoza	37,8%
Catamarca	62,5%	Misiones	18,3%
Córdoba	17,6%	San Juan	16,3%
Corrientes	20,9%	San Luis	20,7%
Chaco	20,5%	Neuquén	11,4%
Chubut	17,2%	Río Negro	26,9%
Entre Ríos	21,5%	Santa Cruz	35,8%
Formosa	21,3%	Santa Fe	14,5%
Jujuy	17,1%	Santiago del Estero	19,5%
La Pampa	14,4%	Tierra del Fuego	12,1%
La Rioja	27,2%	Tucumán	19,4%
TOTAL PAÍS / TOTAL COUNTRY		16,6%	

La participación de los depósitos del sector privado no financiero del Banco en el Sistema Financiero considerando capitales clasificados por jurisdicción tuvieron un comportamiento dispar entre las diferentes provincias, estos guarismos oscilaron entre el 11,4% y el 62,5%; en tanto que para el total país alcanzó el 16,6%..

The participation of non-financial private sector deposits with the Bank in the financial system considering principal amounts classified by jurisdiction is diverse in the different provinces, ranging between 11.4% and 62.5%, while total for the country was 16.6%.

Patrimonio Neto

El patrimonio neto a diciembre de 2018 fue de 128.055,7 millones de pesos, disminuyó un 12,3% respecto a diciembre de 2017.

Net Worth

As of December 2018, net worth amounted to ARS 128,055.7 million, representing a 12.3% decrease in respect of December 2017.

Resultados

El resultado neto para el período analizado arrojó una utilidad de 37.476,7 millones de pesos un 65,2% superior al registrado el año anterior (incremento de 14.795,5 millones de pesos).

Income Statement

Net income for the period was ARS 37,476.7 million, which is 65.2% higher than in the previous year (increase by ARS 14,795.5 million).

El margen bruto de intermediación financiera alcanzó los 74.580,5 millones de pesos, compuesto por ingresos financieros de 226.595,4 millones de pesos y egresos financieros de 152.014,9 millones de pesos. Los ingresos señalados se conforman mayormente por resultados de títulos públicos, ajustes por préstamos UVA y diferencia de cotización oro y moneda extranjera, en tanto los egresos, por intereses de depósitos a plazo fijo.

Gross margin from financial intermediation amounted to ARS 74,580.5 million, composed of financial income for ARS 226,595.4 million and financial expenses for ARS 152,014.9 million. The former is mainly composed of government securities, adjustments for loans in UVA, and foreign exchange and gold price differences, while expenses are composed of interest on time deposits.

El resultado neto por intermediación financiera fue de 37.657,5 millones de pesos y registró un incremento interanual del 72,9%.

Net income from financial intermediation was ARS 37,657.5 million, showing a 72.9% inter-annual increase.

Las filiales del exterior arrojaron un resultado negativo de 98,7 millones de pesos, registraron una caída del 244,3%.

Foreign branches recorded loss in the amount of ARS 98.7 million, 244.3% lower than in the previous fiscal year.

Los gastos de administración alcanzaron un saldo a diciembre de 2018 de 35.612,1 millones de pesos con un aumento interanual del 35,3%. La cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios netos fue del 19,4%.

Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento anual del patrimonio (ROE) fue del 37,53% y el retorno sobre activos (ROA) 3,82% (datos publicados en la página web BCRA a diciembre de 2018).

Por último, el resultado antes del impuesto a las ganancias y otros resultados integrales (ORI) ascendió a 42.212 millones de pesos, y resultó un 62,1% superior al alcanzado en diciembre 2017.

GRUPO BANCO NACIÓN

Se produjeron cambios en la composición del grupo durante los ejercicios 2017 y 2018, el Banco concretó la fusión de las sociedades anónimas vinculadas Nación AFJP y Nación Servicios y la transferencia de las acciones de Nación Leasing SA, Nación Factoring SA y Nación Fideicomisos SA al Banco de Inversión y Comercio Exterior SA (BICE).

Esta transformación se produce en el marco del proceso de reestructuración de empresas vinculadas llevado a cabo por el directorio del Banco.

Nación Servicios SA

Las acciones más relevantes llevadas a cabo durante el año fueron los siguientes:

- Se implementó para la red SUBE una nueva versión de software, la renovación de la web pública, la incorporación de un sistema de devolución automática de créditos y otro de autogestión de dispositivos.
- Se implementó Consola SUBE GPS para el conteo de kilómetros de recorrido de colectivos sin sistema SUBE, con 558 empresas con trámite de suscripción, lo que representó 4.452 internos que equivale al 94% del parque previsto dentro del proyecto.
- Incorporación de 5 localidades a SUBE a nivel nacional (Villa Gesell, Cipoletti, Gualaguaychú, Villa Allende y Rafaela) y una línea de jurisdicción provincial en Chubut.
- Se concretó el sitio de contingencia para la personalización de SUBE en la ciudad de Rosario.
- Centro de contacto: mejora y optimización de tramas IVR SUBE que resuelven en forma automática aproximadamente el 90% de las consultas y solicitudes.
- Se amplió la red de carga un 24%, en todas sus variantes, con 25.072 bocas activas a diciembre de 2018. Las cargas de dinero alcanzaron los 36.520 millones de pesos que representaron un 38% más que en 2017.

Administrative expenses balance as of December 2018 amounted to ARS 35,612.1 million with a 35.3% inter-annual increase; 19.4% of administrative expenses was covered by net service income.

Regarding return ratios, annual Return on Equity (ROE) was 37.53% and Return on Assets (ROA) was 3.82% (data posted on BCRA website as of December 2018).

Finally, profits before income tax and other comprehensive income amounted to ARS 42,212 million, which is 62.1% higher than in December 2017.

BANCO NACIÓN GROUP

Changes occurred in the composition of the Group during fiscal years 2017 and 2018, including the takeover merger of related companies Nación AFJP SA (absorbed company) with Nación Servicios SA (absorbing company) and the transfer of shares from Nación Leasing SA, Nación Factoring SA, and Nación Fideicomisos SA to Banco de Inversión y Comercio Exterior SA (BICE).

Such changes took place in the context of the restructuring process of related companies implemented by BNA board of directors.

Nación Servicios SA

Most significant actions taken during the year were as follows:

- *Implementation of a new software version for SUBE (Unique Electronic Ticket System) network, as well as renewal of public website; incorporation of a system for automatic reimbursement of credits and self-management of devices.*
- *Implementation of SUBE GPS Console for counting kilometers travelled by buses that are not SUBE-enabled, with 558 companies pending subscription, representing 4,452 units which equals 94% of the expected fleet for the project.*
- *Incorporation of 5 locations to the SUBE network on a national scale (Villa Gesell, Cipoletti, Gualaguaychú, Villa Allende, and Rafaela) and a provincial bus line in Chubut.*
- *Establishment of a contingency site for customization of SUBE in the city of Rosario.*
- *Contact center: enhancement and optimization of SUBE IVR (Interactive Voice Response) connections solving automatically around 90% of enquiries.*
- *Extension of all methods to top up cards by 24%, with 25,072 top-up machines and stands available as of December 2018. Top-*

- A requerimiento del Ministerio de Transporte se desarrolló la Red SUBE que integra todos los modos de transporte público (colectivos, metrobús, trenes y subtes) del area Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) para poder ofrecer descuentos a quienes realizan una o más combinaciones.
- Lanzamiento del proyecto Gestión de Flota para el control y monitoreo del transporte público, se realizó el proceso de compra del sistema central en julio de 2018 y se dio inicio a las pruebas de conectividad, distribución e instalación de SIMs.
- Se desarrollaron, entre otras funcionalidades, el sistema autoconsulta mobile para tarjetas de crédito para empresas, se incorporó la refinanciación de saldo de acuerdo a la reglamentación 50 del BNA y se incorpora el programa de fidelización PymeNación + puntos (dinero) para ser aplicados al pago de compras.
- A pedido del OCCOVI (Organismo de Control de Corredores Viales) se desarrolló una solución para permitir vincular PIM a los Tags TelePASE. A fines de 2018 se logró la cantidad de 34.500 Tags que operan con cuentas PIM, con un flujo de 3.950 altas mensuales y una cantidad mensual de 410.000 pases a un valor promedio de \$ 36,46.

En cuanto a la gestión cabe mencionar que el ejercicio 2018 arrojó un resultado negativo de \$ 161 millones de pesos.

Nación Bursatil SA

Su actividad principal es la de actuar en la colocación primaria y en la negociación secundaria a través de los sistemas informáticos de negociación de los mercados autorizados, ingresando ofertas en la primera y registrando operaciones en la segunda, tanto para cartera propia como para terceros clientes sobre títulos valores públicos y/o privados en Bolsas y Mercados Argentinos SA y en cualquier otro mercado del país, como agente de liquidación y compensación y agente de negociación integral conforme a lo dispuesto por la ley 26831 de Mercado de Capitales y las normas de la Comisión Nacional de Valores.

Su objetivo es actuar como nexo entre sus comitentes y el mercado, tanto en colocaciones primarias como en la negociación secundaria, desarrollar estrategias de negocios, actuar de soporte en el mercado de capitales, del Grupo Banco Nación, buscando satisfacer las necesidades de inversión.

La política comercial en curso es de relevancia para el Grupo Banco Nación, no solo por su potencial como generadora de negocios, sino por su importancia como factor canalizador del ahorro público hacia el sector productivo en general y de pymes e infraestructura en particular a través de las siguientes líneas de acción:

- Captación de clientes mediante recursos tecnológicos.
- Intermediación de productos del mercado bursátil.
- Colocación primaria de productos del mercado de capitales.
- Administración de cartera propia
- Liquidación de operaciones de productores y agentes de negociación
- Colocación y distribución de fondos comunes de inversión

up transactions amounted to ARS 36,520 million, representing a 38% increase as compared to 2017.

- *Upon requirement by Ministry of Transport, SUBE Network was developed covering all public transportation means (bus, Metrobus –a network of separated lanes and stations for buses–, train and subway) in Greater Buenos Aires in order to offer discounts to passengers combining two or more modes of transport.*
- *Launching of “Gestión de Flota” project for monitoring and control of public transportation; purchase of core system in July 2018; connectivity testing kickoff, SIM distribution and installation.*
- *Development, among other capabilities, of mobile self-consulting systems for corporate credit cards; refinancing of balances under BNA’s Regulation 50; incorporation of PymeNación loyalty program + points (money) to be used for purchasing.*
- *Upon request by OCCOVI (road concessions regulator), a solution was developed enabling to link PIM mobile wallet to TelePASE Tags. By the end of 2018, the number of Tags using PIM accounts was 34,500, with 3,950 customers joining the program per month and 410,000 uses per month for ARS 36.46 on average.*

It should be stated that fiscal year 2018 ended with loss in the amount of ARS 161 million.

Nación Bursátil SA

Its main activity is to act in initial public offering and secondary trading through the authorized market trading systems, making offers as regards the former and recording operations as regards the latter, managing its own portfolio or on behalf of third-party customers regarding government and/or private securities traded in Bolsas y Mercados Argentinos SA and in any other exchanges in the country, acting as clearing and settlement agent and trading agent under Capital Market Law No. 26831 and the Argentine Securities Commission’s standards.

Its objective is to act as nexus between its customers and the market, as regards both initial public offering and secondary trading, to develop business strategies, to act as support for Banco Nación Group in capital markets, seeking to cover investment needs.

Current business policy is relevant for Banco Nación Group, not only for its business generation potential but also as a channel of public savings towards the manufacturing sector in general, and SMEs and infrastructure in particular, through the following activities:

- *Onboarding of customers through technology resources.*
- *Acting as intermediary in the stock market.*
- *Initial public offering of products in capital markets.*
- *Management of its own portfolio.*

Los ingresos provenientes de operaciones con el Grupo Nación representan cada vez un menor porcentaje del total. Ello implica que la compañía ha tenido éxito en su esfuerzo por conseguir ingresos provenientes de clientes distintos del BNA y sus empresas vinculadas.

El resultado del ejercicio fue negativo de 3,3 millones de pesos antes de impuesto a las ganancias (-43,3 millones de pesos neto de impuestos).

Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión

El 2018 fue un año de alta volatilidad para la industria de fondos comunes de inversión en nuestro país. No obstante, logró consolidar un patrimonio administrado que alcanzó al cierre del ejercicio los 31.832 millones de pesos.

En relación a la distribución por moneda, el patrimonio de los fondos en pesos a diciembre de 2018 ascendió a 29.030 millones de pesos un 39,9% menor que los 48.273 millones de pesos registrados el año anterior. Con respecto al patrimonio del fondo en dólares, alcanzó a diciembre los 74 millones, un 9,3% inferior con relación a diciembre de 2017.

En términos de posicionamiento, el total del patrimonio bajo administración representó el 5,3% del total de la industria.

Se avanzó en la incorporación de funcionalidades de suscripción a través de la plataforma web y se iniciaron gestiones para el lanzamiento de nuevos fondos comunes de inversión por medio de plataformas digitales, como también mejorar con el uso de estos canales la operatoria de suscripción y rescate por parte de los clientes.

El resultado neto de impuesto a las ganancias alcanzó los 83,9 millones de pesos.

Nación Seguros de Retiro SA

De acuerdo al último ejercicio económico cerrado a junio Nación Seguros de Retiro concentra el 9,3% de la prima bruta del mercado, lo que la ubica como segunda empresa en el ranking de aseguradoras.

Su pertenencia al Grupo BNA y su trayectoria en el segmento le proveen de una ventaja competitiva para explotar el ramo ante un escenario de progresivo crecimiento en la demanda de este tipo de productos y de opciones de ahorro para los asegurados.

La composición de los activos de Nación Retiro es adecuada en relación al modelo de negocio que explota la compañía y en línea con el mercado de seguros de retiro mostrándose estable a lo largo del tiempo. A junio de 2018 el 98,6% de los activos corresponde a inversiones y disponibilidades, mientras que el resto del activo a otros créditos.

El mantenimiento de tablas de mortalidad actualizadas junto con adecuadas mediciones del valor presente de las obligaciones de largo plazo se traduce en una adecuada base de reservas, el nivel de las mismas sobre pasivos (92,92%) se mostró acorde con la media histórica y en línea con el registro del mercado de retiro. Así-

- Settlement of transactions of producers and trading agents.
- Placement and distribution of mutual funds.

The percentage of income from transactions pertaining to the Group over total continues to decrease, which means that the company has succeeded in its effort to make profits from customers not pertaining to BNA and its related companies.

Income before tax for the year was -ARS 3.3 million (-ARS 43.3 million after tax).

Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Although 2018 was a year with high volatility in the mutual fund industry in Argentina, this company's managed funds as of year-end amounted to ARS 31,832 million.

As regards distribution per currency, funds in ARS as of December 2018 amounted to ARS 29,030 million, which is 39.9% lower than in the previous year (ARS 48,273 million). As of December, funds in USD amounted to USD 74 million, which is 9.3% lower than figures as of December 2017.

In terms of its position within the industry, total managed funds represented 5.3% over total.

Progress was made regarding the incorporation of subscription capabilities through web platform and launching of new mutual funds through digital platforms, as well as improvement of subscription and redemption activities by customers by the use of such platforms.

Profits after income tax amounted to ARS 83.9 million.

Nación Seguros de Retiro SA

As per latest fiscal year ending in June, Nación Seguros de Retiro accumulates 9.3% of gross premium of the market, ranking second among insurance companies.

As it pertains to BNA Group and has experience in the segment, the company has a competitive advantage to exploit these activities in a scenario of continuous growing demand for this type of products and savings plans for insured parties.

Asset composition of Nación Retiro is adequate for its business model and in line with retirement insurance market, and has remained stable through time. As of June 2018, 98.6% of assets pertains to investment and cash and due from banks on demand, and the remainder to other receivables.

Maintenance of updated life tables with adequate measurement of current value of long-term obligations translates into an adequate reserve base, which percentage over liabilities (92.92%) is in keeping

mismo, el total de inversiones representa 1,21 veces las reservas constituidas. Cabe mencionar que el capital computable representa 4,77 veces la exigencia regulatoria.

A diciembre de 2018 Nación Retiro alcanzó un volumen de prima emitida de 614,6 millones de pesos, que representó un crecimiento del 15% anual, impulsada por los seguros de retiro colectivo, principal producto de generación de prima de la compañía.

El resultado financiero al 31 de diciembre de 2018 ascendió a 3.773 millones de pesos compensando ampliamente el quebranto técnico.

Nación Seguros SA

La compañía ocupó el puesto 10 en el ranking de aseguradoras con una participación del 2,8%. Si se excluyen a las aseguradoras de riesgos de trabajo, se ubica en el puesto 6.

Nación Seguros alcanzó un volumen de prima emitida de 12.577 millones de pesos, que representa un crecimiento del 54% anual, impulsada por los ramos de automotores, vida saldo deudor e incendio.

Dada la pertenencia al Grupo BNA, Nación Seguros está orientada a explotar las sinergias operativas y comerciales con el Banco y su grupo. En este sentido, la generación de ingresos proviene fundamentalmente de la explotación del canal de distribución que le provee la entidad para la venta de sus productos a su base de clientes, y la provisión de seguros a organismos oficiales y grandes cuentas relacionadas con la operatoria del Estado Nacional.

Nación Seguros continuó afianzando la relación comercial con el Banco, incrementando la penetración de seguros retail sobre los clientes de la banca minorista producto de una mayor oferta de coberturas y una clara estrategia de venta. Del mismo modo, se trabajó sobre las principales empresas de la banca comercial, a los efectos de efectuar un cross-selling y el desarrollo de las líneas corporativas. El resultado de ambas acciones fue excelente, llevando al canal la emisión bruta a 4.123 millones de pesos, un 58% superior respecto del año anterior.

En cuanto a los seguros del ramo automotor, se adecuaron las tarifas por zona de riesgo, posicionándonos desde un alto nivel de servicio y no de bajo precio, lo cual redundó en una ostensible mejora en los ratios de siniestralidad que permite comercializar el producto en todo el país.

El otro canal sobre el que se basa la emisión de prima es el Estado Nacional, a través de los organismos oficiales y las grandes cuentas. En este ejercicio, se alcanzaron los 6.153 millones de pesos de prima bruta, con un crecimiento del 54% respecto del ejercicio anterior.

Basados en la red de sucursales propias con más de 630 casas correspondientes al Banco, brinda una capilaridad que permite dar amplia respuesta a las necesidades de los clientes. Adicionalmente, los productores, organizadores y brokers, completan la oferta destinada a empresas pequeñas, medianas y corporativas, logrando una emisión de 2.300 millones de pesos de prima bruta, un 47% por encima del 2017

with historical average and retirement market records. In addition, total investment represents 1.21 times the reserve established. Computable Equity is 4.77 times the minimum required under regulations.

As of December 2018, Nación Retiro's written premium volume amounted to ARS 614.6 million, representing a 15% annual increase, resulting from Collective Retirement (the most significant product in terms of generation of premium for the company).

Financial income as of December 31, 2018 amounted to ARS 3,773 million, broadly mitigated by technical loss.

Nación Seguros SA

The company ranked tenth among insurance companies, with a 2.8% share; and excluding labor risk insurance companies, it ranks sixth.

Nación Seguros' written premium volume amounted to ARS 12,577 million, representing a 54% annual increase, pertaining mainly to vehicle, debit balance life, and fire insurance lines.

As it pertains to BNA Group, Nación Seguros aims at exploiting operational and business synergies with the Bank and the Group. In such sense, generation of income results mainly from the distribution channel provided by the Institution enabling the company to sell its products to customers of the former, and from insurance services provided to governmental agencies, and large accounts related to activities conducted by the Argentine State.

Nación Seguros continued to consolidate its business relationship with the Bank, increasing placement of retail insurance among retail banking customers as a result of more coverage offer and a clear sales strategy. In addition, the Company targeted the main companies within the commercial banking segment for the purpose of cross-selling and development of corporate lines. Outcome of such activities was excellent, with gross issuance reaching ARS 4,123 million, which is 58% higher than in the previous year.

As regards vehicle insurance, fees were adjusted according to risk zone, focusing on providing a high-quality service rather than services at a low cost, which translated into a significant improvement of ratios of casualty claims, thus allowing the product to be marketed nationwide.

The other segment to which premium is written is the Argentine State, through governmental agencies and large accounts. During this fiscal year, gross premium amounted to ARS 6,153 million, with a 54% increase in respect of previous fiscal year.

Given the network of its own branches and with more than 630 branches pertaining to the Bank, the company is able to meet the needs of its customers. In addition, producers, arrangers and brokers supplement the offer to small and medium enterprises and corporations, with gross

La emisión de prima por canal de comercialización registra claramente su modelo de negocio altamente integrado al Grupo BNA y su vinculación con el Estado Nacional. En este sentido el 82% de la prima emitida a diciembre de 2018 provenía del Banco, organismos oficiales y grandes cuentas.

La siniestralidad total al 31 de diciembre de 2018 alcanzó el 55%, reflejó una baja de 12 p.p. respecto del ejercicio anterior.

Cabe mencionar que la compañía conserva una buena y creciente posición de capitales, sustentada en su buena generación interna de capital. Al cierre de diciembre de 2018 el capital computable representó 3,5 veces la exigencia regulatoria.

Nación Reaseguros SA

El mercado reasegurador local continúa adaptándose a los cambios enmarcados por las últimas exigencias y reglamentaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

La compañía está orientada a explotar las ventajas competitivas que le confiere su pertenencia al Grupo BNA, el plan estratégico está directamente relacionado al de Nación Seguros SA, que es su principal cliente, con un conjunto de objetivos y acciones en pos de la creación de valor, con procesos eficientes, orientación estratégica, solidez y rentabilidad. No obstante, Nación Reaseguros como consecuencia del nuevo marco normativo que determina una limitación en el servicio de su operatoria a quien es su principal cliente, comienza a ampliar su abanico de clientes ofreciendo capacidad de reaseguro a otras aseguradoras del mercado, las cuales representan al cierre del último ejercicio un 29% de la cartera.

A diciembre de 2018 se alcanzó un volumen de prima de 1.004,4 millones de pesos que representó un incremento del 46% anual. Este logro se alcanzó a través de la incorporación de aseguradoras nuevas dentro de su cartera de facultativos y contratos automáticos, lo que permitió atenuar la caída de ingresos provenientes de los riesgos facultativos dado que, a pesar de mantener su carácter de reaseguradora del Estado Nacional, se comienzan a discontinuar su participación en la suscripción de riesgos con empresas estatales, como consecuencia de las nuevas normativas y reglamentaciones que la Superintendencia de Seguros de la Nación ha implementado para el sector.

Nación Reaseguros cuenta con el potencial para crecer en posicionamiento, no solo por su pertenencia al Grupo BNA y la posibilidad de crecer en negocios vinculados al mismo, sino por las ventajas competitivas que le proveen su estructura liviana y buena gestión de riesgos, que le permitirían competir en el mercado en precio y servicios.

El superávit de capitales mínimos ha ido evolucionando favorablemente en los últimos años, al 31 de diciembre de 2018 es de 176,3 millones de pesos, mostró una baja respecto al ejercicio anterior de 3%.

El capital computable representa 1,7 veces la exigencia regulatoria y absorbe con suficiencia la exigencia a ser requerida en el 2019.

written premium reaching ARS 2,300 million, which is 47% higher than in previous period.

Premium written per marketing channel clearly evidences a business model integrated to that of BNA Group, and the relations held with the Argentine State. In such sense, 82% of premium written as of December 2018 pertains to the Bank, governmental agencies and large accounts.

Total casualty claims as of December 31, 2018 reached 55%, showing a decrease by 12% in respect of previous fiscal year.

It should be stated that the company maintains a good and growing equity position, resulting from good internal generation of income. As of December 2018, computable equity was 3.5 times the minimum required.

Nación Reaseguros SA

The domestic reinsurance market is adapting to changes introduced by the latest requirements and regulations established by Superintendencia de Seguros de la Nación.

The company seeks to make the most of the competitive advantage resulting from its belonging to BNA Group. The strategic plan is directly related to that of its main customer, Nación Seguros SA, including a number of objectives and measures intending to create value, with efficient processes, aiming at strategic targets, solvency and profitability. However, as a result of the new regulatory framework determining a limit to service rendering to its main customer, Nación Reaseguros began to diversify its customers, offering reinsurance services to other insurers in the market, representing 29% of portfolio as of closing date of latest fiscal year.

As of December 2018, premium volume reached 1,004.4 million, representing a 46% annual increase. This was achieved as a result of the onboarding of new insurance companies into its automatic and facultative reinsurance contracts portfolio, thus mitigating the decrease in income from facultative risks given that, in spite of its capacity as reinsurer of the Argentine State, its involvement as underwriter of risks with State companies has begun to diminish as a result of new regulations implemented in this sector by Superintendencia de Seguros de la Nación.

Nación Reaseguros has the potential to strengthen its position, not only due to its belonging to BNA Group and the potential to increase business related thereto, but also due to competitive advantages provided by its simple organizational structure and adequate risk management, allowing it to compete in the market in terms of prices and services.

Minimum capital surplus has increased in the last years, amounting to ARS 176.3 million as of December 31, 2018 which represents a 3% decrease in respect of previous fiscal year.

Computable equity is 1.7 times the regulatory requirement, covering adequately the requirement for 2019.



EL BANCO EN EL PAÍS

BRANCHES IN ARGENTINA

CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES					
CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326	CATALINAS	San Martín 1145	SAN CRISTOBAL (CF)	Avda. San Juan 2867
ABASTO	Avda. Corrientes 3302	COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668	TRIBUNALES	Lavalle 1402
ADUANA	Azopardo 350	CONGRESO	Avda. Callao 101	VILLA CRESPO	Avda. Corrientes 5401
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279	CUENCA	Cuenca 2971	VILLA DEL PARQUE	Marcos Sastre 3202
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201	EVA PERÓN	Avda. Eva Perón 2616	VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 5258
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936	FEDERICO LACROZE	Avda. Forest 488	VILLA LUGANO	Murgiondo 4130 / 32
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32	FLORES	Avda. Rivadavia 7000	VILLA LURO	Avda. Rivadavia 10249
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402	FLORESTA	Avda. Rivadavia 8699	VILLA ORTUZAR	Avda. Alvarez Thomas 1994
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345	FLORIDA	Florida 101/107	WARNES	Warnes 1354
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES	Avda. de los Constituyentes 5451	GRAL. MOSCONI	Avda. General Mosconi 3581	OTRAS DEPENDENCIAS	
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464	GRAL. URQUIZA	Avda. Triunvirato 4802	ANEXO OPERATIVO AEROPARQUE JORGE NEWBERY	
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800	LAVALLE (CAP. FED.)	Lavalle 593	Avda. Rafael Obligado S/N°	
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739	LINIERS	Avda. Rivadavia 11078	ANEXO OPERATIVO AFIP SEDE CENTRAL	
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878	LUIS M. CAMPOS	Avda. Luis M. Campos 813	Presidente Hipólito Yrigoyen 370	
AVDA. LAS HERAS	Avda. Las Heras 2111	MICROCENTRO	Florida 238	ANEXO OPERATIVO BARTOLOMÉ MITRE	
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299	MONROE	Monroe 3640	Bartolomé Mitre 343	
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156	MONTE CASTRO	Avda. Álvarez Jonte 5298	ANEXO OPERATIVO FLORES	
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699	MONTSERRAT	Alsina 1356	Pedernera 28	
BELGRANO	Avda. Cabildo 1900	NAZCA	Avda. Nazca 1914	ANEXO OPERATIVO MINISTERIO DE AGRICULTURA	
BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101	NUEVA CHICAGO	Avda. Juan B. Alberdi 6502	Azopardo 1025	
BOEDO	Avda. Independencia 3599	NUEVA POMPEYA	Abraham J. Luppi 1086/90	ANEXO OPERATIVO MONTSERRAT	
BULNES	Avda. Rivadavia 3726	PALERMO	Avda. Santa Fe 4162	Presidente Luis Sáenz Peña 310	
CABALLITO	Avda. Rivadavia 5199	PARQUE PATRICIOS	Avda. Caseros 2902	ANEXO OPERATIVO PALACIO DE HACIENDA	
CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455	PATERNAL	Avda. San Martín 2402	Hipólito Yrigoyen 250 1° piso	
CABILDO	Avda. Cabildo 2902	PLAZA DE MAYO	Bartolomé Mitre 326	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS CONGRESO	
CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000	PLAZA MISERERE	Avda. Rivadavia 2856	Avda. Callao 302	
CARLOS PELLEGRINI (CABA)	Carlos Pellegrini 899	PLAZA SAN MARTÍN	Avda. Santa Fe 840	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS LINIERS	
		SAAVEDRA	Paroissien 2443	Coronel Ramón L. Falcón 6972	
				SEDE EDIFICIO LIBERTAD	
				Avda. Comodoro Py 2055	
				SEDE HOSPITAL MILITAR CENTRAL	
				Avda. Luis María Campos 726	

SEDE EDIFICIO LIBERTADOR	Azopardo 250	CALLE 4 - LA PLATA	Calle 4 n° 168	HURLINGHAM	Avda. Julio A. Roca 1302
I.A.F. (Banco en planta)	Cerrito 572	CAMPANA	Avda. Ing. A. Roca 152	INDIO RICO	Bartolomé Mitre 201
SEDE BANCO CENTRAL	Reconquista 266	CAMPO DE MAYO	Tte. Gral. Ricchieri s/n e/Avda Pte. A. Illia y Ideoate	INGENIERO WHITE	Libertad 3697
SEDE PALACIO LEGISLATIVO (Banco en planta)		CAÑUELAS	Avda. Libertad 698	ISIDRO CASANOVA	Roma 3271
	Riobamba 25 Entrepiso Sector1	CAPILLA DEL SEÑOR	Urcelay 529	JOSE C. PAZ	Avda. José Altube 1761
SUCURSAL ELECTRONICA PLAZA SERRANO	Jorge Luis Borges 1660	CAPITÁN SARMIENTO	Avda. Pte. J. D. Perón 402	JUAN B. ALBERDI (BA)	Sarmiento 359
		CARHUÉ	Avda. Colón 898	JUAN COUSTE	San Martín 499
BUENOS AIRES		CARLOS CASARES	Avda. San Martín 150	JUAN N. FERNÁNDEZ	Calle 35 n° 1202
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray	CARLOS TEJEDOR	Alberto H. Almirón 46	JUNÍN	Mayor López 26
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58	CARMEN DE ARECO	Avda. Mitre y Azcuénaga	LA PLATA	Calle 7 n° 826
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA		CASBAS	H. Yrigoyen 400	LANUS ESTE	Anatole France 1961
	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 SA	CASEROS	Juan B. Alberdi 4775	LANUS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150
AMEGHINO	Silverio Almiró 21 / 29	CASTELLI	25 de Mayo 325	LAPRIDA	Avda. San Martín 1100
AMÉRICA (BA)	Rivadavia 301	CHACABUCO	Belgrano 49	LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498	CHASCOMÚS	Avda. Mitre 113	LIMA	Calle 11 n° 245
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 n° 115	CHIVILCOY	Soarez n° 1	LINCOLN	Avda. L. N. Alem 1200
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2	CIUDADELA	Padre Elizalde 445	LLAVALLOL	Avda. Antártida Argentina 1712
AVELLANEDA	Avda. Mitre 399	CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194	LOBERÍA	Avda. San Martín 202
AYACUCHO	25 de Mayo 1199	COLÓN (BA)	Calle 47 n° 901	LOBOS	Salgado y Buenos Aires
AZUL	San Martín 455/57	CORONEL DORREGO	Avda. Julio A. Roca 622	LOMA NEGRA	Fortabat 1587
BAHÍA BLANCA	Estomba 52	CORONEL GRANADA	Mitre esq. Güemes	LOMAS DE ZAMORA	Leandro N. Alem 15
BALCARCE	Calle 15 N° 551	CORONEL PRINGLES	San Martín 602/26/34	LOS TOLDOS	Bmé. Mitre 696
BANFIELD	Alsina 638	CORONEL SUÁREZ	Sarmiento 101	LUJÁN	San Martín 298
BARADERO	Ldor. Gral. San Martín 1218	DAIREAUX	Avda. Julio A. Roca 199	MAIPÚ (BA)	Belgrano 798
BARKER	Calle 4 n° 7	DARDO ROCHA	Calle 42 esq. 21 - La Plata	MAR DEL PLATA	San Martín 2594
BARRIO ACEVEDO	Sarmiento 675 - Pergamino	DARREGUEIRA	Boulevard H. Yrigoyen 99	MARCOS PAZ	Sarmiento 2068 esq. 25 de Mayo
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291	DOLORES	General Pico 129	MARÍA IGNACIA (EST. VELA)	Avda. Tandil 401
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - M. del Plata	DON BOSCO	Don Bosco 1285 - Bahía Blanca	MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2122
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - M. del Plata	EL PALOMAR	Itacumbú 634	MERCADO CENTRAL DE BUENOS AIRES	
BARRIO LURO	Luro 5832 - M. del Plata	ENSENADA	La Merced 266		Aut. Ricchieri y Boulogne Sur Mer (Corp. del Mercado Central de Bs. As.)
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302	FLORENCIO VARELA	Monteagudo 3237	MERCEDES (BA)	Calle 29 n° 448
BASE NAVAL PUERTO BELGRANO		GONZÁLEZ CATÁN	Doctor Equiza 4482	MERLO (BA)	Avda. Libertador 427
	Maurete s/n entre Av. al Centro y Av. al Hospital. Base N.P.B.	GRAL. ARENALES	Avda. Mitre 102	MIRAMAR	Avda. Mitre 1501
BATÁN	Colectora y Emilio Larraya	GRAL. BELGRANO	Avda San Martín (15) n° 805	MONES CAZÓN	Dardo Rocha 315
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638	GRAL. LAMADRID	Sarmiento 386	MONTE	Petracchi 501
BELLA VISTA	Senador Morón esquina Caprera	GRAL. MADARIAGA	Avellaneda 281	MONTE GRANDE	L. N. Alem 158
BENITO JUÁREZ	Avda. Santana E. Zabalza 1	GRAL. PACHECO	Avda. de los Constituyentes 553	MORENO	Avda. Libertador 203
BERAZATEGUI	Calle 14 n° 4465	GRAL. PIRÁN	San Martín 390	MORÓN	Rivadavia 18100
BERNAL	Avda. San Martín 464	GRAL. RODRÍGUEZ	Carlos Pellegrini 942	MUNRO	Avda. Velez Sarsfield 4571/77
BOLÍVAR	Avda. Gral. San Martín 501	GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 698	NAVARRO	H. Yrigoyen 300
BOULOGNE	Avda. A.Sáenz 2099	GRAND BOURG	El Callao 1330	NECOCHEA	Calle 60 N° 3002
BRAGADO	Avda. Pellegrini 1474	GREGORIO DE LAFERRERE		NICANOR OLIVERA	Calle 22 n° 1001
BRANDSEN	Avda. Mitre 198		Ruta Provincial n° 21 esq. Monseñor López May	NORBERTO DE LA RIESTRA	Avda. Sgto. Cabral 527
BURZACO	Gral. Roca 869	HENDERSON	Rivadavia esq. Almaguer	NUEVE DE JULIO	La Rioja 1199
CALLE 12 - LA PLATA	Calle 57 n° 831 entre 11 y 12	HUANGUELÉN	Calle 10 esq. 26	OLAVARRÍA	V. López 2900

OLIVOS	Avda. Maipu 2499	TRES LOMAS	9 de Julio 502	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS MARTÍNEZ	Avda. del Libertador 13988
ORENSE	Josefina Pacheco de Riglos 41	TRISTÁN SUÁREZ	25 de Mayo 54	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS QUILMES	Alvear 625
ORIENTE	Avda. Santamarina 402	URDAMPILLETA	Rivadavia 204	CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS LUJÁN	Lavalle 698
PATAGONES	Paraguay 2	VALENTÍN ALSINA	Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2757	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS SAN MIGUEL	Avda. Dr. Ricardo Balbin 879
PEDRO LURO	Calle 5 N° 1299	VEDIA	Avda. L. N. Alem 1	PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN AVELLANEDA	Avda. Hipólito Yrigoyen 673
PEHUAJÓ	Artigas 589	VEINTICINCO DE MAYO	Calle 9 n° 900	PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN BAHÍA BLANCA	Sarmiento 52
PEREZ MILLÁN	Avda. Dr. Raúl Manfredi (ex Independencia) 570	VERÓNICA	Calle 30 n° 1400	PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN HOSPITAL POSADAS	Avda. Pte. Arturo Illoa s/n esquina Ing. Guillermo Marconi
PERGAMINO	San Nicolás 720	VICENTE LÓPEZ	Avda. Maipú 742	PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2220
PIGUÉ	Ciudad de Rodez 102	VILLA BALLESTER	Calle Alvear 2615 (ex 278)	PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN SAN JUSTO	Dr. Arturo H. Illia 2570
PILAR (BA)	Rivadavia 403	VILLA BOSCH	Martín Fierro 6550	SEDE INTI (Banco en planta)	Avda. General Paz 5445
PINAMAR	Avda. Shaw 156	VILLA DÍAZ VELEZ	Calle 83 n° 302 (Necochea)	SEDE UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA (Banco en planta)	Calle 48 N° 575 1° Subsuelo
PUÁN	Avda. San Martín 499	VILLA GESELL	Avda. 3 esq. Paseo 109	CATAMARCA	
PUNTA ALTA	Humberto Primo 481	VILLA IRIS	M. Belgrano 198	ANDALGALÁ	San Martín 770
QUILMES	Rivadavia 299	VILLA MADERO	Avda. Crovara 954	BELÉN	Rivadavia 203
QUIROGA	Avda. Chacón 497	VILLA MAZA	Avda. San Martín 101	FIAMBALÁ	Avda. de las Américas s/n° esquina Calle Pública
RAMOS MEJÍA	Rivadavia 13748	VILLA MITRE	Falucho 185	FRAY MAMERTO ESQUIÚ	San Martín 604
RAUCH	Avda. San Martín 501	VILLA RAMALLO	Avda. del Libertador Gral. S. Martín 199	LOS ALTOS	Ruta 64 s/n° esq. María Auxiliadora
REMEDIOS DE ESCALADA	Cnel. Beltrán 133	VIRREYES	Avellaneda 3315	POMÁN	J. L. Cabrera 966
RIVERA	Baron Hirsch 2 (San Martín y Los Colonizadores)	WILDE	Avda. Pte. Bmé. Mitre 6440	RECREO	Pte. Perón y Sarmiento
ROBERTS	Avda. S. Martín 301 (esq. A. L. Duggan)	ZÁRATE	Avda. Rivadavia 699	SAN F. DEL V. DE CATAMARCA	República 480
ROJAS	Avda. 25 de Mayo 400	OTRAS DEPENDENCIAS		SANTA MARÍA	Bmé. Mitre 489
ROQUE PEREZ	H. Yrigoyen esq. Alsina	SUCURSAL ELECTRÓNICA LA PLATA	Calle 47 N° 734	TINOGASTA	Juan Domingo Perón 501
SALLIQUELÓ	Pueyrredón 101	SUCURSAL ELECTRÓNICA NORDELTA	Pasaje de las Ciencias 75 Local 16 Rincón de Milberg	VILLA DOLORES - CATAMARCA	Avda. Presidente Castillo s/n° esq. María Ponce
SALTO	San Pablo 401	SUCURSAL ELECTRÓNICA QUILMES	Almirante Brown 612	OTRAS DEPENDENCIAS	
SAN ANDRÉS DE GILES	Moreno 298	ANEXO OPERATIVO BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3621	SUCURSAL ELECTRÓNICA CATAMARCA NORTE	Avda. Virgen del Valle 661
SAN ANTONIO DE ARECO	Alsina 250	ANEXO OPERATIVO BELÉN DE ESCOBAR	Avda. Eugenia Tapia de Cruz 28	SUCURSAL ELECTRÓNICA CATAMARCA SUR	Avda. Misiones 2450
SAN CAYETANO	Avda. San Martín 398	ANEXO OPERATIVO BERAZATEGUI	Calle 138 N° 1498	ANEXO OPERATIVO SAN FERNANDO DEL VALLE DE CATAMARCA	Avda. Pte. Ramón Castillo 90
SAN FERNANDO	3 de Febrero 999	ANEXO OPERATIVO BURZACO	Hipólito Irigoyen 14820	CENTRO DE SERVICIOS - CATAMARCA	Mate de Luna 560
SAN ISIDRO	Belgrano 385	ANEXO OPERATIVO FLORENCIO VARELA	Juan Bautista Alberdi 2923	DIRECCIÓN GRAL. DE RENTAS - CATAM.	Chacabuco 881
SAN JUSTO (BA)	Arieta 3015	ANEXO OPERATIVO ISIDRO CASANOVA	Roma 3261	CHUMBICHA (Agencia Móvil)	Avda. Belgrano esq. Catamarca
SAN MARTÍN (BA)	Mitre 3920	ANEXO OPERATIVO MAR DEL PLATA	Córdoba 2071	ICAÑO	Avda. San Martín entre Juan D. Perón e Hipólito Irigoyen
SAN MIGUEL	Avda Pte. Tte. Gral. Perón 1402	CENTRO DE PAGOS - MERLO	Colón 619		
SAN NICOLÁS	Belgrano 101 esq. Sarmiento	ANEXO OPERATIVO MORENO	Avda. Victorica 875		
SAN PEDRO	Carlos Pellegrini 402	ANEXO OPERATIVO MORÓN	Mendoza 385/389		
SANTA CLARA DEL MAR	Los Angeles 197	ANEXO OPERATIVO SAN MARTÍN (BA)	Intendente Campos 1626/34		
SANTA TERESITA	Avda. 37 n° 319	ANEXO OPERATIVO SAN MIGUEL	Muñoz 1576		
SARANDÍ	Avda. Mitre 2727	ANEXO OPERATIVO SAN NICOLÁS	Avda. Coronel Ramón L. Falcón 331		
STROEDER	Santa Fe 450		Avda. Daniel M. Cazón 185		
TANDIL	Gral. Pinto 600				
TAPALQUÉ	Avda. 9 de Julio 545				
TIGRE	Avda. Cazón 1600				
TOLOSA	Avda. 7 y 523				
TORNQUIST	Avda. 9 de Julio 402				
TRENQUE LAUQUEN	Bvd. Villegas 501				
TRES ARROYOS	Avda. Moreno 299				

SAUJIL	Sr. del Milagro y Avda. Juan Domingo Perón 788	AVDA. VELEZ SARFIELD	Avda. V. Sarsfield 898 (Córdoba)	NOETINGER	Intendente Fernando Morero n° 2
		BALNEARIA	Libertad 165 (Córdoba)	OLIVA	Sarmiento esq. Caseros
CHACO		BARRIO ALTO ALBERDI	Avda. Colón 2152 (Córdoba)	ONCATIVO	Bv. San Martín 1040/42
AVDA. 25 DE MAYO	Avda. 25 de Mayo 1298	BARRIO CERRO DE LAS ROSAS	Avda. Rafael Núñez 4203	ORDOÑEZ	Calle 3 n° 738
BARRANQUERAS	Cap. Solari n° 5	BARRIO LOS NARANJOS		PASCANAS	Bvd. San Martín 285
CAMPO LARGO	Güemes esq. Juan M. de Rosas		Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990-(Cba)	RÍO CUARTO	Sobremonte 777
CHARATA	Bmé, Mitre 300	BARRIO SAN MARTÍN	Avda. Castro Barros 390	RÍO SEGUNDO	L. N. Alem 1105
COLONIA J. J. CASTELLI	Sarmiento 209	BARRIO SAN VICENTE	Entre Ríos 2699 (Cba)	RÍO TERCERO	Avda. San Martín esq. Garibaldi
COLONIAS UNIDAS	Dr. Fleming esq. M. Moreno	BELL VILLE	Córdoba 600	SAMPACHO	H. Yrigoyen esq. Moreno
GRAL. J. DE SAN MARTÍN (CHACO)	12 de Octubre 600	BERROTARÁN	Rogelio Martínez 197	SAN ANTONIO DE LITÍN	Libertad esq. Presbítero Gambini
LA LEONESA	Suipacha 354	BRINKMANN	Avda. Belgrano 791	SAN FRANCISCO	Bvd. 25 de Mayo 1702
LAS BREÑAS	San Martín 1538	CALCHÍN	Belgrano 701	SANTA ROSA DE RÍO PRIMERO	San Martín 998
MACHAGAI	Avda. Belgrano 45	CANALS	Ing. Agrónomo Raúl Firpo 1	TANCACHA	Rivadavia y Santa Fe
PAMPA DEL INFIERNO	Malvinas 100 esquina 9 de Julio	CAPILLA DEL MONTE	Avda. Pueyrredón 438	UCACHA	Córdoba esq. Tomás Almada
PRESIDENCIA DE LA PLAZA	San Martín 399	CÓRDOBA	San Jerónimo 30	UNQUILLO	Av. San Martín 2213
PRESIDENCIA R. SÁENZ PEÑA	Pellegrini 499	CORONEL MOLDES	Avda. 9 de Julio 408	VICUÑA MACKENNA	Avda. Conall S. Tierney 498
QUITILUPI	Mendoza 386	CORRAL DE BUSTOS-IFFLINGER	Córdoba 644	VILLA CARLOS PAZ	Avda. Gral. Paz 189
RESISTENCIA	Avda. 9 de Julio 101	COSQUÍN	Tucumán 992	VILLA DEL ROSARIO	25 de Mayo 800
SANTA SYLVINA	San Martín 379	CRUZ DEL EJE	Alvear 508	VILLA DOLORES	Felipe Erdman 102
TRES ISLETAS	Avda. Presidente Perón 104 esq. Sargento Cabral	DEAN FUNES	9 de Julio 203	VILLA GENERAL BELGRANO	
VILLA ÁNGELA	25 de Mayo 302	EL TÍO	Independencia 467		Avda. Julio Argentino Roca 264 / 70
VILLA BERTHET	Belgrano 162	ELENA	Corrientes 6	VILLA HUIDOBRO	Avda. Manuel A. Espinosa 301
		GRAL. CABRERA	25 de Mayo esq. Buenos Aires	VILLA MARÍA	Santa Fe esq. Gral. Paz
CHUBUT		GRAL. LEVALLE	Gral. Paz 340	OTRAS DEPENDENCIAS	
ALTO RÍO SENGUER	Avda. San Martín 141	HERNANDO	San Martín esq. Chile	ANEXO OPERATIVO DR. JUAN B. JUSTO	
COMODORO RIVADAVIA	San Martín 108	ISLA VERDE	Uruguay 519		Avda. Juan B. Justo 4080 (Córdoba)
COMODORO RIVADAVIA SUR	Avda. Pte. Gral. Julio A. Roca 284	JESÚS MARÍA	Tucumán 395	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS VILLA MARÍA	
ESQUEL	Avda. Alvear 867	LA CARLOTA	Avda. V. Sarsfield 898		Boulevard Vélez Sarsfield 764
PUERTO MADRYN	9 de Julio 127	LA CUMBRE	25 de Mayo 255	CORRIENTES	
RAWSON	Avda. San Martín 408	LA FALDA	Avda. Edén 498	ALVEAR	Centenario y San Martín 499
SARMIENTO	España y Uruguay	LA PLAYOSA	Bvd. San Martín 194	BELLA VISTA	Salta 1098
TRELEW	25 de Mayo 2	LA PUERTA	9 de julio 678	CORRIENTES	9 de Julio 1298
OTRAS DEPENDENCIAS		LABOULAYE	Avda. Independencia 249	CURUZÚ CUATÍA	Berón de Astrada 699
ANEXO OPERATIVO TRELEW	Avda. Hipólito Irigoyen 1470	LAGUNA LARGA	Hipólito Yrigoyen 699	ESQUINA	Bmé, Mitre 501
		LAS PEÑAS	A. C. Martinez esq. Int. F. J. Giovanetti	GOBERNADOR VALENTÍN VIRASORO	
CÓRDOBA		LAS VARILLAS	C. Pellegrini 101		Avda. Gral. Juan Lavalle 2459
ADELIA MARÍA	San Martín 199	LEONES	Ramón C. Infante 505	GOYA	Belgrano 898
ALEJANDRO	Bvd. Presidente Gral. Julio A. Roca 347	LOS SURGENTES	Víctor Hugo 385	GRAL. PAZ	Sarmiento esq. Gordiola Niella s/n°
ALTA CÓRDOBA	Avda. J. B. Justo 2215	MARCOS JUÁREZ	L. N. Alem 300	MERCEDES	Rivadavia 602
ALTA GRACIA	Avda. Belgrano 115	MATTALDI	Roque Sáenz Peña 374	MONTE CASEROS	Alvear 802
ARIAS	Avda. Córdoba 899	MINA CLAVERO	San Martín 898	PASO DE LOS LIBRES	Gral. Madariaga 797
ARROYITO	Avda. Fulvio A. Pagani 809	MONTE BUEY	Mariano Moreno 252	SALADAS	25 de Mayo 901
AVDA. HUMBERTO I°	Avda. Humberto I° 440 (CBA)	MONTE CRISTO	Avda. Sarmiento esq. Int. Nemirovski	SAN LUIS DEL PALMAR	Rivadavia 795
AVDA. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 3874 (Córdoba)	MORRISON	Dr. Mariano Moreno 550	SANTA LUCÍA	Belgrano 1002
AVDA. SABATTINI	Avda. Sabattini 4524 (Córdoba)	MORTEROS	Bvd. 25 de Mayo 186		

SANTO TOMÉ	Avda. San Martín 799	JUJUY	BOWEN	B. Mitre 704
SAUCE	Sarmiento 551	LA QUIACA	Avda. Lamadrid 400	CARRIL RODRÍGUEZ PEÑA
OTRAS DEPENDENCIAS		LIB. GRAL. SAN MARTÍN	Jujuy 346	Carril Rodríguez Peña 2121 - Complejo Service Mall
ANEXO OPERATIVO GOYA	Gral. Manuel Belgrano 850	PERICO	Belgrano esq. 9 de Julio	COSTA DE ARAUJO
PUENTE INT. SANTO TOMÉ-SAO BORJA	Centro Unif. de Frontera. P. Int. Sto. Tomé-S. Borja	SAN PEDRO DE JUJUY	Alberdi 85	EJÉRCITO DE LOS ANDES
		SAN SALVADOR DE JUJUY	Alvear 801	EUGENIO BUSTOS
		OTRAS DEPENDENCIAS		B. Quiroga y Gral. Arenales
		ANEXO OPERATIVO SAN SALVADOR DE JUJUY	Avda. Pueyrredón 211	GRAL. SAN MARTÍN
				9 de Julio y Paso de los Andes
ENTRE RÍOS				GODOY CRUZ
BASAVILBASO	Avda. San Martín 500			Rivadavia 531/7
BOVRIL	H. Yrigoyen 91			GRAL. ALVEAR
CHAJARÍ	Sarmiento 2699	LA PAMPA		Avda. Alvear Oeste 310
COLÓN	12 de Abril 151	BERNASCONI	Avda. Gral. San Martín y La Pampa	JOSÉ V. ZAPATA
CONCEPCIÓN DEL URUGUAY	España 49 y San Martín	COLONIA BARÓN	4 de Febrero 379	José Vicente Zapata y San Juan
CONCORDIA	Carlos Pellegrini 651	EDUARDO CASTEX	Sarmiento 1198	LA CONSULTA
CRESCO	San Martín 1031	GRAL. ACHA	Victoriano Rodríguez 901	San Martín y Julio Balmaceda
DIAMANTE	Gral. Dr. Pascual Echagüe 350	GRAL. PICO	Calle 15 n° 1100	LA DORMIDA
FEDERACIÓN	San Martín 208 esq. Las Camelias	GUATRACHÉ	Cnel. Pringles esq. Belgrano	Remo Falciani 301
FEDERAL	G. Donovan y Santa Rosa de Lima	INGENIERO LUIGGI	Belgrano 327	LA PAZ
GUALEGUAY	San Antonio 52	INTENDENTE ALVEAR	Avda. Sarmiento 1134	Galniana y Sarmiento
GUALEGUAYCHÚ	25 de Mayo y Alberdi	MACACHÍN	Fratini 301	LAS CATITAS
LA PAZ	San Martín 901	QUEMÚ QUEMÚ	Bvd. 25 de Mayo 195	E. Calderón y C. Argentinos
LUCAS GONZÁLEZ	Avda. Soberanía 295	REALICO	2 de Marzo 1601	LAS HERAS
MARÍA GRANDE	Avda. Argentina 405	SANTA ROSA	Avda. General San Martín Oeste 1	Dr. Moreno 1601
NOGOYÁ	San Martín 800	VICTORICA	Calle 17 n° 698	LAVALLE
PARANÁ	San Martín 1000	WINIFREDA	Presidente Raúl Ricardo Alfonsín 348	Belgrano 29
RAMÍREZ	Avda. San Martín 312			LOS CORRALITOS
ROSARIO DEL TALA	R. S. Peña 300 y Alte. Brown	LA RIOJA		Severo del Castillo 4840
SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1	AIMOGASTA	9 de Julio 521	LUJÁN DE CUYO
SAN SALVADOR	3 de Febrero y San Martín	ANILLACO	Avda. Cnel. Barros s/n° entre La Rioja y Progreso	Santa María de Oro 205
URDINARRAIN	E. Podestá 202	CHAMICAL	Avda. R. V. Peñalosa esq. N. M. Ayan	MAIPÚ
VIALE	Domingo F. Sarmiento 148	CHEPES	Avda. San Martín y Castro Barros	Sarmiento 99
VICTORIA	Italia 452	CHILECITO	J. V. González esq. 19 de Febrero	MALARGÜE
VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298	EL MILAGRO	Juan S. Flores esq. Gral. Belgrano	Avda. San Martín 301
VILLAGUAY	B. Mitre 402	FAMATINA	Juan F. Quiroga s/n° e/Avda. San Pedro y Presbitero Ramon Diaz	MEDRANO
OTRAS DEPENDENCIAS				Tres Acequias 35
ANEXO OPERATIVO PARANÁ	España 42	LA RIOJA	Pelagio B. Luna 699	MENDOZA
		OLTA	San Martín esq. Padre Conrero	Necochea 101
		SALICAS	Ruta Nacional 40 s/n° y Calle Pública	PALMARES
		VILLA UNIÓN	J. V. González n° 1	Ruta Panamericana 2650 . Local 3
		VINCHINA	Av. Dr. Carlos Saúl Menem entre San Nicolas y La Chimba	QUINTA SECCIÓN
		OTRAS DEPENDENCIAS		Olegario V. Andrade 530
		CENTRO DE PAGOS - LA RIOJA	San Martín 125	REAL DEL PADRE
				Misiones y Córdoba
				RIVADAVIA
				A. del Valle 97
				SAN RAFAEL
				Avda. H. Yrigoyen 113
				SANTA ROSA
				Avda. Gral. San Martín s/n° entre Santa Rosa y Rufino Ortega
				TRIBUNALES MENDOZA
				Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo
				TRIBUNALES PROVINC. DE SAN RAFAEL
				Las Heras 262
				TUNUYÁN
				San Martín 1000
				TUPUNGATO
				Belgrano 300
				USPALLATA
				Ruta Nacional n° 7 Km. 1148,6 Lateral Este
				VILLA ATUEL
				San Martín y B. Izuel
				VILLA NUEVA
				Bandera de los Andes y Avda. Libertad
				VISTA FLORES
				San Martín 1054
		OTRAS DEPENDENCIAS		
		ANEXO OPERATIVO AEROPUERTO MENDOZA		
				Ruta Nacional n° 40, Acceso Norte Km 15
		ANEXO OPERATIVO GENERAL SAN MARTÍN		
				Avda. Boulogne Sur Mer 136
		ANEXO OPERATIVO GODOY CRUZ		
				Antonio Tomba 40
		ANEXO OPERATIVO LAS HERAS		
				Sargento Cabral 1656

ANEXO OPERATIVO MAIPÚ	José Alberto Ozamis 26
ANEXO OPERATIVO RIVADAVIA	San Isidro 740
ANEXO OPERATIVO SAN RAFAEL	25 de Mayo 242
ANEXO OPERATIVO TUNUYÁN	Dr. Mariano Moreno 143
ANEXO OPERATIVO TUPUNGATO	Almirante G. Brown 175
ANEXO OPERATIVO USPALLATA	Ruta Nacional n° 7, Km 1150 Lateral Oeste (Compl. Aduanero)
AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295
AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393
RENTAS - MZA.	Peltier 351 - Casa de Gobierno Ala Oeste

MISIONES

APÓSTOLES	Juan José Lanusse 301
ARISTÓBULO DEL VALLE	Avda. de Las Américas 1291
ELDORADO	Avda. San Martín 1902
GOBERNADOR ROCA	Avda. San Martín 752
JARDÍN AMÉRICA	De Los Pioneros 727
LEANDRO N. ALEM	Avda. Belgrano 97
MONTECARLO	Avda. Libertador Gral. San Martín 4043
OBERÁ	Avda. Sarmiento 805
POSADAS	Bolívar 1799
PUERTO ESPERANZA	Formosa 49
PUERTO IGUAZÚ	Avda. Victoria Aguirre 436
PUERTO RICO	Avda. San Martín 1736
SAN JAVIER	Libertad 799
SAN VICENTE	Juan Domingo Perón 910

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO POSADAS	San Martín 2087
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS POSADAS	Avda. Roque Sáenz Peña 1985

NEUQUÉN

CHOS MALAL	Sarmiento 511
CUTRAL CÓ	Avda. Julio A. Roca 441
NEUQUÉN	Avda. Argentina 82
NEUQUÉN OESTE	Gral. San Martín 2131
SAN MARTÍN DE LOS ANDES	Avda. San Martín 687
ZAPALA	Avda. San Martín 401

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO NEUQUÉN	Lainez 386
CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS NEUQUÉN	Santa Fe 182
PUESTO PERMANENTE DE PROMOCIÓN PLAZA HUINCUL	Avda. Juan Keidel 1549
SUCURSAL ELECTRÓNICA NEUQUÉN	Collón Cura 560

RÍO NEGRO

ALLEN	San Martín 298
CATRIEL	Avda. San Martín 844
CHOELE CHOEL	Avda. San Martín 1091
CINCO SALTOS	Rivadavia y Sarmiento
CIPOLLETTI	Julio A. Roca 555
EL BOLSÓN	Avda. San Martín 2598
GRAL. CONESA	Julio A. Roca 586
GRAL. ROCA	Tucumán 698
INGENIERO JACOBACCI	Julio A. Roca 291
RÍO COLORADO	Belgrano esq. H. Yrigoyen
SAN ANTONIO OESTE	H. Yrigoyen y C. Pellegrini
SAN CARLOS DE BARILOCHE	Bartolomé Mitre 178
SIERRA GRANDE	Avda. San Martín 104
VIEDMA	San Martín 302
VILLA REGINA	Rivadavia 201

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO CIPOLLETTI	La Esmeralda 1273
ANEXO OPERATIVO SAN CARLOS DE BARILOCHE	Horacio Anasagasti 1472
CENTRO DE PAGOS - GENERAL ROCA	San Martín 771

SALTA

CAFAYATE	Nuestra Señora del Rosario 103
GRAL. M. DE GÜEMES	San Martín 60/62
J. V. GONZÁLEZ	Avda. San Martín 378
METÁN	Avda. 9 de Julio 202
ROSARIO DE LA FRONTERA	Güemes 102
ROSARIO DE LERMA	9 de Julio 85
SALTA	Bartolomé Mitre 151
SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 598
TARTAGAL	Warnes 300

OTRAS DEPENDENCIAS

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

SAN JUAN

BARREAL	Presidente Roca s/n° y Monseñor Cruvellier
CAUCETE	Diagonal Sarmiento 370
JACHAL	San Juan 653
SAN JUAN	Jujuy Sud 227
VILLA KRAUSE	Boulevard Sarmiento 441 (Oeste)
VILLA SARMIENTO	Rivadavia 102

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO SAN JUAN	Avda. libertador San Martín (Este) 320
--------------------------	--

SAN LUIS

JUSTO DARACT	H. Yrigoyen 929
MERCEDES	Pedernera 450
MERLO	Janzon 136
CENTRO COMERCIAL SAN LUIS	Avda. Juan Gilberto "Búfalo" Funes 378
SAN LUIS	San Martín 695
TILISARAO	San Martín 999

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO MERCEDES	Avda. 25 de Mayo 433
ANEXO OPERATIVO SAN LUIS	San Martín 1245

SANTA CRUZ

CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135
COMANDANTE LUIS PIEDRA BUENA	Gobernador Lista Oeste 85
EL CALAFATE	Avda. del Libertador 1408
LAS HERAS	Perito Moreno 542
PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385
PICO TRUNCADO	Velez Sarsfield 245
PUERTO DESEADO	San Martín 1001
RÍO GALLEGOS	Avda. Presidente Néstor Carlos Kirchner 799
SAN JULIÁN	Bmé. Mitre 101
SANTA CRUZ	9 de Julio 498
YACIMIENTO RÍO TURBIO	Avda. de los Mineros 550
28 DE NOVIEMBRE	Avda. Hipólito Yrigoyen 1101

SANTA FE

ALCORTA	Italia 780
ARMSTRONG	Bv. San Martín esq. Bv. Ricardo Fischer s/n°
ARROYO SECO	San Martín 682
AVDA. ARISTÓBULO DEL VALLE	Avda. Aristóbulo del Valle 6988
AVDA. GRAL. BELGRANO (AD)	Alvear n° 151
AVELLANEDA	Calle 9 n° 375
BARRIO ARROYITO	Avda. Alberdi 701 (Rosario)
BARRIO ECHESORTU	Mendoza 3801 (Rosario)
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña 1137
CALLE SAN LUIS	San Luis 1549 (Rosario)
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201
CARLOS PELLEGRINI	Boulevard Avellaneda 694
CASILDA	Buenos Aires 1900
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898

CERES	H. Vieytes 27	VILA	Bvd. Córdoba 120 Oeste
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399	VILLA CAÑAS	Avda. 50 n° 201
CORONDA	San Martín y España	VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia 1200
EL TREBOL	Bvd. América esq. Buenos Aires	VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre 1504
ESPERANZA	Avda. Belgrano 2100	VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquiú 1361
FIRMAT	Avda. Santa Fe esq. Córdoba	VILLA TRINIDAD	Arenales 608
GÁLVEZ	Avda. de Mayo 609	OTRAS DEPENDENCIAS	
GOBERNADOR CRESPO	Combate de San Lorenzo 256	SUCURSAL ELECTRÓNICA ROSARIO	Avda., Carlos Pellegrini 1836
HUMBERTO PRIMERO	Córdoba 12	ANEXO OPERATIVO SANTA FE	Tucumán 2643
LAS PAREJAS	Avda. 13 Nro. 949	ANEXO OPERATIVO CALLE SANTA FE	Santa Fé 1274
LAS ROSAS	San Martín 102	TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO	Entre Ríos 435
MARIA TERESA	Alvear 705	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS RECONQUISTA	
MELINCUÉ	Moreno 298		Gral. Manuel Obligado 1093
MOISES VILLE	Estado de Israel 20	CENTRO DE ATENCIÓN NACIÓN EMPRESAS SANTA FE Rivadavia 2814	
PILAR (SF)	Los Colonizadores 1302	SANTIAGO DEL ESTERO	
PROGRESO	San Martín 249	AÑATUYA	Pueyrredón 102
PUERTO GENERAL SAN MARTÍN	Córdoba 317	BANDERA	Avda. de los Agricultores 168
RAFAELA	San Martín 175	FERNÁNDEZ	Avda. San Martín 202
RECONQUISTA	San Martín 802	FRÍAS	Eva Perón 130
ROLDÁN	Bvd. Sarmiento 824	LA BANDA	Avda. Belgrano 299
ROSARIO	Córdoba 1026	QUIMILI	Moreno 10
ROSARIO SUD	Avda. San Martín 2599	SANTIAGO DEL ESTERO	24 de Septiembre 201
RUFINO	Italia 102	TERMAS DE RÍO HONDO	Caseros 56
SALTO GRANDE	Balcarce 666	TIERRA DEL FUEGO	
SAN CARLOS CENTRO	Rivadavia 500	RÍO GRANDE	San Martín 201
SAN CRISTOBAL (SF)	Caseros 1099	USHUAIA	San Martín 190
SAN GENARO	Belgrano 1683	TUCUMÁN	
SAN JAVIER (SF)	Alvear 2096	AGUILARES	San Martín esq. Diego de Villarreal
SAN JORGE	Hipólito Yrigoyen 1429	CONCEPCIÓN	España 1498
SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esq. Moreno	ESQUINA NORTE	Avda. Sarmiento 3
SAN JUSTO (SF)	9 de Julio 2401	FAMAILLÁ	Sarmiento 252
SAN LORENZO	Avda. San Martín 1399	JUAN B. ALBERDI	Miguel M. Campero 337
SAN VICENTE	Alte. Brown 38	LA CIUDADELA	Avda. Alem 354 (S. M. del Tucumán)
SANCTI SPIRITU	L. de la Torre y D. F. Sarmiento	LULES	Belgrano 23
SANTA FE	San Martín 2499	MONTEROS	Belgrano 87
SANTA TERESA	San Martín 605	PLAZOLETA MITRE	Avda. Mitre 857 (S. M. del Tucumán)
SANTO TOMÉ (SF)	Avda. 7 de Marzo 1803	SAN M. DE TUCUMÁN	San Martín 690
SASTRE	Julio A. Roca 1698	TAFÍ VIEJO	Avda. Alem 256
SUARDI	Clemente de Zavaleta 324	YERBA BUENA	Avda. Aconquija 1695
SUNCHALES	Avda. Independencia 396	OTRAS DEPENDENCIAS	
TEODELINA	25 de Mayo 359	CENTRO DE PAGOS - SAN MIGUEL DE TUCUMÁN	
TOSTADO	Sarmiento 1198		Congreso de Tucumán 232
TOTORAS	Avda. San Martín 1017		
VENADO TUERTO	San Martín 401		
VERA	San Martín 1790		



EL BANCO EN EL EXTERIOR

FOREIGN BRANCHES

BOLIVIA / BOLIVIA

SUCURSAL SANTA CRUZ DE LA SIERRA
Junín 22 - Plaza 24 de Septiembre - AC. N.
Tel.: (00 591 3) 334-3777
www.bna.com.bo

BRASIL / BRAZIL

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

SUBAGENCIA RIO DE JANEIRO (en proceso de cierre)
Av. Rio Branco 134 Sala 401 - Centro - RJ - CEP 20040-002
Tel.: (00 55 21) 2507-6145
Web : www.bnabr.com.br

CHILE / CHILE

SUCURSAL SANTIAGO (En proceso de cierre)
Morandé 223/239
Tel.: (00 56 2) 2763-7700
www.bnach.cl

ESPAÑA / SPAIN

SUCURSAL MADRID
Núñez de Balboa 73 - 28001
Tel.: (00 34 91) 576-3705
www.bna.com.es

ESTADOS UNIDOS / UNITED STATES

AGENCIA MIAMI
777 Brickell Avenue - Suite 802 - Miami - FL 33131
Tel.: (00 1 305) 371-7500

SUCURSAL NUEVA YORK
230 Park Avenue - 3rd - Floor East Wing - NY 10169
Tel.: (00 1 212) 303-0600

PANAMÁ E ISLAS CAIMÁN PANAMA AND CAYMAN ISLANDS

SUCURSAL PANAMÁ Y GRAN CAIMÁN (En proceso de cierre)
Edificio World Trade Center
Calle 53 Urbanización Marbella - Piso 5° - Oficina 501
Ciudad de Panamá
Tel.: (00 507) 269-4666

PARAGUAY / PARAGUAY

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

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

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

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

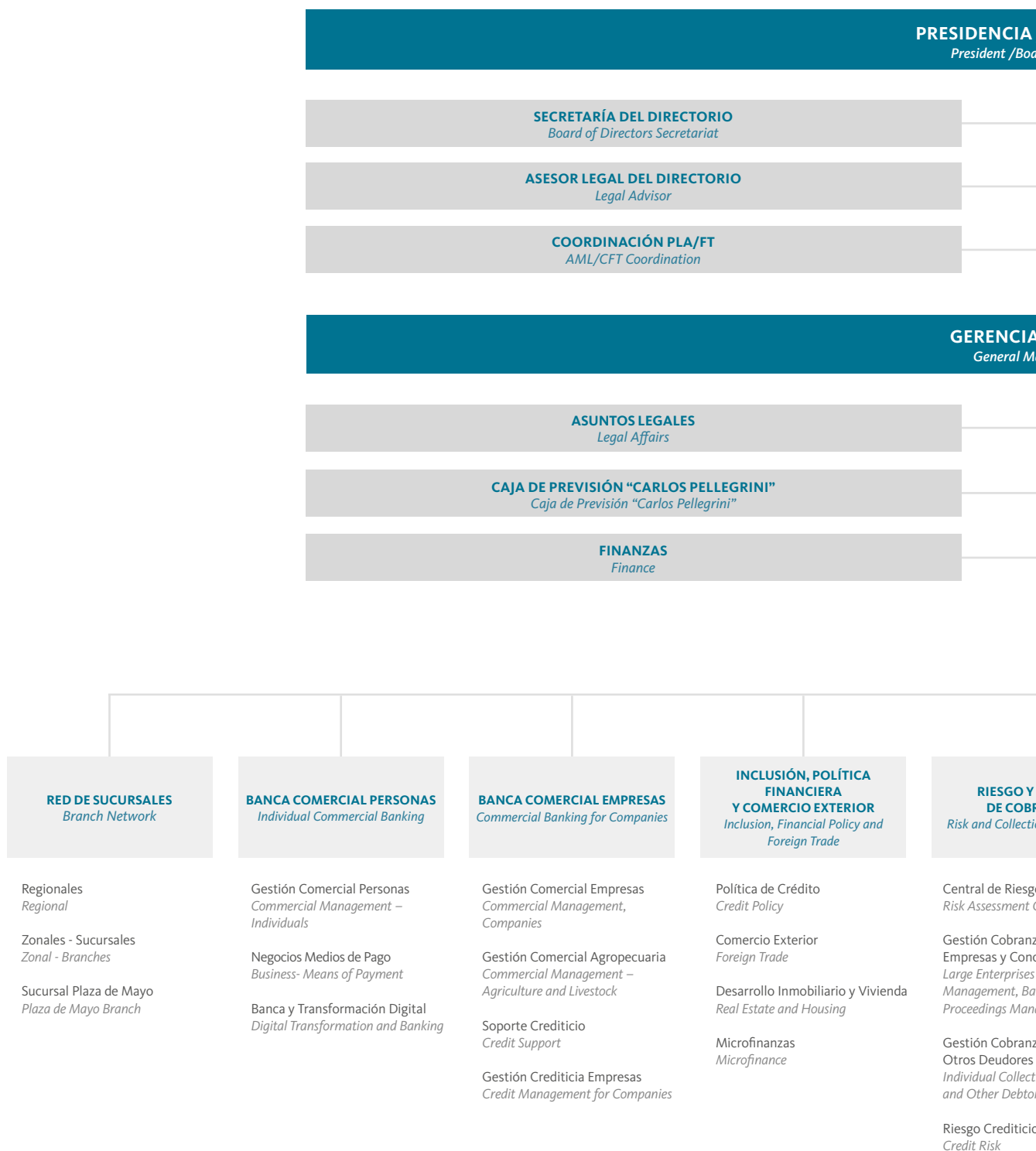
REPÚBLICA POPULAR DE CHINA PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

REPRESENTACIÓN PEKIN
China World Office 2
Avda. Jianguimenwai 1 - piso 7° - oficina 719 Chaoyang - 100004
Tel.: (00 86 10) 6505-1661

URUGUAY / URUGUAY

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

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
ORGANIZATION CHART



/ DIRECTORIO
Board of Directors



MANEJO GENERAL
General Management





BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

ACTIVO	Notas / Anexos Notes / Schedules	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	ASSETS
Efectivo y depósitos en bancos	7				Cash and deposits with banks
Efectivo		26.370.652	17.419.436	15.256.092	Cash and Gold
Entidades financieras y corresponsales		179.473.517	83.428.328	114.657.719	Banks and financial institutions
BCRA		162.384.993	74.200.440	103.601.058	BCRA
Otras del país y del exterior		17.088.524	9.227.888	11.056.661	Other nationwide and foreign institutions
Otros		1.960.155	1.168.671	1.341.619	Other
		207.804.324	102.016.435	131.255.430	
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	8	10.166.625	78.857.371	78.857.371	Debt securities at fair value through profit or loss
Operaciones de pase	10	-	20.110.854	59.381.138	Repurchase Agreements
Otros activos financieros	11	18.220.905	8.610.661	11.090.059	Other financial assets
Prestamos y otras financiaciones	12				Loans and other financings
Al Sector público no financiero		32.011.434	21.005.773	36.676.186	Non-financial public sector
BCRA		194	189	193	BCRA
Otras entidades financieras		6.407.828	1.068.416	3.692.703	Other financial institutions
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		362.946.305	237.997.806	129.649.613	Non-financial private sector and foreigners
		401.365.761	260.072.184	170.018.695	
Otros títulos de deuda	13	526.629.842	214.068.797	241.096.132	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	14	24.367.077	17.985.341	12.055.583	Pledged financial assets
Activos por impuestos a las ganancias corriente	15 a)	7.973.504	7.744.867	8.735.259	Current income tax assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio	16	1.254.657	1.535.144	1.240.127	Investments in equity securities
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	17	7.441.745	7.171.416	3.694.748	Investments in subsidiaries, associates and joint ventures
Propiedad, planta y equipo	18	19.796.901	18.756.742	18.539.561	Property, plant and equipment
Activos intangibles		133.635	99.713	108.087	Intangible assets
Activos por impuestos a las ganancias diferido	15 c)	10.665.447	7.141.990	5.461.489	Deferred income tax assets
Otros activos no financieros	19	19.450.203	5.549.095	4.076.260	Other non-financial assets
Activos no corrientes mantenidos para la venta		105.455	-	-	Non-current assets held for sale
TOTAL DEL ACTIVO		1.255.376.081	749.720.610	717.447.742	TOTAL ASSETS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PASIVO	Notas / Anexos Notes / Schedules	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	LIABILITIES
Depósitos	h				Deposits
Sector público no financiero		462.993.086	234.054.146	285.040.435	Non-financial public sector
Sector financiero		9.079.045	2.955.771	2.781.390	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	20	544.632.369	338.547.981	288.283.255	Non-financial private sector and foreigners
		1.016.704.500	575.557.898	576.105.080	
Pasivos a valor razonable con cambio en resultado		17.643	-	-	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	21	14.454.557	8.768.588	7.526.832	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	22	390.777	410.168	1.214.806	Financings received from BCRA and other financial institutions
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	15 b)	18.707.127	12.579.969	10.638.006	Current income tax liabilities
Provisiones	23	22.839.797	10.008.395	6.754.204	Reserves
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	15 c)	6.284.557	4.836.984	6.692.025	Deferred income tax liabilities
Otros pasivos no financieros	24	47.122.056	23.166.778	17.286.803	Other non-financial liabilities
TOTAL DEL PASIVO		1.126.521.014	635.328.780	626.217.756	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO					NET WORTH
Capital social	25 / k	41.187.231	61.187.231	44.106.065	Share capital
Aportes no capitalizados		200.000	200.000	200.000	Non-capitalized contributions
Ganancias reservadas		15.289.668	15.289.668	11.019.376	Retained earnings
Resultados no asignados		32.493.460	16.714.740	7.642.231	Unallocated income
Otros resultados integrales acumulados		12.173.031	1.987.428	(2.001.296)	Accumulated other comprehensive income
Resultado del ejercicio		26.712.263	18.692.423	30.107.491	Income for this year
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		128.055.653	114.071.490	91.073.867	Net worth attributable to owners of the controlling company
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras		799.414	320.340	156.119	Net worth attributable to noncontrolling interests
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		128.855.067	114.391.830	91.229.986	NET WORTH (as per the relevant statement)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		1.255.376.081	749.720.610	717.447.742	TOTAL LIABILITIES PLUS NET WORTH

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

	NOTAS NOTES	31/12/2018	31/12/2017	
Ingresos por intereses	26	212.778.049	93.328.905	Interest income
Egresos por intereses	27	(140.215.423)	(37.068.582)	Interest expenses
Resultado neto por intereses		72.562.626	56.260.323	Net interest income (loss)
Ingresos por comisiones	28	5.850.744	4.031.791	Fee income
Egresos por comisiones	29	(733.704)	(764.200)	Fee expenses
Resultado neto por comisiones		5.117.040	3.267.591	Net fee income (Loss)
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	30	3.220.834	(3.860.025)	Net income (loss) from financial instruments measured at fair value through profit or loss
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		(4.121)	-	Income (loss) from assets write-off measured at amortized cost
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	31	17.577.245	4.482.279	Adjustment on Foreign Exchange and Gold Valuation
Otros ingresos operativos	32	33.292.189	23.580.427	Other operating income
Cargo por incobrabilidad		(8.814.680)	(4.740.093)	Allowance for loan losses
Ingreso operativo neto		122.951.133	78.990.502	Net operating income
Beneficios al personal	33	(32.564.335)	(24.082.261)	Personnel benefits
Gastos de administración	34	(7.581.228)	(6.376.003)	Administration expenses
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(959.141)	(714.743)	Assets depreciation and amortization
Otros gastos operativos	35	(37.686.023)	(21.105.499)	Other operating expenses
Resultado operativo		44.160.406	26.711.996	Operating Income
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		255	233.997	Income from subsidiaries, associates and joint ventures
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan - Ganancia		44.160.661	26.945.993	Income before taxes on continuing activities - profits
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	15 d)	(17.029.890)	(8.144.699)	Income tax on continuing activities
Resultado neto de las actividades que continúan		27.130.771	18.801.294	Net income on continuing activities
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		27.130.771	18.801.294	NET INCOME FOR THE YEAR
RESULTADO NETO DEL PERÍODO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		26.712.263	18.692.423	NET INCOME FOR THE PERIOD ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE CONTROLLING COMPANY
RESULTADO NETO DEL PERÍODO ATRIBUÍBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		418.508	108.871	NET INCOME FOR THE PERIOD ATTRIBUTABLE TO NONCONTROLLING INTEREST

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME (OCI)

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

	NOTAS NOTES	31/12/2018	31/12/2017	
Resultado neto del ejercicio		27.130.771	18.801.294	Net income for the year
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio				<i>Components of other comprehensive income which will not be reclassified as profit or loss for the fiscal year</i>
Planes de beneficios definidos post empleo				<i>Post employment defined benefit plans</i>
Ganancias o pérdidas actuariales acumuladas por planes de beneficios definidos post empleo		-	(4.281)	<i>Accumulated actuarial gains or losses for post employment defined benefit plans</i>
Rendimiento de activos del plan		(89.012)	-	<i>Return on plan assets</i>
		(89.012)	(4.281)	
Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI (Puntos 5.7.5 de la NIIF 9)				<i>Profit or loss for equity securities at fair value through OCI (Subparagraphs 5.7.5 of IFRS 9)</i>
Resultado del ejercicio por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI		(693.215)	2.427.970	<i>Income for the fiscal year for equity securities at fair value through OCI</i>
Impuesto a las ganancias		53.255	-	<i>Income tax</i>
		(639.960)	2.427.970	
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio		(728.972)	2.423.689	Total other comprehensive income which will not be reclassified as profit or loss for the fiscal year
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio				<i>Components of other comprehensive income which will be reclassified as profit or loss for the fiscal year</i>
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros				<i>Exchange rate differences for translation of financial statements</i>
Diferencia de cambio del ejercicio		11.790.901	2.473.526	<i>Exchange rate differences for the fiscal year</i>
		11.790.901	2.473.526	
Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Punto 4.1.2a de la NIIF 9)				<i>Profit or loss for financial instruments at fair value through OCI (Subparagraph 4.1.2a of IFRS 9)</i>
Resultado del ejercicio por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		(429.070)	16.320	<i>Income for the fiscal year for financial instruments at fair value through OCI</i>
Impuesto a las ganancias		130.730	(924.792)	<i>Income tax</i>
		(298.340)	(908.472)	
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL EJERCICIO		11.492.561	1.565.054	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME WHICH WILL BE RECLASSIFIED AS PROFIT OR LOSS FOR THE FISCAL YEAR
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL		10.763.589	3.988.743	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		37.894.360	22.790.037	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora		37.476.670	22.681.147	<i>Total comprehensive income attributable to owners of the controlling company</i>
Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras		417.690	108.890	<i>Total comprehensive income attributable to non-controlling interests</i>

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

31/12/2018									
Movimientos	Nota	Capital Social		Aportes no Capitalizados		Ajustes al Patrimonio	Otros Resultados Integrales		
		Share Capital		Non-capitalized Contributions			Other Comprehensive Income		
		En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Otros		Dif. de cambio acum. por conversión de Est. Fciers.	Revaluac de PPE e Intang.	Gcias. o pérdidas acum. por Inst. cobertura
Note	Outstanding	Treasury	Share Premium	Other	Adjustments to Net Worth	Accumulated Exchange rate differences for translation of financial statements	Revaluation of PPE and intangible assets	Accumulated profit or loss from hedging instruments	
Saldos al Comienzo del Ejercicio BCRA		61.187.231			200.000	3.221.759			
Ajuste NIIF primera vez		-	-	-	-	(3.221.759)	2.473.526		
Saldos al Comienzo del Ejercicio	51	61.187.231	-	-	200.000	-	2.473.526	-	-
Ajustes y reexpresiones retroactivas		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al inicio del ejercicio ajustado		61.187.231	-	-	200.000	-	2.473.526	-	-
Resultado total integral del ejercicio									
Resultado Neto del Ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Resultado Integral del ejercicio		-	-	-	-	-	11.666.639	-	-
Otros movimientos									
Transferencia al Tesoro Nacional por reducción de capital. (Ley 27.431 art. 95) (Ver nota 25)	(20.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia al Tesoro Nacional de utilidades ejercicio anterior por modificación del art. 5 de la Carta Orgánica (Ley 27.431 art. 96)		-	-	-	-	-	-	-	-
Cierre de filiales							(578.804)		
Otros movimientos		-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO		41.187.231	-	-	200.000	-	13.561.361	-	-

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

					31/12/2018			
Otros Resultados Integrales		Reserva de Utilidades		Resultados No Asignados	Total PN de participaciones controladoras (31/12/2018)	Total PN de participaciones no controladoras (31/12/2018)	Total PN	
<i>Other Comprehensive Income</i>		<i>Reserves</i>						
Gcias. o pérdidas acum. por Inst. Fcieros. A VRCORI	Otros	Legal	Otras	Unallocated Income	Total Net Worth of controlling interests (12/31/2018)	Total Net Worth of Non-controlling interests (12/31/2018)	Total Net Worth	Activity
<i>Accumulated profit or loss from financial instruments at FVTOCI</i>	<i>Other</i>	<i>Legal</i>	<i>Others</i>					
		15.249.444	40.224	9.904.858	89.803.516		89.803.516	<i>Balances at the beginning of the fiscal year - BCRA</i>
(507.869)	21.771	-	-	25.502.305	24.267.974	320.340	24.588.314	<i>IFRS adjustment (first time)</i>
(507.869)	21.771	15.249.444	40.224	35.407.163	114.071.490	320.340	114.391.830	<i>Balances at the beginning of the fiscal year</i>
-	-	-	-	(1.009.184)	(1.009.184)	-	(1.009.184)	<i>Adjustments and retrospective restatements</i>
(507.869)	21.771	15.249.444	40.224	34.397.979	113.062.306	320.340	113.382.646	<i>Balances at the beginning of the adjusted fiscal year</i>
								<i>- Total comprehensive income for the fiscal year</i>
-	-	-	-	26.712.263	26.712.263	418.508	27.130.771	<i>Net Income for the fiscal year</i>
(515.698)	(386.534)	-	-	-	10.764.407	(818)	10.763.589	<i>Other comprehensive income for the fiscal year</i>
								<i>Other activities</i>
-	-						(20.000.000)	<i>Transfer to the Argentine Treasury for capital reduction (Law No. 27431 article 95) (See note 25)</i>
-	-			(1.913.160)	(1.913.160)	-	(1.913.160)	<i>Transfer of profits for the prior fiscal year to the Argentine Treasury through amendment of article 5 of the charter (Law 27431 article 96)</i>
				8.641	(570.163)	-	(570.163)	<i>Closing of branches</i>
-	-			-	-	61.384	61.384	<i>Other activities</i>
(1.023.567)	(364.763)	15.249.444	40.224	59.205.723	128.055.653	799.414	128.855.067	BALANCES AT CLOSING OF THE FISCAL YEAR

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

31/12/2017									
Movimientos	Nota	Capital Social		Aportes no Capitalizados		Ajustes al Patrimonio ²	Otros Resultados Integrales		
		Share Capital		Non capitalized Contributions			Other Comprehensive Income		
	Note	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Otros	Adjustments to Net Worth ²	Dif. de cambio acum. por conversión de Est. Fcjeros.	Revaluac de PPE e Intang.	Gcias. o pérdidas acum. por Inst. cobertura
		Outstanding	Treasury	Share Premium	Other		Accumulated Exchange rate differences for translation of financial statements	Revaluation of PPE and intangible assets	Accumulated profit or loss from hedging instruments
Saldos al comienzo del ejercicio BCRA		44.106.065			200.000	3.231.190			
Ajuste NIIF primera vez		-	-		-	(3.231.190)			
Saldos al comienzo del ejercicio	51	44.106.065	-	-	200.000	-	-	-	-
Ajustes y reexpresiones retroactivas		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al inicio del ejercicio ajustado		44.106.065	-	-	200.000	-	-	-	-
Resultado total integral del ejercicio									
Resultado neto del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral del ejercicio		-	-	-	-	-	2.473.526		
Distribución de resultados no asignados aprobados por el directorio el 03/03/2017		-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal		-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones o incrementos de capital aprobadas por asamblea de accionistas		17.081.166	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos		-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO		61.187.231	-	-	200.000	-	2.473.526	-	-

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the fiscal year ended december 31, 2018

On a Comparative Basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

31/12/2017									
Otros Resultados Integrales		Reserva de Utilidades		Resultados No Asignados	Total PN de participaciones controladoras (31/12/2017)	Total PN de participaciones no controladoras (31/12/2017)	Total PN		
<i>Other Comprehensive Income</i>		<i>Reserves</i>							
Gcias. o pérdidas acum. por Inst. Fciers. A VRCORI	Otros	Legal	Otras	Unallocated Income	Total Net Worth of controlling interests (12/31/2017)	Total Net Worth. Noncontrolling interests (12/31/2017)	Total Net Worth	Activity	
<i>Accumulated profit or loss from financial instruments at FVTOCI</i>	<i>Other</i>	<i>Legal</i>	<i>Others</i>						
		10.979.152	40.224	21.351.458	79.908.089		79.908.089	<i>Balances at the beginning of the fiscal year - BCRA</i>	
(2.016.759)	15.463	-	-	16.398.264	11.165.778	156.119	11.321.897	<i>IFRS adjustment (first time)</i>	
(2.016.759)	15.463	10.979.152	40.224	37.749.722	91.073.867	156.119	91.229.986	<i>Balances at the beginning of the fiscal year</i>	
-	-	-	-	316.476	316.476	-	316.476	<i>Adjustments and retrospective restatements</i>	
(2.016.759)	15.463	10.979.152	40.224	38.066.198	91.390.343	156.119	91.546.462	<i>Balances at the beginning of the adjusted fiscal year</i>	
-	-	-	-	18.692.423	18.692.423	108.871	18.801.294	<i>Total comprehensive income for the fiscal year</i>	
-	-	-	-	18.692.423	18.692.423	108.871	18.801.294	<i>Net income for the fiscal year</i>	
1.508.890	6.308	-	-	-	3.988.724	19	3.988.743	<i>Other comprehensive income for the fiscal year</i>	
-	-	-	-	(21.351.458)	(21.351.458)	-	(21.351.458)	<i>Distribution of unallocated income approved by board of directors as of 03/03/2017</i>	
-	-	4.270.292	-	-	4.270.292	-	4.270.292	<i>Legal reserve</i>	
-	-	-	-	-	17.081.166	-	17.081.166	<i>Capitalization of or increase in equity approved by shareholders' meeting</i>	
-	-	-	-	-	-	55.331	55.331	<i>Other activities</i>	
(507.869)	21.771	15.249.444	40.224	35.407.163	114.071.490	320.340	114.391.830	BALANCES AT THE CLOSING OF FISCAL YEAR	

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CONCEPTOS	31/12/2018	31/12/2017	ITEMS
Flujos de efectivo de las actividades operativas			<i>Cash flows from operating activities</i>
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	44.160.661	26.945.993	<i>Profit before income tax for the fiscal year</i>
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas	(71.053.766)	(1.086.120)	<i>Adjustment to obtain flows from operating activities:</i>
Amortizaciones y desvalorizaciones	998.113	719.164	<i>Amortization and depreciation</i>
Cargo por incobrabilidad	8.814.680	4.740.093	<i>Allowance for loan losses</i>
Otros ajustes	(80.866.559)	(6.545.377)	<i>Other adjustments</i>
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de activos operativos	(301.273.446)	(56.243.850)	<i>Net increase/decrease from operating assets:</i>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultado	69.392.584	(23.282.258)	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase	20.110.854	30.584.320	<i>Repurchase agreement</i>
Préstamos y otras financiaciones	(56.143.290)	(89.630.194)	<i>Loans and other financings</i>
Sector público no financiero	(164.967)	15.100.498	<i>Non-financial public sector</i>
Otras entidades financieras	(5.292.007)	2.536.731	<i>Other financial institutions</i>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(50.686.316)	(107.267.423)	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
Otros títulos de deuda	(312.561.045)	27.027.335	<i>Other debt securities</i>
Activos financieros entregados en garantía	(6.381.736)	(5.929.758)	<i>Pledged financial assets</i>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(412.728)	(295.017)	<i>Investments in equity securities</i>
Otros activos	(15.278.085)	5.281.722	<i>Other assets</i>
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de pasivos operativos	452.846.512	10.225.099	<i>Net increase/decrease from operating liabilities:</i>
Depósitos	429.135.570	(1.294.368)	<i>Deposits</i>
Sector público no financiero	225.743.272	(51.510.362)	<i>Non-financial public sector</i>
Sector financiero	6.010.114	173.656	<i>Financial sector</i>
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	197.382.184	50.042.338	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	17.643	-	<i>Liabilities at fair value through profit or loss</i>
Otros pasivos	23.693.299	11.519.467	<i>Other liabilities</i>
Cobros/Pagos por impuesto a las ganancias	(9.765.838)	(8.904.371)	<i>Income tax collections/payments</i>
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	114.914.123	(29.063.249)	TOTAL OPERATING ACTIVITIES
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			<i>Cash flows from investment activities</i>
Pagos			<i>Payments:</i>
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	2.884.618	4.220.713	<i>Other payments related to investment activities</i>
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.884.618)	(4.220.713)	TOTAL INVESTMENT ACTIVITIES
Flujos de efectivo de las actividades de financiaciones			<i>Cash flows from financing activities</i>
Pagos			<i>Payments:</i>
Banco Central de la República Argentina	387.738	809.119	<i>Central Bank of the Republic of Argentina</i>
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	23.431.123	(371.807)	<i>Other payments related to financing activities</i>
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(23.818.861)	(437.312)	TOTAL FINANCING ACTIVITIES
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	17.577.245	4.482.279	<i>Effect of fluctuations in foreign exchange rate</i>
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	(23.818.861)	(437.312)	TOTAL FLUCTUATION IN CASH FLOWS
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	105.787.889	(29.238.995)	NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	102.016.435	131.255.430	<i>Cash and cash equivalent at the beginning of fiscal year</i>
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	207.804.324	102.016.435	<i>Cash and cash equivalent at the closing of fiscal year</i>
Aumento neto / (disminución neta) del efectivo	105.787.889	(29.238.995)	<i>Net increase / (net decrease) in cash</i>

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

**CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER FINANCINGS
PER LEVEL AND GUARANTEES RECEIVED**

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	239.245.672	177.010.731	161.138.103	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	46.921.317	31.018.834	67.312.002	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	29.972.901	7.518.528	9.136.560	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	162.351.454	138.473.369	84.689.541	Unsecured loans
Con seguimiento especial	5.598.721	1.134.637	728.949	Special follow-up
En observación	779.854	520.899	542.515	Under observation
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	23.344	256.014	3.121	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	35.993	46.964	88.301	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	720.517	217.921	451.093	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	4.818.867	613.738	186.434	Under negotiation or with refinancing agreement
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	6.649	1.619	644	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	42.041	254.731	27.165	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.770.177	357.388	158.625	Unsecured loans
Con problemas	861.109	454.118	670.834	Problem loans
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	50.177	12.788	49.595	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	64.472	172.033	294.679	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	746.460	269.297	326.560	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	8.629.470	500.613	1.134.796	High insolvency risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	66.986	18.197	3.270	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	309.551	36.768	188.158	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.252.933	445.648	943.368	Unsecured loans
Irrecuperable	10.133.029	1.342.431	1.232.549	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	41.328	5.014	4.550	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	275.625	298.444	325.952	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.816.076	1.038.973	902.047	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	18.672	9.279	7.837	Uncollectible based on technical criteria
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.672	9.279	7.837	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	264.486.673	180.451.809	164.913.068	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

**CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER FINANCINGS
PER LEVEL AND GUARANTEES RECEIVED**

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO
Cumplimiento normal	195.575.688	107.899.950	53.979.910	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.754.974	4.098.242	2.275.365	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	24.241.853	9.497.309	2.940.963	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	167.578.861	94.304.399	48.763.582	Unsecured loans
Riesgo Bajo	2.797.440	854.468	517.728	Low risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	172.383	40.244	28.195	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	99.979	25.125	22.971	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.525.078	789.099	466.562	Unsecured loans
Riesgo Medio	596.984	187.534	127.604	Medium risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.998	6.922	3.180	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11.796	2.587	3.582	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	571.190	178.025	120.842	Unsecured loans
Riesgo Alto	379.506	146.625	108.611	High risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	20.783	3.158	5.174	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.392	4.241	3.108	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	348.331	139.226	100.329	Unsecured loans
Irrecuperable	283.448	204.537	161.175	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.712	19.149	14.765	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.442	5.666	7.576	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	261.294	179.722	138.834	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	226	280	326	Uncollectible based on technical criteria
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	226	280	326	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	199.633.292	109.293.394	54.895.354	TOTAL CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO
TOTAL GENERAL	454.951.146	285.547.403	216.032.124	GRAND TOTAL

Anexo C - Consolidado
**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS
 FINANCIACIONES**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
 Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule C
**CONSOLIDATED CONCENTRATION OF LOANS
 AND OTHER FINANCING**

For the fiscal year ended December 31, 2018
 On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

FINANCIACIONES							
FINANCINGS							
Número de Clientes	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016		Number of Clients
	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	
	<i>12/31/2018</i>	<i>12/31/2018</i>	<i>12/31/2017</i>	<i>12/31/2017</i>	<i>12/31/2016</i>	<i>12/31/2016</i>	
	<i>Amount of Debt</i>	<i>% over total portfolio</i>	<i>Amount of Debt</i>	<i>% over total portfolio</i>	<i>Amount of Debt</i>	<i>% over total portfolio</i>	
10 mayores clientes	81.245.663	17,5	46.949.406	16,2	75.085.654	34,2	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	50.943.855	11,0	37.456.523	12,9	31.338.964	14,3	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	22.341.240	4,8	17.694.229	6,1	11.750.339	5,3	100 following largest clients
Resto de clientes	309.589.207	66,7	187.645.045	64,8	101.633.465	46,2	Remaining clients
TOTAL	464.119.965	100,0	289.745.203	100,0	219.808.422	100,0	TOTAL

Anexo D - Consolidado
APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
 Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule D - Consolidated
MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCING

For the fiscal year ended December 31, 2018
 On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO									
REMAINING MATURITY TERM									
Concepto	Cartera Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	
	Matured Portfolio	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total	Description
Sector público no financiero	-	2.901.544	230.427	329.401	641.418	1.266.850	26.641.794	32.011.434	Non-financial public sector
BCRA	-	194	-	-	-	-	-	194	BCRA
Sector financiero	-	939.444	1.322.892	2.235.327	287.114	449.751	1.317.817	6.552.345	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	15.794.712	29.611.662	33.795.512	30.312.639	35.040.960	34.805.436	211.499.224	390.860.145	Non-financial private sector and foreigners
TOTAL⁽¹⁾	15.794.712	33.452.844	35.348.831	32.877.367	35.969.492	36.522.037	239.458.835	429.424.118	TOTAL⁽¹⁾

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2018.

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

Anexo D - Consolidado
**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS
 FINANCIACIONES**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017
 Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule D - Consolidated
MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCINGS

For the fiscal year ended December 31, 2017
 On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO									
REMAINING MATURITY TERM									
Concepto	Cartera Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	
	Matured Portfolio	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total	Description
Sector público no financiero	-	3.748.074	732.903	125.775	302.525	1.382.257	19.699.281	25.990.815	Non-financial public sector
BCRA	-	189	-	-	-	-	-	189	BCRA
Sector financiero	-	385.196	358.303	569.247	39.019	5.665	69.217	1.426.647	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.848.831	28.254.568	22.110.345	26.027.241	33.436.124	24.823.313	106.179.906	243.680.328	Non-financial private sector and foreigners
TOTAL⁽¹⁾	2.848.831	32.388.027	23.201.551	26.722.263	33.777.668	26.211.235	125.948.404	271.097.979	TOTAL⁽¹⁾

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2017.

(1) For accounting balances as of December 31, 2017.

Anexo D - Consolidado
**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS
 FINANCIACIONES**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016
 Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule D - Consolidated
MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCINGS

For the year ended December 31, 2016
 Compared with the prior year (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO									
<i>REMAINING MATURITY TERM</i>									
Concepto	Cartera Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	
	<i>Matured Portfolio</i>	<i>1 Month</i>	<i>3 Months</i>	<i>6 Months</i>	<i>12 Months</i>	<i>24 Months</i>	<i>Over 24 Months</i>	<i>Total</i>	<i>Description</i>
Sector público no financiero	-	3.382.451	208.394	573.909	10.737.921	4.344.932	24.061.444	43.309.051	Non-financial public sector
BCRA	-	193	-	-	-	-	-	193	BCRA
Sector financiero	-	742.456	674.920	363.125	134.948	228.025	2.126.908	4.270.382	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.424.461	34.939.523	15.081.329	19.453.061	14.294.557	17.262.541	25.209.409	129.664.881	Private non-financial sector and foreigners
TOTAL⁽¹⁾	3.424.461	39.064.623	15.964.643	20.390.095	25.167.426	21.835.498	51.397.761	177.244.507	TOTAL⁽¹⁾

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2016.

(1) For accounting balances as of December 31, 2016.

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Valor de origen al inicio del ejercicio ajustado	Altas	Bajas
	<i>Value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Restatement and adjustment for translation to year-end exchange rate</i>	<i>Adjusted value of origin at the beginning of the year⁽¹⁾</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Charge-offs</i>
Medición al costo	20.658.305	776.731	21.435.036	1.269.336	57.351
Inmuebles	17.770.276	663.154	18.433.430	174.217	38.824
Mobiliario e instalaciones	611.696	57.041	668.737	164.241	11.300
Máquinas y equipos	1.105.803	46.759	1.152.562	564.231	5.813
Vehículos	124.673	2.560	127.233	7.277	1.342
Muebles adquiridos por arrendamientos financieros	3.135	-	3.135	1.560	-
Diversos	739.294	7.217	746.511	190.450	72
Obras en curso	303.428	-	303.428	167.360	-
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	20.658.305	776.731	21.435.036	1.269.336	57.351

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

Schedule F - Consolidated

CHANGES IN PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2017	Description
Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
Depreciation				Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2018	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2017	Description
Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
2.090.518	36.931	796.533	2.850.120	19.796.901	18.756.742	Measurement at cost
451.257	25.601	287.639	713.295	17.855.528	17.412.093	Premises
289.040	11.254	53.935	331.721	489.957	373.655	Furniture and fixtures
783.044	-	203.497	986.541	724.439	360.392	Machinery and equipment
77.484	-	20.889	98.373	34.795	49.253	Automobiles
1.093	-	903	1.996	2.699	2.042	Personal property acquired under finance lease
488.600	76	229.670	718.194	218.695	255.879	Other
-	-	-	-	470.788	303.428	Projects in progress
2.090.518	36.931	796.533	2.850.120	19.796.901	18.756.742	TOTAL PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Valor de origen al inicio del ejercicio ajustado	Altas	Bajas
	<i>Value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Restatement and adjustment for translation to year-end exchange rate</i>	<i>Adjusted value of origin at the beginning of the year¹</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Charge-offs</i>
Medición al costo	640.515	35.712	676.227	333.635	64.861
Inmuebles alquilados	30.764	28.806	59.570	9.199	7.032
Otras propiedades de inversión	609.751	6.906	616.657	324.436	57.829
Medición a valor razonable	88.841	329	89.170	179.313	-
Otras propiedades de inversión	88.841	329	89.170	179.313	-
TOTAL PROPIEDADES DE INVERSIÓN	729.356	36.041	765.397	512.948	64.861

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

CHANGES IN INVESTMENT PROPERTIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

	Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2017	Description
	Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
	Depreciation				Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2018	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2017	
	Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
	104.259	21.941	53.937	136.255	808.746	551.493	Measurement at cost
	20.334	5.309	1.916	16.941	44.796	20.985	Leased premises
	83.925	16.632	52.021	119.314	763.950	530.508	Other investment properties
	-	-	-	-	268.483	88.841	Measurement at fair value
	-	-	-	-	268.483	88.841	Other investment properties
	104.259	21.941	53.937	136.255	1.077.229	640.334	TOTAL INVESTMENT PROPERTIES

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

MOVIMIENTO ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Altas	Bajas
	<i>Value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Charge-offs</i>
Medición al costo	453.123	203.169	23.014
Gastos de desarrollo de sistemas propios	236.806	16.424	23.014
Otros activos intangibles	216.317	186.745	-
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	453.123	203.169	23.014

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

Schedule G - Consolidated

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2017	
Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
	Depreciation			Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2018	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2017	Description
Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
431.338	48.415	116.720	499.643	133.635	99.713	Measurement at cost
198.547	14.578	26.859	210.828	19.388	25.531	Expenses for development of own systems
232.791	33.837	89.861	288.815	114.247	74.182	Other intangible assets
431.338	48.415	116.720	499.643	133.635	99.713	TOTAL INTANGIBLE ASSETS

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Número de clientes	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016		Number of clients
	Saldo de colocación	% Sobre cartera total	Saldo de colocación	% Sobre cartera total	Saldo de deuda	% Sobre cartera total	
	<i>Amount</i>	<i>% over total portfolio</i>	<i>Amount</i>	<i>% over total portfolio</i>	<i>Amount</i>	<i>% over total portfolio</i>	
10 mayores clientes	397.316.715	39,1	262.332.429	45,6	252.091.337	43,8	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	142.839.891	14,1	76.636.915	13,3	65.533.626	11,4	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	67.373.521	6,6	41.005.549	7,1	33.418.222	5,8	100 following largest clients
Resto de clientes	409.174.373	40,2	195.583.005	34,0	225.061.895	39,0	Remaining clients
TOTAL	1.016.704.500	100,0	575.557.898	100,0	576.105.080	100,0	TOTAL

Anexo I - Consolidado
**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS
 REMANENTES**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule I - Consolidated
**MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR
 REMAINING TERM**

For the fiscal year ended December 31, 2018
 (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO REMAINING MATURITY TERM								
Concepto	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	
	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total	Description
Depósitos	867.812.900	117.740.279	25.196.175	4.772.901	1.182.159	86	1.016.704.500	Deposits
Sector público no financiero	415.523.055	30.557.010	14.670.818	1.212.829	1.029.374	-	462.993.086	Non-financial public sector
Sector financiero	9.079.045	-	-	-	-	-	9.079.045	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	443.210.800	87.183.269	10.525.357	3.560.072	152.785	86	544.632.369	Non-financial private sector and foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	17.643	-	-	-	-	-	17.643	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	13.291.239	176.589	101.438	120.794	120.527	643.970	14.454.557	Other financial liabilities
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	358.770	3.146	4.279	24.582	-	-	390.777	Financing received from BCRA and other financial institutions
TOTAL GENERAL¹	881.480.552	117.920.014	25.301.892	4.918.277	1.302.686	644.056	1.031.567.477	GRAND TOTAL¹

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2018.

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

Anexo I - Consolidado
**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS
 REMANENTES**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule I - Consolidated
**MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR RE-
 MAINING TERM**

For the fiscal year ended December 31, 2017
 (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO REMAINING MATURITY TERM								
Concepto	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	
	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total	Description
Depósitos	513.885.686	53.200.259	6.578.428	1.826.020	60.653	6.852	575.557.898	Deposits
Sector público no financiero	216.405.271	15.229.110	1.884.826	519.141	14.000	1.798	234.054.146	Non-financial public sector
Sector financiero	2.955.771	-	-	-	-	-	2.955.771	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	294.524.644	37.971.149	4.693.602	1.306.879	46.653	5.054	338.547.981	Non-financial private sector and foreigners
Otros pasivos financieros	7.593.249	147.141	365.205	156.573	46.208	460.212	8.768.588	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	52.214	89.094	111.369	149.068	8.423	-	410.168	Financing received from BCRA and other financial institutions
TOTAL GENERAL¹	521.531.149	53.436.494	7.055.002	2.131.661	115.284	467.064	584.736.654	GRAND TOTAL¹

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2017.

(1) For accounting balances as of December 31, 2017.

Anexo I - Consolidado
**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS
 REMANENTES**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule I - Consolidated
**MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR
 REMAINING TERM**

For the fiscal year ended December 31, 2016
 (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO REMAINING MATURITY TERM								
Concepto	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 Meses	Total	
	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total	Description
Depósitos	469.915.861	99.686.745	5.329.544	1.080.851	51.077	41.002	576.105.080	Deposits
Sector público no financiero	234.563.257	47.430.329	2.512.742	504.300	15.665	14.142	285.040.435	Non-financial public sector
Sector financiero	2.781.390	-	-	-	-	-	2.781.390	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	232.571.214	52.256.416	2.816.802	576.551	35.412	26.860	288.283.255	Non-financial private sector and foreigners
Otros pasivos financieros	7.098.946	75.167	212.060	22.012	10.856	107.790	7.526.831	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	90.046	154.154	209.083	369.518	382.471	9.534	1.214.806	Financing received from BCRA and other financial institutions
TOTAL GENERAL⁽¹⁾	477.104.853	99.916.066	5.750.687	1.472.381	444.404	158.326	584.846.717	GRAND TOTAL¹

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2016.

(1) For accounting balances as of December 31, 2016.

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2.

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados	
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Resultados
			<i>FV through profit or loss</i>	
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income</i>
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y depósitos en Bancos	207.804.324	-	-	-
Efectivo	15.665.428	-	-	-
Entidades financieras y corresponsales	190.178.741	-	-	-
Otros	1.960.155	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	10.166.625
Otros activos financieros	10.825.652	-	1.181.516	6.779.486
Préstamos y otras financiaciones	416.999.080	-	-	8.248.299
Sector público no financiero	32.017.557	-	-	-
BCRA	194	-	-	-
Otras entidades financieras	6.448.730	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	378.532.599	-	-	8.248.299
Adelantos	4.318.908	-	-	-
Documentos	46.033.593	-	-	-
Hipotecarios	115.989.000	-	-	-
Prendarios	632.557	-	-	-
Personales	36.410.868	-	-	-
Tarjetas de crédito	34.983.903	-	-	-
Otros	140.163.770	-	-	8.248.299
Otros títulos de deuda	300.541.739	230.445.306	-	-
Activos financieros entregados en garantía	24.367.077	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	907.512	2	347.143
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	960.537.872	231.352.818	1.181.518	25.541.553
PASIVOS FINANCIEROS				
Depósitos	1.016.704.500	-	-	-
Sector Público no Financiero	462.993.086	-	-	-
Sector Financiero	9.079.045	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	544.632.369	-	-	-
Cuentas corrientes	65.037.294	-	-	-
Caja de ahorros	134.476.733	-	-	-
Plazo Fijo e inversiones a plazo	298.962.649	-	-	-
Otros	46.155.693	-	-	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	-	-	-	17.643
Otros pasivos financieros	14.454.557	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	390.777	-	-	-
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	-
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.031.549.834	-	-	17.643

Schedule P - Consolidated

CONSOLIDATED FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Jerarquía de valor razonable			
Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Fair Value hierarchy			
Level 1	Level 2	Level 3	Items
FINANCIAL ASSETS			
-	-	-	Cash and deposits with banks
-	-	-	Cash and gold
-	-	-	banks and financial institutions
-	-	-	Other
10.166.625	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
7.961.002	-	-	Other financial assets
8.248.299	-	-	Loans and other financings
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	BCRA
-	-	-	Other financial institutions
8.248.299	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Advances
-	-	-	Instruments
-	-	-	Mortgages
-	-	-	Secured loans
-	-	-	Personal loans
-	-	-	Credit cards
8.248.299	-	-	Other
230.445.306	-	-	Other debt securities
-	-	-	Pledged financial assets
227.730	1.026.927	-	Investments in equity securities
257.048.962	1.026.927	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
FINANCIAL LIABILITIES			
-	-	-	Deposits
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	Financial sector
-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Checking accounts
-	-	-	Savings accounts
-	-	-	Time deposits and term investments
-	-	-	Other
17.643	-	-	Liabilities at fair value through profit or loss
-	-	-	Other financial liabilities
-	-	-	Financing received from BCRA and other financial institutions
-	-	-	Corporate bonds issued
-	-	-	Subordinated corporate bonds
17.643	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados	
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	
			Resultados	
			<i>FV through profit or loss</i>	
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income</i>
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y depósitos en bancos	102.016.435	-	-	-
Efectivo	9.756.401	-	-	-
Entidades financieras y corresponsales	91.091.363	-	-	-
Otros	1.168.671	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	78.857.371
Operaciones de pase	20.110.854	-	-	-
Otros entidades financieras	20.110.854	-	-	-
Otros activos financieros	3.872.068	-	729.556	4.436.057
Préstamos y otras financiaciones	266.749.390	-	-	2.110.835
Sector público no financiero	21.005.773	-	-	-
BCRA	189	-	-	-
Otras entidades financieras	1.078.189	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	244.665.239	-	-	2.110.835
Adelantos	3.734.413	-	-	-
Documentos	63.744.259	-	-	-
Hipotecarios	41.654.010	-	-	-
Prendarios	220.122	-	-	-
Personales	27.123.373	-	-	-
Tarjetas de crédito	20.240.339	-	-	-
Otros	87.948.723	-	-	2.110.835
Otros títulos de deuda	212.204.095	4.531.577	-	-
Activos financieros entregados en garantía	17.985.341	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	600.179	73.512	861.453
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	622.938.183	5.131.756	803.068	86.265.716
PASIVOS FINANCIEROS				
Depósitos	575.557.898	-	-	-
Sector público no financiero	234.054.146	-	-	-
Sector financiero	2.955.771	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	338.547.981	-	-	-
Cuentas corrientes	43.387.992	-	-	-
Caja de ahorros	102.139.549	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	159.781.097	-	-	-
Otros	33.239.343	-	-	-
Otros pasivos financieros	8.657.660	-	-	110.928
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	410.168	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	584.625.726	-	-	110.928

CONSOLIDATED FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2017

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Jerarquía de valor razonable			
Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Fair value hierarchy			
Level 1	Level 2	Level 3	Items
FINANCIAL ASSETS			
-	-	-	Cash and deposits with banks
-	-	-	Cash and gold
-	-	-	Banks and financial institutions
-	-	-	Other
78.816.883	40.488	-	Debt securities at fair value through profit or loss
-	-	-	Repurchase agreements
-	-	-	Other financial institutions
5.080.170	85.443	-	Other financial assets
2.110.835	-	-	Loans and other financings
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	BCRA
-	-	-	Other financial institutions
2.110.835	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Advances
-	-	-	Instruments
-	-	-	Mortgages
-	-	-	Secured loans
-	-	-	Personal loans
-	-	-	Credit cards
2.110.835	-	-	Other
4.531.577	-	-	Other debt securities
-	-	-	Pledged financial assets
222.468	1.312.676	-	Investments in equity securities
90.761.933	1.438.607	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
FINANCIAL LIABILITIES			
-	-	-	Deposits
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	Financial sector
-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Checking accounts
-	-	-	Savings accounts
-	-	-	Time deposits and term investments
-	-	-	Other
110.928	-	-	Other financial liabilities
-	-	-	Financings received from BCRA and other financial institutions
110.928	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados	
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Resultados
			<i>FV through profit or loss</i>	
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income</i>
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y depósitos en bancos	131.255.430	-	-	-
Efectivo	7.932.138	-	-	-
Entidades financieras y corresponsales	121.981.673	-	-	-
Otros	1.341.619	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	59.381.138
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Operaciones de pase	50.695.174	-	-	-
Otros entidades financieras	50.695.174	-	-	-
Otros activos financieros	2.352.204	-	352.416	8.710.148
Préstamos y otras financiaciones	174.562.306	-	-	982.913
Sector público no financiero	36.681.230	-	-	-
BCRA	193	-	-	-
Otras entidades financieras	3.697.748	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	134.183.135	-	-	982.913
Adelantos	4.151.709	-	-	-
Documentos	31.233.141	-	-	-
Hipotecarios	10.693.961	-	-	-
Prendarios	135.509	-	-	-
Personales	17.879.330	-	-	-
Tarjetas de crédito	15.090.743	-	-	-
Otros	54.998.742	-	-	982.913
Otros títulos de deuda	141.125.847	100.471.006	-	-
Activos financieros entregados en garantía	12.055.583	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	585.375	72.487	582.265
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	512.046.544	101.056.381	424.903	69.656.464
PASIVOS FINANCIEROS				
Depósitos	576.105.080	-	-	-
Sector público no financiero	285.040.435	-	-	-
Sector financiero	2.781.390	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	288.283.255	-	-	-
Cuentas corrientes	71.645.168	-	-	-
Caja de ahorros	62.166.784	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	122.295.330	-	-	-
Otros	32.175.973	-	-	-
Otros pasivos financieros	7.444.065	-	-	82.767
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	1.214.806	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	584.763.951	-	-	82.767

CONSOLIDATED FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2016

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Jerarquía de valor razonable			
Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Fair value hierarchy			
Level 1	Level 2	Level 3	Items
FINANCIAL ASSETS			
-	-	-	Cash and deposits with banks
-	-	-	Cash and gold
-	-	-	Banks and financial institutions
-	-	-	Other
59.381.138	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
-	-	-	Derivatives
-	-	-	Repurchase agreements
-	-	-	Other financial institutions
9.062.564	-	-	Other financial assets
982.913	-	-	Loans and other financings
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	BCRA
-	-	-	Other financial institutions
982.913	-	-	Non-financial Private Sector and foreigners
-	-	-	Advances
-	-	-	Instruments
-	-	-	Mortgages
-	-	-	Secured loans
-	-	-	Personal loans
-	-	-	Credit cards
982.913	-	-	Other
100.471.006	-	-	Other Debt Securities
-	-	-	Pledged financial assets
131.168	1.108.959	-	Investments in equity securities
170.028.789	1.108.959	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
FINANCIAL LIABILITIES			
-	-	-	Deposits
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	Financial sector
-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Checking accounts
-	-	-	Savings accounts
-	-	-	Time deposits and term investments
-	-	-	Other
82.767	-	-	Other financial liabilities
-	-	-	Financings received from BCRA and other financial institutions
82.767	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	Description
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria		
	<i>Net financial income/(Loss)</i>			
	<i>Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.</i>	<i>Mandatory measurement</i>	<i>Other comprehensive income</i>	
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measurement of financial assets at fair value through profit or loss</i>
Resultado de títulos públicos	-	3.524.663	-	<i>Government securities income (loss)</i>
Resultado de títulos privados	-	545.890	-	<i>Private securities income (loss)</i>
Resultado de Instrumentos financieros derivados	-	6.131	-	<i>Derivatives income (loss)</i>
Operaciones a término	-	6.131	-	<i>Forward transactions</i>
Resultado de otros activos financieros	-	775.702	-	<i>Other financial assets income (loss)</i>
Resultado de préstamos y otras financiaciones	-	(294.211)	-	<i>Loans and other financings income (loss)</i>
Al sector privado no financiero	-	(294.211)	-	<i>Non-financial private sector</i>
Otros	-	(294.211)	-	<i>Other</i>
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measurement of financial liabilities at fair value through profit or loss</i>
Resultado de instrumentos financieros derivados	-	(1.082.475)	-	<i>Derivatives income (loss)</i>
Operaciones a término	-	(1.082.475)	-	<i>Forward transactions</i>
Resultado de otros pasivos financieros	-	(254.866)	-	<i>Other financial liabilities income (loss)</i>
TOTAL	-	3.220.834	-	TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado				<i>Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost</i>
Ingresos por intereses				<i>Interest income</i>
Por efectivo y depósitos en bancos	157.291			<i>Cash and deposits with banks</i>
Por títulos privados	687.332			<i>Private securities</i>
Por títulos públicos	129.042.307			<i>Government securities</i>
Por otros activos financieros	163.135			<i>Other financial assets</i>
Por préstamos y otras financiaciones	77.904.625			<i>Loans and other financings</i>
Al sector financiero	400.553			<i>Financial sector</i>
Al sector privado no financiero	77.504.072			<i>Non-financial private sector</i>
Adelantos	2.711.621			<i>Advances</i>
Documentos	12.974.183			<i>Instruments</i>
Hipotecarios	5.567.242			<i>Mortgages</i>
Prendarios	61			<i>Secured loans</i>
Personales	472			<i>Personal loans</i>
Tarjetas de crédito	3.911.940			<i>Credit cards</i>
Otros	52.338.553			<i>Other</i>
por operaciones de pase	4.823.359			<i>Repurchase agreements</i>
Otras entidades financieras	4.823.359			<i>Other financial institutions</i>
TOTAL	212.778.049			TOTAL

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Other Comprehensive Income	Description
	Net financial income/(Loss)			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other Comprehensive Income	Description
Egresos por intereses				Interest expenses
Por depósitos	(139.021.708)			Deposits
Al sector privado no financiero	(139.021.708)			Non-financial private sector
Cuentas corrientes	(9.355.001)			Checking accounts
Cajas de ahorro	(845.782)			Savings accounts
Plazo fijo e inversiones a plazo	(128.622.396)			Time deposits and term investments
Otros	(198.529)			Other
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(194.971)			Financings received from BCRA and other financial institutions
Por operaciones de pase	(920.206)			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	(920.206)			Other financial institutions
Por otros pasivos financieros	(78.538)			Other financial liabilities
TOTAL	(140.215.423)			TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI				Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets at fair value through Other Comprehensive Income
por títulos de deuda privados		(429.071)		Private debt securities
por inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(693.215)		Investments in equity securities
TOTAL		(1.122.286)		TOTAL
Ingresos por Comisiones				Fee income
Comisiones vinculadas con obligaciones	3.818.797			Fees related to liabilities
Comisiones vinculadas con créditos	204.623			Fees related to credit
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	697.549			Fees related to loan commitments and financial guarantees
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	50.402			Fees related to securities
Comisiones por gestión de cobranza	477			Collection management fees
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	1.078.896			Foreign exchange transaction fees
Alquiler de cajas de seguridad	232.564			Safe deposit box rental
TOTAL	6.083.308			TOTAL
Gastos por comisiones				Fee expenses
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(22.163)			Foreign exchange transaction fees
Otros	(711.541)			Other
TOTAL	(733.704)			TOTAL

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	Description
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria		
	Net financial income/(Loss)			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive income	
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				Measurement of financial assets at fair value through profit or loss
Resultado de títulos públicos	-	2.140.546	-	Government securities income (loss)
Resultado de títulos privados	-	497.246	-	Private securities income (loss)
Resultado de otros activos financieros	-	(1.389.475)	-	Other financial assets income (loss)
Resultado de préstamos y otras financiaciones	-	(5.171.428)	-	Loans and other financings income (loss)
Al sector privado no financiero	-	(5.171.428)	-	Non-financial private sector
Otros	-	(5.171.428)	-	Other
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				Measurement of financial liabilities at fair value through profit or loss
Resultado de Instrumentos financieros derivados	-	(17)	-	Derivatives income (loss)
Operaciones a término	-	(17)	-	Forward transactions
Resultado de otros pasivos financieros	-	63.103	-	Other financial liabilities income (loss)
TOTAL	-	(3.860.025)	-	TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado				Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost
Ingresos por intereses				Interest income
Por efectivo y depósitos en bancos	72.909			Cash and deposits with banks
Por títulos privados	341.590			Private securities
Por títulos públicos	55.377.675			Government securities
Por otros activos financieros	198.626			Other financial assets
Por préstamos y otras financiaciones	33.540.027			Loans and other financings
Al sector financiero	555.529			Financial Sector
Al sector privado no financiero	32.984.498			Non-financial private sector
Adelantos	882.168			Advances
Documentos	7.080.180			Instruments
Hipotecarios	2.396.896			Mortgages
Prendarios	100			Secured loans
Personales	353			Personal loans
Tarjetas de crédito	1.933.501			Credit cards
Otros	20.691.300			Other
Por operaciones de pase	3.798.078			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	3.798.078			Other financial institutions
TOTAL	93.328.905			TOTAL

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2017

(In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Other Comprehensive Income	Description
	Net financial income/(Loss)			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other Comprehensive Income	Description
Egresos por intereses				Interest expenses
Por depósitos	(36.949.769)			Deposits
Al sector privado no financiero	(36.949.769)			Non-financial private sector
Cuentas corrientes	(2.220)			Checking accounts
Cajas de ahorro	(295.390)			Savings accounts
Plazo fijo e inversiones a plazo	(36.600.120)			Time deposits and term investments
Otros	(52.039)			Other
Por financiaci3n recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(76.619)			Financings received from BCRA and other financial institutions
Por operaciones de pase	(23.323)			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	(23.323)			Other financial institutions
Por otros pasivos financieros	(18.850)			Other financial liabilities
Por otras obligaciones negociables subordinadas	(21)			Other subordinated corporate bonds
TOTAL	(37.068.582)			TOTAL
Intereses y ajustes por aplicaci3n de tasa de inter3s efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI				Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets at fair value through Other Comprehensive Income
Por t3tulos de deuda privados	-	16.320		Private debt securities
Por inversiones en Instrumentos de patrimonio	-	2.427.970		Investments in equity securities
TOTAL	-	2.444.290		TOTAL
Ingresos por Comisiones				Fee income
Comisiones vinculadas con obligaciones	2.681.326			Fees related to liabilities
Comisiones vinculadas con cr3ditos	109.487			Fees related to credits
Comisiones vinculadas con compromisos de pr3stamos y garant3as financieras	507.421			Fees related to loan commitments and financial guarantees
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	49.523			Fees related to securities
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	684.034			Foreign exchange transaction fees
Alquiler de cajas de seguridad	128.182			Safe deposit box rental
TOTAL	4.159.973			TOTAL
Gastos por comisiones				Fee expenses
Comisiones vinculadas con operaciones con t3tulos valores	(31.488)			Fees related to securities transactions
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(7.908)			Foreign exchange transaction fees
Otros	(724.804)			Other
TOTAL	(764.200)			TOTAL

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Other Comprehensive income	Description
	<i>Net financial income/(Loss)</i>			
	<i>Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.</i>	<i>Mandatory measurement</i>		
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measurement of financial assets at fair value through profit or loss</i>
Resultado de títulos públicos	-	1.989.494	-	<i>Government securities income (loss)</i>
Resultado de títulos privados	-	278.000	-	<i>Private securities income (loss)</i>
Resultado de otros activos financieros	-	41.359	-	<i>Other financial assets income (loss)</i>
Resultado de préstamos y otras financiaciones	-	(2.251.240)	-	<i>Loans and other financings income (Loss)</i>
Al sector privado no financiero	-	(2.251.240)	-	<i>Non-financial private sector</i>
Otros	-	(2.251.240)	-	<i>Other</i>
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measurement of financial liabilities at fair value through profit or loss</i>
Resultado de otros pasivos financieros	-	138.288	-	<i>Other financial liabilities income (loss)</i>
TOTAL	-	195.901	-	TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado				<i>Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost</i>
Ingresos por intereses				<i>Interest income</i>
Por efectivo y depósitos en bancos	36.109			<i>Cash and deposits with banks</i>
Por títulos privados	427.066			<i>Private securities</i>
Por títulos públicos	40.536.313			<i>Government securities</i>
Por otros activos financieros	1.510.330			<i>Other financial assets</i>
Por préstamos y otras financiaciones	32.549.477			<i>Loans and other financings</i>
Al sector financiero	469.517			<i>Financial sector</i>
Al sector privado no financiero	32.079.960			<i>Non-financial private sector</i>
Adelantos	1.254.204			<i>Advances</i>
Documentos	5.471.115			<i>Instruments</i>
Hipotecarios	1.227.146			<i>Mortgages</i>
Prendarios	139			<i>Secured loans</i>
Personales	305			<i>Personal loans</i>
Tarjetas de crédito	987.742			<i>Credit cards</i>
Otros	23.139.309			<i>Other</i>
Por operaciones de pase	3.075.981			<i>Repurchase agreements</i>
Otras entidades financieras	3.075.981			<i>Other financial institutions</i>
TOTAL	78.135.276			TOTAL

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2016

(In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Other comprehensive income	Description
	Net financial income/(Loss)			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive income	Description
Egresos por intereses				Interest expenses
Por depósitos	(33.164.772)			Deposits
Al sector privado no financiero	(33.164.772)			Non-financial private sector
Cuentas corrientes	(1.278)			Checking accounts
Cajas de ahorro	(261.255)			Savings accounts
Plazo fijo e inversiones a plazo	(32.851.720)			Time deposits and term investments
Otros	(50.519)			Other
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(39.142)			Financings received from BCRA and other financial institutions
Por operaciones de pase	(169.127)			Repurchase agreement
Otras entidades financieras	(169.127)			Other financial institutions
Por otros pasivos financieros	(137.223)			Other financial liabilities
TOTAL	(33.510.264)			TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI				Interest and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at fair value through Other Comprehensive Income
Por títulos de deuda privados	-	23.845		Private debt securities
Por inversiones en Instrumentos de patrimonio	-	(2.246.584)		Investments in equity securities
TOTAL	-	(2.222.739)		TOTAL
Ingresos por comisiones				Fee income
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.873.789			Fees related to liabilities
Comisiones vinculadas con créditos	120.975			Fees related to credits
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	250.417			Fees related to loan commitments and financial guarantees
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	59.139			Fees related to securities
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	815.103			Foreign exchange transaction fees
Alquiler de cajas de seguridad	65.138			Safe deposit box rental
TOTAL	3.184.561			TOTAL
Gastos por comisiones				Fee expenses
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	(35.483)			Fees related to securities transactions
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(6.235)			Foreign exchange transaction fees
Otros	(503.026)			Other
TOTAL	(544.744)			TOTAL

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea
	<i>Balances at the beginning of the fiscal year</i>	<i>Adjustment for exchange rate translation at closing and restatement</i>	<i>Restated balances at the beginning of the fiscal year</i>	<i>Increase in constant currency</i>
Regularizadoras del activo				
Otros activos financieros	427.020	-	427.020	138.729
Préstamos y otras financiaciones	8.788.041	40.733	8.828.774	20.237.971
Otras entidades financieras	9.773	9.902	19.675	27.473
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	8.778.268	30.831	8.809.099	20.210.498
Adelantos	329.270	1	329.271	636.601
Documentos	2.226.671	(2.151.075)	75.596	254.085
Hipotecarios	1.343.554	1.725	1.345.279	4.439.591
Prendarios	930.381	1.524	931.905	93.657
Personales	1.762.177	197	1.762.374	103.027
Tarjetas de crédito	1.423.399	-	1.423.399	534.935
Otros	762.816	2.178.459	2.941.275	14.148.602
Títulos privados	2.666.875	956	2.667.831	2.521.327
TOTAL	11.881.936	41.689	11.923.625	22.898.027

VALUE ADJUSTMENT BY LOSSES - ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per note 2.2. (In thousand ARS)

Disminuciones		Saldos al final del ejercicio 31/12/2018	Saldos al final del ejercicio 31/12/2017	Saldos al final del ejercicio 31/12/2016	Items
Desafectaciones	Aplicaciones				
Decrease		Balances at the end of the fiscal year 12/31/2018	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2017	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2016	Items
Reversals	Uses				
					Contra-asset accounts
-	-	565.749	427.020	324.709	Other financial assets
3.609.428	1.575.699	23.881.618	8.788.041	5.526.524	Loans and other financings
6.246	-	40.902	9.773	5.045	Other financial institutions
3.603.182	1.575.699	23.840.716	8.778.268	5.521.479	Non-financial private sector and foreigners
780.761	176	184.935	329.270	203.322	Advances
102.797	45.907	180.977	2.226.671	1.493.125	Instruments
790.261	4.248	4.990.361	1.343.554	1.174.443	Mortgages
490.702	1.792	533.068	930.381	468.762	Secured loans
586.490	14.648	1.264.263	1.762.177	861.594	Personal loans
689.099	2.051	1.267.184	1.423.399	739.728	Credit cards
163.072	1.506.877	15.419.928	762.816	580.505	Other
2.331	829.624	4.357.203	2.666.875	500.721	Private securities
3.611.759	2.405.323	28.804.570	11.881.936	6.351.954	TOTAL

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

PROJECT FOR DISTRIBUTION OF EARNINGS

For the fiscal year ended December 31, 2018
(In thousand ARS)

RESULTADOS NO ASIGNADOS	59.205.723	UNALLOCATED INCOME
A reserva legal (20% s/33.695.061.000 pesos)	6.739.012	Legal reserve (20% over ARS 33.695.061.000)
A reserva estatutaria	-	Statutory reserve
A reserva especial por "aplicación primera vez de las NIIF"	25.510.662	Special reserve for "first-time adoption of IFRS"
A reserva especial de sociedades cooperativas	-	Special reserve for cooperative companies
Ajustes del punto 2.3. del T.O. de "Distribución de resultados"	(4.718.318)	Adjustment under section 2.3 of regulations on "Distribution of income"
Ajustes del punto 2.4. del T.O. de "Distribución de resultados"	-	Adjustment under section 2.4. of regulations on "Distribution of income"
Subtotal 1	22.237.731	Subtotal 1
A reserva normativa - Especial para instrumentos de deuda subordinada	-	Regulatory reserve - Special reserve for subordinated debt securities
Ajustes del punto 2.1. del T.O. de "Distribución de resultados"	(1.410.101)	Adjustments under section 2.1. of regulations on "Distribution of income"
Ajustes del punto 2.2 del T.O. de "Distribución de resultados"	-	Adjustments under section 2.2. of regulations on "Distribution of income"
Subtotal 2	20.827.630	Subtotal 2
SALDO DISTRIBUIBLE	20.827.630	DISTRIBUTABLE BALANCE
RESULTADOS DISTRIBUIDOS	20.827.630	DISTRIBUTED INCOME
A reservas facultativas	-	Optional reserves
A dividendos en acciones	-	Share dividends
A dividendos en efectivo	-	Cash dividends
Acciones preferidas	-	Preferred shares
Acciones ordinarias	-	Common shares
Gobierno Nacional, Provincial o Municipal	-	National, Provincial or Municipal Government
Casa matriz en el exterior	-	Head office abroad
A capital asignado	5.827.630	Allocated share capital
A otros destinos	15.000.000	Other purposes
Transferencia al Tesoro Nacional por Ley de Presupuesto Nacional	15.000.000	Transfer to Argentine Treasury pursuant to Budget Law
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-	UNDISTRIBUTED INCOME

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos) presentadas en forma comparativa (ver nota 2.2)
As of December 31, 2018 (in thousand ARS), presented on a comparative basis (see Note 2.2)

NOTA 1 Información General

1.1. Información General sobre el Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina (el “Banco”, la “Entidad” o “BNA”) es una entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Se rige por las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras, de su carta orgánica (Ley 21799 y modificatorias) y demás normas legales concordantes. Coordina su acción con las políticas económico - financieras que establece el Gobierno Nacional.

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

- Apoyar la producción agropecuaria, promoviendo su eficiente desenvolvimiento.
- Facilitar el establecimiento y arraigo del productor rural y, sujeto a las prioridades de las líneas de créditos disponibles, su acceso a la propiedad de la tierra.
- Financiar la eficiente transformación de la producción agropecuaria y su comercialización en todas sus etapas.
- Promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las exportaciones de bienes, servicios y tecnología argentina, realizando todos los actos que permitan lograr un crecimiento de dicho comercio.

NOTE 1 General Information

1.1. General Information on Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina (the “Bank”, the “Institution” or “BNA”) is an autarchic institution pertaining to the Argentine Government, with its own budget and managerial autonomy. It is governed by the provisions under Law on Financial Institutions, its charter (Law 21799, as amended) and other pertinent regulations. The Bank acts in coordination with the economic and financial policies established by the Argentine Government.

The main purpose of BNA is to provide financial assistance to micro, small and medium enterprises, whatever the business activity in which they are engaged. In such respect, it shall:

- Provide support to agriculture and livestock production, promoting its efficient development.
- Facilitate the establishment and settlement of the rural producer and, subject to the priorities of credit lines available, their right to own land.
- Finance the efficient transformation of agriculture and livestock production and commercialization thereof through all stages.
- Promote and support foreign trade and, particularly, encourage the exports of Argentine goods, services and technology, performing each and every act aimed at attaining the growth of such trade.

- Atender las necesidades del comercio, industria, minería, turismo, cooperativas, servicios y demás actividades económicas.
- Promover un equilibrado desarrollo regional, teniendo en consideración el espíritu del artículo 75 de la Constitución Nacional.

- *Attend to the needs of commerce, industry, mining, tourism, cooperatives, utilities and other economic activities.*
- *Promote balanced regional development, taking into account the spirit of Article 75 of the Argentine Constitution.*

Asimismo, según lo establecido en su carta orgánica, el Banco podrá:

Furthermore, as established in its charter, the Bank shall be able to:

- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y ejercer la actividad aseguradora a través de la constitución o participación en otras sociedades.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

- *Grant credits for the acquisition, building or repair of housing.*
- *Administer retirement and pension funds and perform insurance activities through the establishment of, or participation in, other companies.*
- *Participate in the creation and administration of trusts and in the remaining transactions authorized by the Law on Financial Institutions.*

Las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la administración pública nacional no resultan aplicables a la actividad del Banco, en particular los actos de los cuales resulten limitaciones a la capacidad de obrar o facultades que le confiere su régimen específico. Asimismo de acuerdo a lo establecido en la carta orgánica la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

The general rules issued for the organization and operation of the national public administration shall not be applicable to the Bank, particularly the acts which may result in restrictions on the legal capacity or powers granted by reason of its specific regime. In addition, as per its charter, the Bank's transactions are guaranteed by the Argentine Nation.

El Banco cuenta con 708 sucursales en todo el país, 21 puestos de promoción y 3 sucursales móviles. Cabe destacar que mediante la publicación de la Com. "A" 6271 y Com. "C" 75701 los 60 anexos operativos, las 5 dependencias en empresas de clientes y las 8 dependencias automatizadas pasaron a denominarse sucursales y las agencias móviles pasaron a denominarse sucursales móviles.

The Bank has 708 branches located throughout the country, 21 points of promotion, and 3 mobile branches. It should be stated that as a result of the release of Comm. "A" 6271 and Comm. "C" 75701, the 60 operating annexes, 5 instrumentalities in customer companies, and 8 automated offices became branches, and mobile agencies became mobile branches.

Asimismo, cuenta con 9 filiales en el exterior y 1 representación (ver nota 3.1). A los efectos de la consolidación, las representaciones, no realizan registros, siendo sus operaciones contabilizadas en las sucursales en el exterior.

Furthermore, the Bank has 9 foreign branches and 1 representative office abroad (see Note 3.1). For consolidation purposes, representative offices do not keep records and their transactions are recorded by foreign branches.

1.2 Información General sobre Subsidiarias

Los presentes estados financieros consolidados comprenden al Banco y la totalidad de sus subsidiarias, es decir aquellas sociedades o entidades estructuradas sobre las cuales se ejerce control (colectivamente, el "Grupo").

1.2. General Information on Subsidiaries

El Banco tiene control sobre las siguientes sociedades y entidades estructuradas:

These consolidated financial statements cover the Bank and all its subsidiaries, namely, such structured entities or companies over which it exerts control (jointly, the "Group").

- Nación Seguros SA: una compañía de seguros dedicada a la cobertura de todo tipo de riesgos, tanto para individuos como para empresas de carácter industrial, comercial o de servicios.
- Nación Seguros de Retiro SA: una compañía de seguros dedicada a la producción de seguros de vida, retiro y sepelio.
- Nación Reaseguros SA: una compañía de reaseguros que ofrece servicios y capacidades de reaseguro mediante contratos proporcionales y no proporcionales en todos los ramos.

The Bank exerts control over the following structured entities and companies:

- *Nación Seguros SA: an insurance company covering all kind of risk, providing services to individuals and enterprises in the industrial, commercial or service sectors.*
- *Nación Seguros de Retiro SA: an insurance company focused on providing life insurance, retirement insurance, and burial insurance.*

- Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión: sociedad que actualmente administra 14 fondos comunes de inversión con diferentes perfiles de riesgo.
- Nación Bursátil SA: sociedad de bolsa que opera en el Mercado de Valores de Buenos Aires, el Mercado a Término de Rosario SA, el Mercado Abierto Electrónico SA, en el Mercado Argentino de Valores SA y en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.
- Nación Servicios SA: una sociedad anónima especializada en brindar soluciones tecnológicas y comerciales para medios de pago. Actualmente está a cargo del desarrollo, implementación, gestión, procesamiento y atención de la tarjeta SUBE, que es la tarjeta para abonar pasajes de tren, colectivo y subte en diversos puntos del país.
- Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: una sociedad que tiene por objeto facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas a través del otorgamiento de garantías.

Asimismo, el Banco tiene control sobre la Fundación Banco de la Nación Argentina y los fideicomisos Fomicro (Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Micro emprendimientos) y Fonder (Fondo Integral para el Desarrollo Regional), las cuales no han sido consolidadas debido a su escasa significación.

1.3 Cambios en la Composición del Grupo Durante los Ejercicios 2017 y 2018

Fusión por absorción de Nación AFJP SA por Nación Servicios SA

El directorio de BNA resolvió por medio de la resolución 1389 de fecha 8 de junio de 2017, la fusión por absorción de Nación AFJP SA (sociedad absorbida) con Nación Servicios SA (sociedad absorbente). La mencionada Resolución se dictó en función del carácter del Banco como accionista mayoritario de ambas sociedades y en ejercicio de lo establecido en el inciso a) del artículo 15° e inciso g) del artículo 3° de la carta orgánica de la Entidad.

Con fecha 26 de septiembre de 2017, mediante la resolución 2628, se suscribió el acuerdo definitivo de fusión entre ambas sociedades en los términos y con los efectos previstos en los artículos 82 a 87 de la Ley 19550 y demás normas legales aplicables.

Como consecuencia de la fusión, a partir del 1 de agosto de 2017 todos los actos realizados por Nación AFJP SA se consideran realizados por Nación Servicios SA en su carácter de sociedad continuadora, quien asume todos los derechos y obligaciones de Nación AFJP SA a la fecha de los presentes estados financieros, dicha fusión se encuentra inscrita en la Inspección General de Justicia.

Transferencia de las acciones de Nación Leasing SA, Nación Factoring SA y Nación Fideicomisos SA al Banco de Inversión y Comercio Exterior SA.

Con fecha 9 de noviembre de 2017, el directorio del BNA aprobó el acuerdo por la transferencia de las acciones de Nación Leasing SA, Nación Factoring

- *Nación Reaseguros SA: a reinsurance company offering services and reinsurance capabilities through proportional and non-proportional contracts of all lines of insurance.*
- *Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión: a company currently managing 14 mutual funds with different risk profiles.*
- *Nación Bursátil SA: a stockbroker company operating in the Buenos Aires Stock Exchange, Mercado a Término de Rosario SA, Mercado Abierto Electrónico SA, Mercado Argentino de Valores SA, and Bolsas y Mercados Argentinos SA.*
- *Nación Servicios SA: a corporation specialized in providing technology and business solutions for means of payment. It is currently in charge of development, implementation, management, processing and assistance regarding SUBE (Unique Electronic Ticket System) card, used to pay for train, bus and metro fares in various locations throughout the country.*
- *Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: a mutual guarantee company which purpose is to facilitate access to credit for small and medium enterprises by providing guarantees.*

The Bank also controls Fundación **Banco de la Nación Argentina** and the following trusts: Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Micro emprendimientos ("Fomicro") and Fondo Integral para el Desarrollo Regional ("Fonder"), which have not been considered for consolidation due to their scarce significance.

1.3 Changes in the Composition of the Group During Fiscal Years 2017 and 2018

Takeover merger of Nación AFJP SA (absorbed company) with Nación Servicios SA (absorbing company).

The board of directors of BNA, by means of resolution 1389 dated June 8, 2017, ordered the takeover merger of Nación AFJP SA (absorbed company) with Nación Servicios SA (absorbing company). Such resolution was issued in accordance with BNA's capacity as majority shareholder in both companies and under Article 15(a) and article 3(g) of its charter.

On September 26, 2017, through resolution 2628, the final merger agreement was entered into by the two companies under the terms and to the effect established in articles 82 to 87 of Argentine Law No. 19550 and other applicable regulations.

As a result of the merger, beginning on August 1, 2017, all acts performed by Nación AFJP SA are considered to be performed by Nación Servicios SA in its capacity as surviving company, undertaking all rights and duties of Nación AFJP SA As of the date

SA y Nación Fideicomisos SA al Banco de Inversión y Comercio Exterior SA (BICE).

El acuerdo mencionado ha sido aprobado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) mediante resolución 20 del 11 de enero de 2018.

Con fecha 31 de enero de 2018 el directorio del BNA dispuso que la transferencia se realice en concepto de aporte irrevocable por el valor patrimonial proporcional de dichas entidades al 31 de diciembre de 2017.

En consecuencia, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 no incluyen a las ex subsidiarias mencionadas.

1.4 Contexto Económico y su Impacto en la Situación de la Entidad

De acuerdo a los últimos datos relevados de 2018, la economía local dio cuenta de una contracción en el nivel de actividad tras la recuperación observada en 2017. En este sentido, el PIB en el tercer trimestre del año acumula una caída promedio del 1,4% frente al mismo período del año pasado, en tanto que el estimador mensual de la actividad económica indica al mes de diciembre una merma interanual de 7%, al tiempo que en el acumulado del año arroja una baja promedio de 2,6%.

El análisis desagregado por sectores permitió apreciar que las actividades productoras de bienes acumularon una baja del 5,2% en 2018, mientras que en las prestadoras de servicios la merma fue de 1%. El desempeño contractivo del primer grupo estuvo relacionado principalmente con el sector agropecuario (15,9%, caída de mayor magnitud) y en menor medida con la industria manufacturera (4,3%, sector de gran peso relativo en la economía), siendo morigerada por el incremento en la actividad de la construcción (1,2%) y en menor medida de electricidad, gas y agua (0,3%). Por su parte, la contracción de las prestadoras de servicios se explica, por un lado, por la disminución del comercio mayorista y minorista (5,1%) y transporte y comunicaciones (2,7%) que fueron parcialmente compensados por la buena performance de la intermediación financiera (3,7%) y la actividad inmobiliaria, empresarial y de alquiler (2,1%), por el otro.

El magro desempeño de la actividad agropecuaria ha tenido que ver en gran medida con la baja cosecha obtenida en la campaña agrícola 2017/18 (cereales, oleaginosas y otros cultivos) que se ubicó en 112,8 millones de toneladas, registrando una importante caída (17,5%) con respecto a la campaña récord anterior (136,7 millones de toneladas). La menor cosecha fue el resultado de factores climáticos adversos y una menor superficie implantada (38,6 millones de has. frente a las 39,4 millones de has. del ciclo previo). En lo relativo a la producción de las actividades pecuarias, se registraron alzas en la faena bovina (6,5%), porcina (5,5%) y una disminución en la aviar (1,5%).

En cuanto a la situación fiscal, se observa que el déficit primario en 2018 acumuló 338.987,3 millones de pesos, un 16,1% inferior al observado en 2017 (404.142,3 millones de pesos). En relación al PIB el déficit fue del 2,4%, lo cual implicó una disminución de 1,4 p.p. frente al año anterior (3,8%) en línea con la meta del Ministerio de Economía de reducir paulatinamente dicha variable hasta obtener en 2019 un equilibrio fiscal primario. No obstante,

of these financial statements, merger was registered with Inspección General de Justicia (IGJ - Argentine Registrar of Companies).

Transfer of shares of Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A., and Nación Fideicomisos S.A. to Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

On November 9, 2017, the Board of Directors of the Institution approved the agreement for the transfer of shares of Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A., and Nación Fideicomisos S.A. to Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.).

Such agreement was approved by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) through Resolution No. 20 dated January 11, 2018.

On January 31, 2018 the Board of Directors of the Institution ordered that such transfer be conducted by means of an irrevocable contribution for the proportional equity value as of December 31, 2017.

Therefore, consolidated financial statements as of December 31, 2018 do not include such former subsidiaries.

1.4 Economic Context and its Impact on the Institution

As per data collected for 2018, the activity level of domestic economy contracted after the recovery observed in 2017. In such sense, GDP for the third quarter shows an average fall by 1.4% as compared to same period for the previous year, while the Monthly Estimator of Economic Activity shows an inter-annual decrease by 7.0% as of December, while the aggregate for the year shows an average decrease by 2.6%.

Upon analysis per sector, it is concluded that activities involving the production of goods, in the aggregate, decreased by 5.2% in 2018, as compared to service rendering activities which decreased by 1.0%. The weaker performance of the former is related mainly to the agriculture and livestock sector (-15.9%, representing the most significant fall) followed by the manufacturing industry (-4.3%, with relative significance within the economy), mitigated by the increase in the construction activity (+1.2%) and, to a lesser extent, Electricity, Gas and Water (+0.3%). In turn, decrease in service sector results, on the one hand, from the decrease in Wholesale and Retail Trade (-5.1%) and Transport and Communications (-2.7%), partially mitigated by the good performance observed in Financial Intermediation (+3.7%) and Real Estate, Renting and Business Activities (+2.1%), on the other hand.

The weak performance of the agriculture and livestock sector is mainly related to the poor harvest 2017/18 farming season (cereals, oilseeds and other crops) amounting to 112.8 million tons, showing significant decrease (-17.5%) as compared to the prior record season (136.7 million tons). The weaker harvest is due to adverse climate factors and a smaller planted area (38.6 million hectares vs. 39.4 million hectares for the previous cycle). Regarding livestock activities, increases were recorded in cattle (+6.5%), porcine cattle (+5.5%) while decrease is observed as regards poultry (-1.5%).

cuando se le adicionan los intereses abonados por la deuda pública para obtener el resultado financiero se observa que el mismo suma en igual periodo un déficit de 727.927,3 millones de pesos, superior en un 15,7% al registrado en 2017 (629.049,5 millones de pesos); en términos del PIB alcanzó al 5,2%, disminuyendo en 0,8 p.p. frente a 2017 (6%). Ello fue consecuencia del significativo incremento de los gastos provenientes del pago de intereses de la deuda pública (72,9% interanual; 0,6 p.p. en relación al PIB), debido tanto al mayor endeudamiento del Tesoro Nacional como a la devaluación del tipo de cambio.

Con respecto al sistema financiero, los préstamos destinados al sector privado en pesos (en promedios mensuales) presentaron una importante desaceleración en su tasa de crecimiento interanual durante la segunda mitad del año, dado que tras alcanzar un máximo de 51,4% en mayo se desaceleró hasta el 19,4% en diciembre, afectados por las mayores tasas de interés y la baja en el nivel de actividad económica. Si bien en todas las líneas crediticias se advirtió una desaceleración –donde sobresalieron los créditos hipotecarios (de 161,5% a 71,5%)– es importante destacar que tanto los documentos a sola firma como los descontados cerraron el año con caídas interanuales de 8,7% y 14,9%, respectivamente. Por el contrario, los depósitos privados en pesos presentaron una marcada aceleración en su ritmo de crecimiento a lo largo del año (de 26,1% a 41,5%), especialmente en el último trimestre del año, siendo impulsado por los depósitos a plazo fijo que pasaron de crecer un 19,8% en diciembre de 2017 a hacerlo un 64,4% en diciembre de 2018, compensando la desaceleración de las colocaciones a la vista (de 31,4% a 22%). Cabe destacar que el mayor incremento de las colocaciones a plazo fijo se observó a partir de agosto cuando comenzaron a absorber parte de los fondos provenientes del programa de desarme del stock de Lebac –aproximadamente el 60% del total se encontraba en manos del sector privado no financiero– que el BCRA llevó a cabo entre los meses de agosto y diciembre.

Teniendo en cuenta que se estima para el año 2019 una situación ajustada de liquidez, debido al nivel de depósitos del sector público proyectado, contracción en el nivel de actividad económica, como así también a los aportes al Tesoro que el Banco realizará en cumplimiento de la Ley de Presupuesto, nuestra Entidad incentivará los instrumentos necesarios para incrementar el fondeo, de ser necesario. El directorio de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones antes mencionadas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

NOTA 2 Criterios de Preparación y Presentación de los Estados Financieros Consolidados

2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros

Con fecha 12 de febrero de 2014, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 5541, la que estableció los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el

As regards fiscal condition, primary deficit for 2018 amounted to ARS 338,987.3 million, which is 16.1% lower than in 2017 (ARS 404,142.3 million). As regards GDP, deficit was 2.4%, representing a 1.4% decrease in respect of previous year (3.8%), in line with the objective established by the Ministry of Economy of gradually reducing such variable to reach primary fiscal balance in 2019. However, upon adding interest paid on account of public debt to obtain financial result, deficit is observed for the same period for ARS 727,927.3 million, which is 15.7% higher than in 2017 (ARS 629,049.5 million); as compared to GDP, it represented 5.2% and decreased by 0.8% in respect of 2017 (6.0%). This results from the significant increase of expenses for payment of interest on public debt (+72.9% inter-annual; 0.6% of GDP), due to higher indebtedness of the Argentine Treasury and to the exchange rate devaluation.

As regards the financial system, during the first half of the year significant deceleration of loans in Argentine Pesos allocated to the private sector (in monthly averages) was observed as regards their inter-annual growth rate, reaching a maximum of 51.4% in May and dropping to 19.4% in December, affected by higher interest rates and the slowdown of the economic activity. Although deceleration was observed in all credit lines, the most relevant being mortgage loans (from 161.5% to 71.5%), it should be stated that Unsecured Documents and Discounted Notes as of year-end decreased by 8.7% and 14.9% on an inter-annual basis, respectively. In turn, private deposits in ARS increased significantly throughout the year (from 26.1% to 41.5%), especially during the last quarter, as time deposits went from increasing by 19.8% in December 2017 to 64.4% in December 2018, compensating for the decrease in sight deposits (from 31.4% to 22.0%). It should be stated that the most significant increase in time deposits was observed as from August upon collection of funds from the Lebac roll-back program, (around 60% of total was held by the non-financial private sector) implemented by BCRA in August and December.

Taking into consideration that limited liquidity is expected for 2019, as a result of the level of public sector deposits expected, the contraction of the economic activity, and Contributions to the Treasury by the Bank in compliance with the Argentine Budget Law, our Institution shall promote the necessary means to increase funding, where necessary. The Board of Directors of the Institution monitors on an ongoing basis the evolution of such conditions in order to establish potential course of action and to identify eventual impact on its financial position and condition.

NOTE 2 Basis for Preparation and Presentation of Consolidated Financial Statements

2.1 Basis for Preparation of Financial Statements

On February 12, 2014, the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) issued Communication "A" 5541, providing

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los estados financieros de las entidades alcanzadas por la Ley de Entidades Financieras, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación “A” 6114 emitida el 12 de diciembre de 2016, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar –transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019– una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionado en (i) precedente, entendiendo que el mismo podría ser significativo.

Asimismo, el BCRA mediante las Comunicaciones “A” 6323 y 6324 estableció lineamientos para la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, incluyendo los requerimientos adicionales de información así como la información a ser presentada en forma de anexos.

Los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se presentan sobre la base de la aplicación del marco de información contable establecido por el BCRA y, en particular, de la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, con las excepciones mencionadas previamente, siendo los primeros estados financieros presentados de acuerdo con estas normas. Los efectos de los cambios entre las normas aplicadas hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y las NIIF se explican en las conciliaciones expuestas en la Nota 51 “Aplicación inicial del marco de información financiera establecido por el BCRA”.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de los primeros estados financieros consolidados anuales de acuerdo con las NIIF (31 de diciembre de 2018). Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Los presentes estados financieros, que surgen del sistema contable de la Entidad, están expresados en miles de pesos argentinos, en tanto no se especifica lo contrario, y han sido preparados sobre la base del costo histórico,

for the convergence to the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), as regards preparation of financial statements of institutions covered by the Law on Financial Institutions, for fiscal years beginning on January 1, 2018, as well as for interim periods.

In addition, through Communication “A” 6114 dated December 12, 2016, BCRA established specific guidelines for such convergence process, defining (i) the temporary exception of application of subparagraph 5.5 “Value Impairment” of IFRS 9 “Financial Instruments” (paragraphs B5.5.1 to B5.5.55) as from fiscal years beginning on January 1, 2020; and (ii) that, for the purpose of calculating the effective interest rate for assets and liabilities where required for measurement thereof, under IFRS 9, it is possible to make, temporarily until December 31, 2019, a global estimate of the effective interest rate over a group of financial assets and financial liabilities of similar characteristics where applicable. As of the date of these consolidated financial statements, the Institution is in the process of calculating the effect of application of section 5.5 “Value Impairment” mentioned in subparagraph (i) above, expecting significant effects.

In addition, through Communications “A” 6323 and 6324, BCRA established guidelines for preparation and presentation of financial statements of financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2018, including additional information requirements as well as information to be submitted in the form of schedules.

Annual financial statements as of December 31, 2018 are submitted following accounting information standards established by BCRA, in particular IAS 1 “Presentation of financial statements”, with the above-mentioned exceptions, they being the first financial statements submitted in accordance with such standards. The effects of changes in the standards applicable until closing of fiscal year as of December 31, 2017 and IFRS are explained in reconciliation appearing in Note 51 “Initial application of financial information framework established by BCRA”.

These consolidated financial statements as of December 31, 2018 include all information necessary for users to properly understand the basis for preparation and presentation applied.

Accounting policies comply with IFRS currently approved and applicable to preparation of first annual consolidated financial statements in accordance with IFRS (December 31, 2018). In general, except as established otherwise, BCRA does not accept early application of any IFRS.

As per the accounting system of the Institution, except where indicated otherwise, these financial statements are presented

excepto para activos financieros valuados a valor razonable los cuales han sido medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios. Las principales políticas contables se describen en la Nota 5.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del directorio de la Entidad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Aquellas estimaciones o supuestos contables que resultan significativas se detallan en las Notas 4 y 23.

Con fecha 25 de abril de 2019, el directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes estados financieros consolidados.

2.2 Bases de Presentación de los Estados Financieros

El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y otra información complementaria relacionada, se presentan en forma comparativa con los correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 (esta última es la fecha de transición a NIIF conforme a lo definido por el BCRA, considerando lo establecido por la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF"). Los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, así como la información complementaria relacionada con dichos estados consolidados, se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas emitidas por el BCRA vigentes a esa fecha. La información financiera correspondiente a ejercicios anteriores, incluida en los presentes estados financieros consolidados con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en el apartado 2.1.

De acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA, la Entidad presenta el estado consolidado de situación financiera en orden de liquidez. El análisis referido al recupero de los activos financieros y la cancelación de los pasivos financieros dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte (activos y pasivos corrientes) y más de 12 meses después de la fecha de reporte (activos y pasivos no corrientes) se presenta en la Nota 37.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el estado consolidado de situación financiera. Solo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Entidad tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Siguiendo los lineamientos de la mencionada comunicación, el estado consolidado de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método

in thousand Argentine Pesos and have been prepared based on historical costs, except for financial assets assessed at fair value which are measured at their fair value, as explained in accounting policies. The historical cost is generally based on fair value of the consideration delivered in the trade in goods and services. The main accounting policies are described in Note 5.

The preparation of financial statements, entrusted to the board of directors of the Institution, implies making certain accounting estimates and requires that managers exercise discretion when applying accounting standards. Accounting estimates and assumptions considered significant are detailed in Notes 4 and 23.

On April 25, 2019, the board of directors of the Institution approved the issuance of these consolidated financial statements.

2.2 Basis for Presentation of Financial Statements

Consolidated balance sheet as of December 31, 2018 and other related supplementary information are presented on a comparative basis with information for fiscal years as of December 31, 2017 and 2016 (the latter being the date of transition towards IFRS as defined by BCRA, under IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"). Consolidated income and other comprehensive income statements, the Statement of Changes in Shareholder's Equity, and the Statement of Cash Flows as of December 31, 2018, as well as other supplementary information related to such consolidated statements are presented on a comparative basis with prior fiscal year.

Until fiscal year as of December 31, 2017, the Institution has prepared its consolidated financial statements pursuant to standards issued by BCRA then in effect. Changes were made to financial information pertaining to previous periods, included in these consolidated financial statements for comparative purposes, and it is presented pursuant to criteria described in section 2.1 hereof.

As per Communication "A" 6324 issued by BCRA, the Institution presents the consolidated balance sheet sorted by liquidity. The analysis regarding recovery of financial assets and discharge of financial liabilities within the 12 months following the date of report (current assets and liabilities) and more than 12 months after the date of report (non-current assets and liabilities) is addressed in Note 37.

Financial assets and financial liabilities are usually reported in gross amounts in the consolidated balance sheet. Netting off only occurs where there is a legal and unconditional right to set them off and the Institution intends to settle them on a net basis or to realize assets and discharge liabilities simultaneously.

indirecto, según el cual se parte de la utilidad o pérdida neta del ejercicio y se depura esta cifra por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, los cambios habidos durante el ejercicio en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiación.

El estado consolidado de resultados se presenta basado en la naturaleza de los gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable.

NOTA 3 Moneda Funcional y de Presentación

El Banco considera al peso argentino como su moneda funcional y de presentación.

3.1 Procedimiento de Incorporación de la Gestión de las Filiales en el Exterior

Estos estados financieros incluyen las cifras de la gestión del Banco en la Argentina y de sus filiales en el exterior. El procedimiento seguido para la incorporación de las cuentas de las filiales en el exterior a los estados financieros fue el siguiente:

- a) Los estados contables de las filiales en el exterior fueron adaptados a las normas del BCRA. Dichos estados contables expresados originalmente en la moneda de origen de cada país, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican en la Nota 5.2.
- b) Se eliminaron las partidas del estado de situación patrimonial y del estado de resultados que se originaron en transacciones efectuadas entre las filiales y entre estas y casa matriz.

En el marco de redefinición de la estrategia de la Entidad, el directorio de BNA ha resuelto mediante las resoluciones 2655, 2656, 2657 y 2658 del 12 de octubre de 2017, el cierre de las sucursales radicadas en la ciudad de Panamá, República de Panamá y en Gran Caimán, Islas Caimán; de las oficinas de representación en Caracas, República Bolivariana de Venezuela y en Porto Alegre y de la subagencia Río de Janeiro, estas últimas situadas en la República Federativa de Brasil.

Posteriormente, mediante resolución 2990 del 8 de noviembre de 2018 se dispuso el tratamiento a brindar a los activos, pasivos y patrimonio neto de la sucursal Gran Caimán con la finalidad de efectuar la liquidación de la misma.

A la fecha de los presentes estados financieros, la sucursal Gran Caimán se encuentra cerrada, mientras que para el resto de las filiales mencionadas las medidas señaladas se encuentran en proceso de ejecución. El efecto de exponer en forma separada la posición financiera y los resultados de las activida-

Following the guidelines established by such communication, the consolidated statement of cash flow has been prepared using the indirect method, beginning with net gains or losses for fiscal year and refining such amounts taking into consideration the effects of transactions and non-monetary items, changes during fiscal year in accounts receivable and payable derived from operating activities, and gains and losses from investment and financing activities.

The consolidated income statement is presented based on the nature of expenses. Income and expenses are not subject to set-off, unless otherwise allowed or required under any accounting standard or practice.

NOTE 3 Functional and Reporting Currency

The Bank considers the Argentine Peso (ARS) as its functional and reporting currency.

3.1 Procedure for Including Foreign Branches' Information

Financial statements include figures of the Bank in Argentina as well as of its foreign branches. The procedure implemented for including the accounts of foreign branches into the financial statements was as follows:

- a) The financial statements of foreign branches were adapted to BCRA regulations. Financial statements originally denominated in the currency of origin in each country were converted into Argentine pesos by following the procedures detailed in Note 5.2.*
- b) Items originated from transactions between branches and head office and among branches were eliminated from the balance sheet and income statement.*

Following the redefinition of BNA's strategy, the board of directors of the Institution, through Resolutions 2655, 2656, 2657, and 2658 dated October 12, 2017, provided for the closing of branches located in the City of Panama, Panama, and in Grand Cayman, Cayman Islands; the representative offices in Caracas, Venezuela, and in Porto Alegre and the sub-agency located in Rio de Janeiro, these two latter located in Brazil.

Later on, resolution 2990, dated November 8, 2018, provided for treatment of assets, liabilities, and net worth of Grand Cayman branch aiming at liquidation thereof.

As of the date of these financial statements, Grand Cayman branch has been closed, while actions to be taken as regards the remainder of the above-mentioned branches are in progress. Displaying separately the financial position and income/loss from discontinued

des discontinuadas no es significativo para estos estados financieros considerados en su conjunto.

activities does not have a significant impact on these financial statements taken as a whole.

El resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 de las filiales de la entidad local radicadas en el exterior es el siguiente:

Summary of financial statements as of December 31, 2018 of the Institution's branches located abroad is as follows:

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
<i>Branch</i>	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Net worth</i>	<i>Income for fiscal year</i>	<i>Other comprehensive income</i>
Nueva York	32.273.221	15.009.946	17.263.275	170.756	7.773.704
Miami	8.995.508	7.262.026	1.733.482	103.429	838.892
Panamá	594.141	7.631	586.510	(54.661)	321.878
Madrid	5.680.974	2.987.793	2.693.181	19.852	488.003
Brasil	1.779.981	1.336.032	443.949	(56.444)	177.825
Uruguay	4.145.959	3.802.723	343.236	(15.577)	131.343
Paraguay	3.994.792	3.431.952	562.840	(190.462)	343.536
Chile	1.153.398	67.581	1.085.817	(79.709)	499.800
Bolivia	1.215.887	608.505	607.382	4.153	304.243
TOTAL	59.833.861	34.514.189	25.319.672	(98.663)	10.879.224

Mientras que el resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 de las filiales de la Entidad local radicadas en el exterior es el siguiente:

In turn, summary of financial statements as of December 31, 2017 of the Institution's branches located abroad is as follows:

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
<i>Branch</i>	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Net worth</i>	<i>Income for fiscal year</i>	<i>Other comprehensive income</i>
Nueva York	13.271.781	5.626.056	7.645.725	5.905	1.190.330
Miami	3.855.774	3.064.617	791.157	31.457	122.667
Panamá	801.458	482.166	319.292	5.753	49.540
Gran Caimán	13.121.015	9.402.406	3.718.609	63.100	578.803
Madrid	1.491.646	832.346	659.300	22.046	169.972
Brasil	2.174.051	1.904.330	269.721	(19.622)	38.502
Uruguay	2.076.346	1.910.186	166.160	(42.374)	30.289
Paraguay	2.123.621	1.712.817	410.804	11.066	68.160
Chile	726.841	61.117	665.724	(12.031)	150.330
Bolivia	642.615	343.619	298.996	3.094	47.216
TOTAL	40.285.148	25.339.660	14.945.488	68.394	2.445.809

Al 31 de diciembre de 2016 el resumen de los estados financieros de las filiales de la entidad local radicadas en el exterior es el siguiente:

As of December 31, 2016 summary of financial statements of the Institution's branches located abroad is as follows:

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
<i>Branch</i>	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Net worth</i>	<i>Income for fiscal year</i>
Nueva York	11.111.822	4.662.332	6.449.490	116.145
Miami	3.591.806	2.954.775	637.031	10.457
Panamá	707.517	443.520	263.997	5.469
Gran Caimán	10.709.920	7.503.470	3.206.450	26.689
Madrid	1.947.601	1.480.322	467.279	94.621
Brasil	1.085.592	865.361	220.231	115.015
Uruguay	2.131.128	1.954.906	176.222	(269.002)
Paraguay	1.612.153	1.363.585	248.568	74.037
Chile	592.389	64.967	527.422	28.151
Bolivia	524.361	275.671	248.690	25.275
TOTAL	34.014.289	21.568.909	12.445.380	226.857

3.2 Subsidiarias

3.2 Subsidiaries

Las sociedades del grupo consideran al peso argentino como su moneda funcional y de presentación.

Group Companies consider the Argentine Peso (ARS) as their functional and reporting currency.

El resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 de las subsidiarias y entes estructurados es el siguiente:

Summary of financial statements as of December 31, 2018 of subsidiaries and structured entities is as follows:

Subsidiaria	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
<i>Subsidiary</i>	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Net worth</i>	<i>Income for fiscal year</i>	<i>Other comprehensive income</i>
Nación Seguros SA	25.235.864	19.855.892	5.379.972	2.320.088	(116.255)
Nación Seguros de Retiro SA	10.902.481	9.358.080	1.544.401	871.731	(176.523)
Pellegrini SA Gte. FCI	1.252.249	116.073	1.136.176	423.503	-
Nación Bursátil SA	184.433	48.809	135.624	14.706	-
Nación Servicios SA	1.409.640	1.251.820	157.820	(76.495)	-
Nación Reaseguros SA	2.936.185	2.511.399	424.786	94.247	(5.562)
Garantizar SGR	11.594.404	10.444.715	1.149.689	647.455	-
TOTAL	53.515.256	43.586.788	9.928.468	4.295.235	(298.340)

Mientras que el resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 las subsidiarias y entes estructurados es el siguiente:

In turn, summary of financial statements as of December 31, 2017 of subsidiaries and structured entities is as follows:

Subsidiaria	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
<i>Subsidiary</i>	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Net worth</i>	<i>Income for fiscal year</i>	<i>Other comprehensive income</i>
Nación Seguros SA	12.169.688	8.993.550	3.176.138	623.983	1.410
Nación Seguros de Retiro SA	7.567.363	6.718.170	849.193	319.057	9.082
Pellegrini SA Gte. FCI	848.955	136.282	712.673	300.306	-
Nación Bursátil SA	279.941	158.733	121.208	120.956	-
Nación Servicios SA	812.996	578.681	234.315	(190.127)	-
Nación Reaseguros SA	2.009.137	1.673.037	336.100	54.773	116
Garantizar SGR	7.951.317	7,390,784	560.533	165.992	-
TOTAL	31.639.397	25.649.237	5.990.160	1.394.940	10.608

Al 31 de diciembre de 2016 el resumen de los Estados Financieros de las subsidiarias y entes estructurados es el siguiente:

As of December 31, 2016 summary of Financial Statements of subsidiaries and structured entities is as follows:

Subsidiaria	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Otro resultado integral
<i>Subsidiary</i>	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Net worth</i>	<i>Income for fiscal year</i>	<i>Other comprehensive income</i>
Nación Seguros SA	8.885.457	6.476.636	2.408.821	949.202	6.622
Nación Seguros de Retiro SA	6.119.252	5.498.464	620.788	359.677	8.719
Pellegrini SA Gte. FCI	469.561	46.485	423.076	206.677	-
Nación Bursátil SA	163.077	94.720	68.357	13.676	-
Nación Servicios SA	550.684	346.509	204.175	26.179	-
Nación Reaseguros SA	1.611.038	1.348.308	262.730	42.420	158
Garantizar SGR	5.178.548	4.863.554	314.994	99.279	-
TOTAL	22.977.617	18.674.676	4.302.941	1.697.110	15.499

3.3. Unidad de Medida

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que no admitía, según lo prescrito por el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la presentación de información reexpresada por inflación al 31 de diciembre de 2018. Consecuentemente, los presentes estados financieros reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Comunicación "A" 3702 del BCRA. De acuerdo con lo requerido por el mencionado decreto y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1 de marzo de 2003.

3.3 Unit of Measurement

These financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, not allowing, as per Decree 664/2003, the restatement of information for inflation as of December 31, 2018. Therefore, effects of variations of purchasing power as of February 28, 2003 are recognized in these financial statements, following restatement mechanisms under Communication "A" 3702 by BCRA. In accordance with the above-mentioned Decree and BCRA's Communication "A" 3921, the Bank has ceased to apply such mechanism and, therefore, it has not recorded the effects of variations of purchasing power since March 1, 2003.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados financieros anuales o intermedios correspondientes a los ejercicios anuales y períodos intermedios que finalicen a partir del 1° de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. La Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros, considerando lo dispuesto por el Decreto 664/03 y la comunicación “A” 3921 del BCRA.

Con fecha 4 de diciembre de 2018, se promulgó la Ley 27468, la cual en su artículo 6° deroga el Decreto 1269/02 –modificado por el Decreto 664/03– que no permitía la presentación de los estados contables reexpresados ante los organismos de control. Dicha ley, ha delegado en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor y el BCRA, la facultad de establecer la fecha a partir de la cual surtirá efecto la reexpresión en los estados contables que deban ser presentados.

Mediante la Comunicación “A” 6651 del BCRA, se dispuso que la reexpresión de los estados financieros, prevista en los artículos 5° y 7°, inciso c) de la Ley 27468, será de aplicación para las entidades financieras para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 01.01.2020. Por lo tanto, la Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros.

La falta de reconocimiento de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda en condiciones de hiperinflación podría afectar la situación financiera y los resultados de la Entidad, y por ende, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación patrimonial, su rendimiento financiero y los flujos de efectivo.

El ajuste se reanudará de acuerdo con los lineamientos de la NIC 29, a partir de la fecha citada, tomando como base la última fecha en que la Entidad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se computará –en los saldos de activos y pasivos no monetarios– la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la Entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Del reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de la Entidad se espera, principalmente, un incremento en los valores de las partidas no monetarias hasta el límite de su valor recuperable, con su consecuente efecto en el impuesto diferido, con impacto en el total del patrimonio neto. Con

IAS 29 “Financial Reporting in Hyperinflationary Economies” requires that financial statements of any entity which functional currency is that of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. This standard mentions a series of quantitative and qualitative factors to be considered in order to determine whether an economy is hyperinflationary or not. In the last few years, inflation in Argentina has been high, with cumulative inflation rate for the last three years exceeding 100% with no outlook of significant decrease in the short term. In addition, certain qualitative factors and recent circumstances, such as the devaluation of the Argentine Peso, lead to conclude that it is necessary to resume the application of adjustments for inflation in the annual or interim financial statements for fiscal years and interim periods ending as from July 1, 2018, under IAS 29. Taking into consideration Decree No. 664/03 and BCRA’s Communication “A” 3921, the Institution has not restated these financial statements.

On December 4, 2018, Law 27468 was enacted, repealing, under its article 6, Decree 1269/02, amended by Decree 664/03, which did not allow filing of restated financial statements with controlling bodies. Such Law grants the Argentine Executive Power, through its controlling bodies and BCRA, the power to set a date upon which restatement of financial statements to be submitted shall become effective.

Communication “A” 6651 by BCRA establishes that restatement of financial statements, as provided for in articles 5 and 7, subparagraph (c) under Law 27468, shall apply to financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2020. Therefore, the Institution has not restated these financial statements.

Failure to acknowledge changes in purchasing power of a currency in hyperinflation conditions may affect the Institution’s financial position and income. Therefore, such conditions should be taken into consideration when interpreting the information provided by the Institution in these financial statements as regards its financial position, return, and cash flows.

Adjustments under IAS 29 shall be resumed, beginning on the above-mentioned date, based on the last date on which the Institution made adjustments to its financial statements to reflect the effects of inflation. For such purpose, in general, it shall be recorded, in balances of non-monetary assets and liabilities, the inflation accrued either since the date of acquisition or incorporation into the Institution’s equity or since the date of revaluation of the asset, as applicable. Should monetary assets exceed monetary liabilities, the institution loses purchasing power and, should monetary liabilities exceed monetary assets, the institution gains purchasing power, provided that such items are not subject to an adjustment mechanism. Upon recognition of adjustment for inflation in the Institution’s financial statements it is expected, mainly, an increase in the value of non-monetary items up to their recoverable value, with consequent effects on deferred tax

relación a los resultados del ejercicio o período, además de la reexpresión de los ingresos, egresos, gastos y demás partidas, y la determinación de costos financieros y diferencias de cambio reales, se espera la inclusión del resultado por la posición monetaria neta en una línea por separado. Asimismo, las cifras correspondientes al ejercicio o período precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas a moneda de cierre del presente ejercicio o período, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha, si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los presentes estados financieros tendría la aplicación de la NIC 29 en su información financiera, se estima que tales efectos de la reexpresión podrían ser significativos.

NOTA 4 Juicios y Estimaciones Contables

La preparación de estos estados financieros consolidados requiere que la dirección realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados, así como la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

Las estimaciones y los supuestos asociados se basan en las expectativas y otros factores que se consideran razonables en las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base de los juicios sobre el valor de los activos y pasivos que no surgen fácilmente de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y requerir de ajustes a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables se reconoce prospectivamente.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros consolidados se relacionan con la estimación de la valuación de los instrumentos financieros a valor razonable, las provisiones por riesgo de incobrabilidad de deudores de la cartera comercial, las provisiones, la vida útil de los activos fijos y la determinación del impuesto diferido.

4.1 Mediciones a Valor Razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o que se pagaría por transferir una deuda en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de la medición.

Cuando está disponible, el grupo mide el valor razonable de un instrumento financiero usando la cotización que surge de un mercado activo. Se considera que un mercado es activo si existen transacciones con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información sobre precios en forma continuada.

Si no se cuenta con un precio de cotización en un mercado activo, entonces el grupo utiliza técnicas de valuación que maximiza el uso de datos de mer-

and impact on total net worth. As regards income for fiscal year or period, besides restatement of income, expenses, and other items, and determination of financial costs and actual exchange differences, it is expected that income/loss from net monetary position be included in a separate line. In addition, amounts pertaining to prior fiscal year or period submitted for comparative purposes shall be restated as of closing date of fiscal year or period, not affecting the decisions made based on financial information pertaining to prior fiscal year.

To date, although the Institution has not assessed potential effects of the application of IAS 29 on its financial statements, it is expected that effects of restatement will be significant.

NOTE 4 Accounting Estimates and Judgments

The preparation of these consolidated financial statements requires for management to make judgments, estimates and assumptions affecting the implementation of accounting policies and the amounts of assets, liabilities, income and expenses reported, as well as the determination and disclosure of any contingent assets and liabilities as of the closing date of the relevant fiscal year.

The related estimates and assumptions are based on the expectations and other factors considered reasonable under the given circumstances, which results constitute the basis for the judgment in respect of the value of assets and liabilities not easily obtained from other sources. Actual results may differ from these estimates and require adjustments to balances informed regarding assets and liabilities affected.

The underlying estimates and assumptions are periodically reviewed. The impact of the reviews is acknowledged in the future.

The most significant estimates in these consolidated financial statements are related to the estimate of the valuation of financial instruments at fair value, loan loss provisions of the commercial portfolio, reserves, fixed assets' useful life and the determination of the deferred tax.

4.1 Measurement at Fair Value

The fair value is the price that would be received for the sale of an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants on the measurement date.

Whenever available, the group measures the fair value of a financial instrument by implementing the quotation from an active market. A market is deemed active when transactions take place with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.

If there is no available quotation price in an active market, the group uses valuation techniques, giving the highest priority to the

cado relevantes y minimiza el uso de datos no observables. La elección de la técnica de valuación incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración a los efectos de fijar el precio de la transacción.

Los valores razonables se categorizan en diferentes niveles en la jerarquía de valor razonable en función de los datos de entrada usados en las técnicas de medición, como sigue:

- Nivel 1: cotizaciones en mercados activos (sin ajustar) para instrumentos idénticos.
- Nivel 2: modelos de valuación que utilizan datos observables de mercado como datos de entrada significativos.
- Nivel 3: modelos de valuación que utilizan datos no observables de mercado como datos de entrada significativos.

NOTA 5 Políticas Contables Significativas

La Entidad ha aplicado de manera consistente las siguientes políticas contables en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y en la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 para propósitos de la transición a marco de información contable establecido por el BCRA. En la Nota 51 se detalla el impacto de la transición respecto de las normas contables previamente aplicadas.

5.1 Bases de Consolidación

a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las sociedades y las entidades estructuradas controladas por la Entidad. El Banco controla una subsidiaria cuando está expuesto a, o tiene derechos sobre, los rendimientos variables por su participación en la entidad participada, y tiene el poder de afectar la variabilidad de tales rendimientos. Al cierre de cada período o ejercicio, la Entidad evalúa si mantiene control cuando se han producido cambios en algunas de las condiciones mencionadas.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en la cual se obtiene control y hasta la fecha en la cual el control cesa. Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. En cambio, si la Entidad pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluida la llave de negocio), los pasivos, la participación no controladora y otros componentes de capital, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce como una utilidad o pérdida, y cualquier inversión retenida se reconoce a valor razonable en la fecha de pérdida de control.

use of relevant market data and the lowest priority to the use of unobservable inputs. The choice of the valuation technique includes all the factors that market participants would take into consideration in order to fix a price for the transaction.

Fair values are categorized into different levels of the fair value hierarchy according to inputs used in valuation techniques as follows:

- *Level 1: quoted prices in active markets (unadjusted) for identical assets or liabilities.*
- *Level 2: valuation methods using observable market data as significant inputs.*
- *Level 3: valuation methods using unobservable market data as significant inputs.*

NOTE 5 Significant Accounting Policies

The Institution has consistently implemented the following accounting policies in all periods appearing in these consolidated financial statements and in the preparation of the consolidated balance sheet as of December 31, 2016 for the purposes of transition to accounting information framework set forth by BCRA. The impact of the transition in respect of the accounting standards previously applied is detailed in Note 51 hereof.

5.1 Basis for Consolidation

a) Subsidiaries

Subsidiaries are all structured entities controlled by the Institution. The Bank controls a subsidiary, when exposed or entitled to variable yields for its participation in the subsidiary and has the power to affect the variability of such yields. As of the closing of each period or fiscal year, the Institution analyses whether to maintain control where changes have occurred in the aforementioned conditions.

Subsidiaries' financial statements are included in the consolidated financial statements from the date control is obtained and until the date control ceases. Any changes as regards the interest in a subsidiary, without losing control, are registered as an equity transaction. However, should the Institution lose control over a subsidiary, it shall charge off the related assets (including goodwill), liabilities, the non-controlling interest, and other components of equity, while any income or loss resulting therefrom is recorded as a profit or loss, and any retained investment is recorded at fair value on the date the control is lost.

b) Participación no Controladora

Las participaciones no controladoras representan la porción del resultado y del patrimonio neto que no pertenece a la Entidad y se exponen como una línea separada en los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de situación financiera y de cambios en el patrimonio neto.

c) Vehículos de Securitización

Ciertos vehículos de securitización organizados por la Entidad operan sobre las bases predeterminadas en su diseño inicial. El grupo está expuesto a la variabilidad de retornos de los vehículos a través de su tenencia en títulos de deuda o de certificados de participación de los mismos. Al considerar si la Entidad posee control, se analiza su capacidad de tomar decisiones clave que afectan de manera significativa los retornos del vehículo. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Entidad no controla ninguno de estos vehículos.

d) Fondos Comunes de Inversión

La Entidad, a través de Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión, actúa como administradora de fondos comunes de inversión (ver Nota 49). Al determinar si la Entidad controla tales fondos comunes de inversión, se evalúa el agregado de la participación económica del grupo en el fondo (que incluye la participación en el rendimiento del fondo y los honorarios por administración) y considera que los cuotapartistas no tienen derecho a remover a administrador sin causa. La Entidad concluye que actúa como agente de custodia de los cuotapartistas y por lo tanto no consolida dichos fondos comunes de inversión.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el grupo ha concluido que no controla ningún fondo común de inversión.

Al 31 de diciembre de 2016 el Banco controlaba "Pellegrini Ahorro Fondo Común de Inversión" el cual no ha sido incluido debido a su escasa significación.

e) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones entre las entidades del grupo así como cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de dichas transacciones, son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con asociadas son eliminadas en proporción de la participación del grupo en la asociada. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y cada componente de otros resultados integrales de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

b) Non-Controlling Interest

Non-controlling interest is the portion of equity ownership and income in a subsidiary not attributable to the Institution and is recorded in the consolidated statement of income separated from other comprehensive income, financial condition and changes to net worth.

c) Securitization Vehicle

Certain securitization vehicles arranged by the Institution operate based on their original design. The group is exposed to fluctuation of return of vehicles by means of its holding of debt securities or certificates of participation. For consideration as to whether the Institution exercises control, an analysis is performed regarding its capacity to make key decisions having a significant impact on the return of the vehicle. As of December 2018, 2017, and 2016, the Institution has no control over any of these vehicles.

d) Mutual Funds

The Institution, through Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión, acts as a mutual funds manager (see Note 49). In determining whether the Institution controls such mutual funds, the aggregate of the economic interest of the group in the mutual fund (including interest in the return of the fund and management fees) is determined and the stockholders have no right to remove a manager without cause. The Institution concludes that it acts as an escrow agent for the stockholders and therefore does not consolidate such mutual funds.

As of December 31, 2018 and 2017, the group has concluded that it does not control any mutual funds.

As of December 31, 2016, the Bank controlled "Pellegrini Ahorro Fondo Común de Inversión" which has not been included due to its scarce significance.

e) Transactions Deleted in the Consolidation

Balances and transactions among the entities of the group, as well as any unrealized expenses or income resulting from such transactions, are entirely deleted in the consolidation process.

Unrealized gains resulting from transactions with associates are deleted commensurate with the interest of the group in the associates. Unrealized losses are deleted in the same manner as unrealized gains, but only provided there is no evidence of impairment.

These consolidated financial statements include assets, liabilities, income and each component of other comprehensive income of the Institution and its subsidiaries as of December 31, 2018, 2017, and 2016.

La Entidad considera que no existen otras sociedades que deban ser incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

5.2 Moneda Extranjera

a) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a la respectiva moneda funcional de las entidades del grupo al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) a la fecha de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de referencia (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) vigente al cierre del período o ejercicio.

Los activos y pasivos no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional al tipo de cambio de referencia (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) vigente de la fecha en la cual se determinó el valor razonable. Los ítems no monetarios que se miden sobre bases de costo histórico en moneda extranjera se convierten usando el tipo de cambio de referencia (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense) vigente a la fecha de la transacción.

Las diferencias de cambio se presentan en el estado consolidado de resultados en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera".

b) Operaciones en el Exterior

Los activos y pasivos de operaciones en el exterior se convierten a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense). Los resultados se convirtieron utilizando el promedio mensual del tipo de cambio de referencia del BCRA (o al tipo de cambio de pase publicado por el BCRA cuando se trate de monedas distintas al dólar estadounidense).

Las diferencias de cambio se reconocen en el estado consolidado de otros resultados integrales, en el rubro "Diferencia de cambio por conversión de estados financieros".

5.3 Efectivo y Depósitos en Bancos

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, y los saldos sin restricciones que se mantienen con el BCRA y las cuentas a la vista mantenidas en entidades financieras locales y del exterior.

The Institution considers that there are no other entities that should be included in the consolidated financial statements as of December 31, 2018, 2017, and 2016.

5.2 Foreign Exchange

a) Foreign Exchange Transactions

Transactions in foreign currency are converted into the relevant functional currency of the entities of the Group at the benchmark exchange rate posted by BCRA (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) as of the date of the transactions.

Monetary assets and liabilities in foreign currency are converted into the functional currency at the benchmark exchange rate (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) in effect as of the closing date of the period or fiscal year.

Non-monetary assets and liabilities measured at fair value in a foreign currency are translated into the functional currency at the benchmark exchange rate (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) in effect at the time of determination of the fair value. Non-monetary items which are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the benchmark exchange rate (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars) in effect on the date of the transaction.

Foreign exchange differences are reported in the consolidated statement of income in the item: "Adjustment on foreign exchange and gold valuation".

b) Transactions Abroad

Assets and liabilities from transactions abroad are translated into ARS at the benchmark exchange rate posted by BCRA (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars). The results were translated using the monthly average of the benchmark exchange rate posted by BCRA (or at the repo exchange rate posted by BCRA for currencies other than U.S. Dollars).

Exchange differences are recorded in the consolidated statement of other comprehensive income, in the item: "Exchange rate differences from translation of financial statements".

5.3 Cash and Deposits with Banks

Cash and cash equivalents, including cash on hand, and unrestricted balance maintained with BCRA and sight accounts maintained with domestic and foreign financial institutions.

5.4 Activos y Pasivos Financieros

a) Reconocimiento

La Entidad reconoce inicialmente los préstamos, los depósitos y los pasivos en la fecha en que se originaron. Las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito.

Todos los demás instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas ordinarias de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que la Entidad se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Entidad reconoce las compras/ventas de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) como una financiación otorgada en la línea "Operaciones de pase" en el estado consolidado de situación financiera. La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual se devenga durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo.

Los activos financieros y los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Para instrumentos que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen a su valor razonable más (en el caso de activos) o menos (en el caso de pasivos) los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo o a la emisión del pasivo.

El precio de transacción usualmente es la mejor evidencia de su valor razonable en el reconocimiento inicial.

Sin embargo, si la Entidad determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere de la contraprestación recibida o abonada, cuando el valor razonable es de jerarquías 1 o 2, el instrumento financiero se mide inicialmente a su valor razonable y la diferencia se reconoce en resultados. Si el valor razonable en el reconocimiento inicial es de jerarquía 3, la diferencia entre el valor razonable y la contraprestación se difiere en el plazo del instrumento.

b) Clasificación de Activos Financieros

A la fecha del reconocimiento inicial los activos financieros se clasifican y miden a costo amortizado, valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (ORI) o valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero se mide a costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener el activo para cobrar los flujos de fondos contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de fondos que cumplen con el criterio de "solo pagos de capital e intereses".

5.4 Financial Assets and Liabilities

a) Recognition

The Institution initially recognizes loans, deposits and liabilities on the date of origin. Guarantees granted and potential obligations are recorded upon issuance of documents supporting such credit facilities.

All other financial instruments (including ordinary purchase and sale of financial assets) are recognized on the date of trade that is the date on which the Institution becomes a party to the contractual provisions of such instrument.

The Institution recognizes the purchase/sale of financial instruments with the commitment of their non-optional retrocession at a given price (repurchase agreements or repos) as a financing granted in the line "Repurchase agreements" in the consolidated balance sheet. The difference between the purchase and sale prices is recorded as interest accruing throughout the life of the contract using the effective interest method.

Financial assets and liabilities are initially recognized at fair value. Instruments that are not measured at fair value through profit or loss are recognized at fair value plus (in the case of assets) or minus (in the case of liabilities) the operation costs which are directly attributable to the acquisition of assets or the issuance of liabilities.

The transaction price is usually the best evidence of fair value in the initial recognition.

However, if the Institution determines that the fair value in the initial recognition differs from the consideration received or paid, when the fair value is hierarchy 1 or 2, the financial instrument is measured initially at its fair value and the difference is recognized as income or loss. If the fair value in the initial recognition is hierarchy 3, the difference between the fair value and the consideration is deferred throughout the term of the instrument.

b) Classification of Financial Assets

As of the date of initial recognition, financial assets are classified and measured at amortized cost, at fair value through Other Comprehensive Income or at fair value through profit or loss.

A financial asset is measured at amortized cost based upon the following two conditions:

- *The financial asset is held within a business model which objective is achieved by collecting contractual cash flows.*
- *The contractual terms of the financial asset give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest.*

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para comercializar, la Entidad puede elegir para cada instrumento en forma individual, presentar los cambios en el valor razonable en el ORI.

El resto de los activos financieros se clasifican como medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye a los instrumentos financieros derivados.

La Entidad evalúa el objetivo del modelo de negocios bajo el cual mantiene un activo mantenido a nivel de portafolio. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y la forma en la cual tales políticas se implementan. En particular, si la dirección se enfoca en la ganancia que se origina en los intereses contractuales.
- Cómo se mide e informa a la Dirección, el resultado del portafolio.
- Los riesgos que afectan el resultado del modelo de negocios y cómo dichos riesgos son administrados.
- La frecuencia volumen y oportunidad de la venta en períodos/ejercicios anteriores, los motivos de dichas ventas y las expectativas sobre la futura actividad de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera en forma separada, sino como parte de la evaluación general sobre cómo la Entidad establece objetivos para la administración de los activos financieros.

Los activos financieros mantenidos para comercializar o que son administrados en un portafolio cuyo rendimiento se mide en función de su valor razonable, se miden a su valor razonable con cambios en resultados.

En la evaluación de si los flujos de fondos contractuales cumplen con el criterio de “solo pago de capital e intereses”, la Entidad define como “capital” el valor razonable del activo financiero a la fecha de su reconocimiento inicial y como “interés” a la contraprestación por el valor tiempo del dinero y los riesgos crediticios asociados con el capital pendiente de cobro y otros riesgos básicos de un préstamo. La evaluación considera si el activo financiero contiene condiciones contractuales que pueden cambiar la oportunidad o el monto de los flujos de fondos contractuales de manera que no cumpla con el criterio mencionado.

Los activos financieros no se reclasifican con posterioridad a su reconocimiento inicial, a excepción de un cambio en los modelos de negocios de la Entidad.

Con relación a Préstamos y Otras Financiaciones:

El criterio de medición se realiza de acuerdo con las definiciones del modelo de negocios definido por la Entidad, en los términos de la NIIF 9, reconociendo cualquier ingreso o costo marginal a lo largo de la vida del

In the initial recognition of an equity security which is not held for trading, the Institution may opt for each individual instrument to show changes in fair value under Other Comprehensive Income.

The rest of the financial assets are classified as measured at fair value through profit or loss. This category includes derivatives.

The Institution analyses the objective of the business model under which it holds an asset at the portfolio level, based on the following information:

- *The policies and objectives established for the portfolio and the way such policies are implemented. Particularly, if management focuses on the proceeds from contractual interest.*
- *The manner profit or loss of the portfolio is measured and reported to management.*
- *The risks affecting the result of the business model and how such risks are managed.*
- *The frequency, volume and timeliness of sales in prior periods/ fiscal years, the rationale for such sales, and the expectations on future sales activity. However, the information on sales activity is not considered separately, but as part of the general assessment on how the Institution establishes objectives for the management of financial assets.*

Financial assets held for trading or managed in a portfolio which performance is measured at its fair value are measured at fair value through profit or loss.

In analyzing whether contractual cash flows comply with the “solely payments of principal and interest” (SPPI) criterion, the Institution defines “principal” as the fair value of the financial asset as of the date of its initial recognition and “interest” as the consideration for the time value of money and the credit risks related to the principal pending collection and other basic risks relating to a loan. The assessment considers whether the financial asset has contractual conditions which may alter the timeliness or the amount of contractual cash flows inconsistent with the criterion mentioned.

Financial assets are not reclassified after their initial recognition, except for any amendment to the business models of the Institution.

In relation to Loans and Other Financings:

The measurement criterion is applied according to the definition of the business model set forth by the Institution, pursuant to IFRS 9, recognizing any marginal cost or income during the life of the instrument through linear deferral of such items,

instrumento a través del diferimiento lineal de dichos conceptos, hasta tanto se encuentren disponibles las funcionalidades automáticas del sistema de préstamos de la Entidad. Asimismo, la Entidad se encuentra en proceso de incorporación de otros costos marginales.

Con relación a los préstamos a tasa inferior a mercado, la Entidad consideró que cualquier línea de préstamo otorgada a una tasa establecida por el Gobierno, definido en sentido amplio, cumple con la definición de “tasa regulada” y por lo tanto no se determinó ajuste de valuación alguno.

A los fines de la determinación de los ajustes a préstamos otorgados a tasa inferior de mercado, se han considerado como tasas de referencia las aprobadas por la Resolución de Directorio N° 1181 de fecha 26 de abril de 2018. La Entidad ha considerado para cada operación la tasa activa de cartera general por tipo de instrumento comparable con un producto de la Entidad de características y riesgos similares.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Entidad ha realizado la mejor estimación posible, ya que aún se encuentra analizando las características de sus líneas a fin de determinar aquellos productos que cumpliendo con el criterio SPPI, difieren de su valor razonable al momento de su otorgamiento. En este sentido, se han estimado los ajustes de aquellas financiaciones cuyas cuotas tuvieron vencimientos mensuales y consecutivos.

Por otra parte, con relación a los saldos de tarjetas de crédito cuyas financiaciones incluyen acuerdos comerciales, la Entidad ha realizado la estimación sobre la base de información de gestión, dada la dificultad de obtener datos de las tarjeteras. Por lo expuesto, se encuentra trabajando en la conciliación de dicha información con los saldos contables y su correspondiente automatización.

Asimismo, se ha cuantificado el efecto en el saldo de créditos con tarjetas de crédito de los cargos de renovación y adhesión al programa de beneficios a clientes que, conforme los lineamientos de la NIIF 15 de reconocimiento de ingresos, debieran ser diferidos a lo largo de la prestación del servicio por parte de la Entidad. A la fecha de los presentes estados financieros, la Entidad efectúa este procesamiento en forma semi-automática debiendo implementar una instancia de revisión de la integridad del ajuste de los cargos devengados.

En este sentido, el Banco se encuentra trabajando en la adecuación de sus sistemas de información a efectos de perfeccionar las estimaciones de forma continua.

c) Clasificación de Pasivos Financieros

La Entidad clasifica sus pasivos financieros, distintos de instrumentos financieros derivados, las garantías emitidas y los compromisos de préstamos como medidos a costo amortizado.

Los instrumentos financieros derivados se miden a su valor razonable con cambios en resultados.

depending on the availability of the automated capabilities of the Institution's loan system. In addition, the Institution is including other marginal costs.

As regards below-market loans, the Institution considers that any credit line granted at a rate established by the Government, in a broad sense, meets the definition of “managed rate” and, therefore, no valuation adjustments are applicable thereto.

For the purpose of determining adjustments to below-market loans, the benchmark rates applied were those approved under Board Resolution No. 1181, dated April 26, 2018. The Institution has considered for each transaction the lending rate of general portfolio per type of instrument in comparison with a product offered by the Institution with similar characteristics and risks.

As of the date of these financial statements, the Institution has made the best estimates possible, considering that it is still analyzing the characteristics of its credit lines in order to determine the products which value, under the SPPI criterion, differs from their fair value at the time of granting. In such sense, adjustments were established for financings which installments matured on a monthly and consecutive basis.

As regards credit card balances financed under commercial arrangements, the Institution has made estimates based on management information, in view of the difficulty of obtaining information from credit card companies. Therefore, the institution is working on the reconciliation of such information with accounting balances and their corresponding automation.

Moreover, the Institution has assessed the impact on credit card balances of charges applied to customers for renewal and subscription to the rewards program which, under IFRS 15 guidelines on income recognition, were deferred during the service rendering period by the Institution. As of the date of these financial statements, the Institution conducts processing thereof on a semi-automated basis, performing a review of the adjustment of accrued charges.

In such regard, the Bank is working on the upgrade of its information systems in order to improve estimates on an ongoing basis.

c) Classification of Financial Liabilities

The Institution classifies its financial liabilities, different from derivatives, the guarantees issued and the loan agreements as measured at amortized cost.

Derivatives are measured at fair value through profit or loss.

Financial guarantees are agreements requiring the Institution to make specified payments to reimburse the holder for the loss incurred due to non-compliance by a certain debtor of their

Las garantías financieras son contratos que requieren que la Entidad realice pagos especificados para reembolsar al tenedor por una pérdida en la que incurre debido a que un determinado deudor no cumple con sus obligaciones de pago en las condiciones contractuales de un instrumento de deuda.

La deuda que surge de las garantías financieras emitidas se reconoce inicialmente a su valor razonable. La deuda posteriormente se mide al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de cualquier pago esperado para cancelar la deuda cuando se considere que dicho pago es probable.

d) Baja de Activos y Pasivos Financieros

La Entidad da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de fondos del activo, o si fueron transferidos los derechos a recibir los flujos de fondos del activo en una transacción que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido el control del mismo.

Cuando la Entidad da de baja un activo financiero, la diferencia entre el saldo contable del activo y la contraprestación recibida y cualquier saldo reconocido en ORI se reconoce en resultados.

La Entidad realiza transacciones en las cuales se transfieren activos financieros pero se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios del activo transferido. En esos casos, no se da de baja los activos financieros transferidos.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

e) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el Estado consolidado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Entidad tiene un derecho exigible legalmente para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos en forma neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan en términos netos solo cuando están permitidos según las NIIF, o por ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

f) Medición a Costo Amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es el monto de su reconocimiento inicial, menos los reembolsos de capital, más o menos la amortización, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento.

g) Deterioro de Activos Financieros

Como se mencionara en la Nota 2, el BCRA dispuso que las entidades financieras continúen aplicando el modelo de reconocimiento de deterioro

payment obligations pursuant to the contractual terms of a debt instrument.

The debt resulting from the financial guarantees issued is initially recognized at its fair value. The debt is subsequently measured at the higher value between the amortized amount and the current value of any estimated payment to service the debt when such payment is considered likely.

d) Financial Assets and Liabilities Charge-off

The Institution charges off a financial asset when the rights to receive cash flows from the asset are due, or if such rights were transferred in a transaction transferring substantially all risks and benefits of the asset or, not having transferred or retained substantially all risks and benefits of the asset, the control thereof was transferred.

When the Institution charges off a financial asset, the difference between the accounting balance and the consideration received and any balance recognized in Other Comprehensive Income is recognized as profit or loss.

The Institution conducts transactions for the transferring of financial assets but substantially retaining the risks and benefits of the transferred asset. In these cases, transferred financial assets are not charged off.

A financial liability is charged off when the payment obligation is terminated, settled or has expired.

e) Offsetting of Financial Assets and Liabilities

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is presented in the consolidated balance sheet when, and only when an entity has a legally enforceable right to set off the recognized amounts and intends either to settle on a net basis, or to realize the asset and discharge the liability simultaneously.

Income and expenses are presented on a net basis only when permitted under IFRS, or due to gains and losses arising out of a group of similar transactions.

f) Measurement at Amortized Cost

The amortized cost of a financial asset or liability is the amount of its initial recognition, minus principal repayments, plus or minus the amortization, using the effective interest method, of any difference between the initial amount and the maturity amount.

g) Financial Assets Impairment

As described in Note 2, BCRA stated that financial institutions shall continue to implement the recognition of impairment

de activos financieros vigente al 31 de diciembre de 2017 a través de su Comunicación “A” 2950 y modificatorias. Dichas normas requieren que las entidades financieras:

- Clasifiquen a sus deudores por “situación” de acuerdo con los lineamientos del BCRA.
- Se reconozca una previsión por incobrabilidad en función de una tabla que determina el porcentaje a ser provisionado teniendo en cuenta la situación del deudor y la existencia de garantías.

El BCRA requiere que los clientes que componen la “cartera comercial” se analicen y clasifiquen por situación en forma individual. La cartera comercial incluye los créditos por encima de un monto determinado por el BCRA, cuyo repago se encuentra la evolución de la actividad productiva o comercial del cliente. La evaluación de la capacidad de repago del deudor se realiza en función del flujo financiero estimado sobre la base de la información financiera actualizada y de parámetros sectoriales, considerando otras circunstancias de la actividad económica.

La “cartera de consumo” por su parte, se analiza en forma global, y los deudores se clasifican en función de los días de morosidad. La cartera de consumo incluye créditos para consumo, créditos para vivienda propia, y los préstamos por debajo de un monto determinado por el BCRA.

Los aumentos en la previsión para incobrables relacionada con “Préstamos y otras financiaciones” se reconocen en la línea “Cargo por incobrabilidad” del Estado consolidado de resultados.

Para el resto de las sociedades del grupo, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, la sociedad debe evaluar si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentren deteriorados en su valor.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra o adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

of financial assets method in effect as of December 31, 2017, through Communication “A” 2950, as amended. Such regulations require the following:

- *For financial institutions to classify their debtors per “level” pursuant to BCRA standards.*
- *An allowance for loan losses is recognized according to a table determining the percentage to be provisioned for taking into consideration the situation of the debtor and the existence of guarantees.*

BCRA requires that customers pertaining to the “commercial portfolio” be reviewed and classified per level individually. The commercial portfolio includes credits above an amount specified by BCRA, which repayment is in respect of the development of the productive or commercial activity of the customer. The assessment of the repayment capacity of the debtor is conducted according to the estimated cash flow based on updated financial information and on sectoral parameters, taking into consideration other circumstances of the economic activity.

The “consumer portfolio” is reviewed completely, and debtors are classified according to the days of delinquency. The consumer portfolio includes credits for consumption, housing and loans below the amount determined by BCRA.

The increase in allowance for loan losses related to “Loans and other financings” is recognized in the item: “Allowance for Loan Losses” in the Consolidated Statement of Income.

For the rest of the companies of the group, as of the closing of each relevant fiscal year, the entity shall evaluate if there is any objective evidence that a financial asset or group of financial assets are impaired.

A financial asset or group of financial assets are deemed to be impaired in respect of their value if there is objective evidence of impairment of such value as a result of one or more events taking place after the initial recognition of the asset (the “loss event”) and such event impacts on the future cash flows arising from the financial asset or group of financial assets, and such impact can be calculated in an accurate manner.

Evidence of impairment of value may include, inter alia, indications such as the debtors or a group of debtors having significant financial difficulty, default or delinquency in interest or principal payments, the possibility of entering bankruptcy or other type of financial reorganization, or when observable data indicates that there has been a measurable decrease in the estimated future cash flows, as well as adverse changes in payments in arrears, or in economic conditions relating to defaults.

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros no valuados a valor razonable y no detallados en los presentes estados financieros, no presentan diferencias significativas con relación a los valores registrados.

The fair values of financial assets and liabilities not measured at fair value and not detailed in these financial statements do not show significant differences in respect of the recorded values.

Obligaciones Diversas por Reservas de Siniestros - Nación Seguros SA, Nación Reaseguros SA y Nación Retiro SA

Miscellaneous Liabilities for Casualty Losses – Nación Seguros SA, Nación Reaseguros SA, and Nación Retiro SA

Los criterios de estimación de reservas técnicas y por siniestros empleados por la Entidad se corresponden con los lineamientos de las normas de la SSN. No obstante, la Entidad efectúa los correspondientes test de adecuación de pasivos, para las respectivas reservas, de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 4, reconociendo cualquier diferencia en los resultados del ejercicio.

Criteria for estimates of technical reserves and reserves for casualty losses used by the Institution are in agreement with SSN standards. However, the Institution performs the relevant liabilities' adequacy tests for the relevant reserves, pursuant to IFRS 4 guidelines, recognizing any difference as income or loss for the period.

Deudas por Operaciones de Seguro

Debt from Insurance Transactions

- Deudas con Asegurados

- Debts with Policyholders

Seguro de vida individual, colectivo, accidentes personales y sepelios: la reserva para siniestros pendientes es constituida sobre la base de las sumas aseguradas, en función de las denuncias registradas, de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley 20091 y las modificaciones introducidas por la SSN, neta de la participación del reasegurador. La reserva por siniestros liquidados a pagar es valuada de acuerdo al efectivo costo de los siniestros. La reserva de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) es determinada de acuerdo a lo establecido en el artículo 33.3.6 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora, excepto para la póliza Argenta del ramo seguros de vida.

Individual, collective, personal and burial life insurance: a reserve for outstanding casualty claims has been established based on insured amounts, according to the registered claims, pursuant to Law 20091, as amended by Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), net of the reinsurer's interest. The reserve for settled casualty claims to be paid is assessed according to actual cost of the casualty loss. The Incurred But Not Reported (IBNR) reserve is determined pursuant to Article 33.3.6 of Reglamento General de la Actividad Aseguradora (General Regulations of Insurance Activity), except for the "Argenta" life insurance policy.

Seguro de vida – póliza Argenta: se utiliza la metodología alternativa autorizada por la SSN mediante la resolución 2018-690-SSN#MHA, la cual consiste en discriminar del cálculo general del ramo vida, las pólizas correspondientes a la póliza Argenta a fin de obtener un cálculo de reservas diferenciado entre estas pólizas y el resto de la cartera, ya que cambios en el proceso de denuncia de siniestros del contratante de las "Pólizas Argenta", y de los pagos de siniestros correspondientes por parte de Nación Seguros SA han distorsionado los factores de desarrollo aplicables al ramo en su conjunto, resultando inadecuados los valores proyectados de reserva.

Argenta life insurance policy: the alternative methodology authorized by SSN, under resolution 2018-690-SSN#MHA, which provides for the segregation of Argenta policies within the life insurance line, is used for the purposes of obtaining a separate calculation of reserves for these policies and the rest of the portfolio, given that changes in the claim process for casualty loss from "Argenta Policies" takers and as regards payment of the relevant casualty loss by Nación Seguros SA have distorted the development factors applicable to the life insurance line as a whole, resulting in inadequate estimated reserve values.

Seguro colectivo de invalidez y fallecimiento – Ley 24241: las reservas cuyo objeto es la cobertura del riesgo establecido por el artículo 99 de la Ley 24241 son constituidos siguiendo los lineamientos establecidos por:

Death or disability collective insurance – Law 24241: reserves aimed at covering the risk set forth in article 99 of Law 24241 are constituted pursuant to the following:

- La resolución 23380, sus modificatorias y la resolución 28704, emitidas por la SSN, para las pólizas cuya vigencia sea anterior al 30 de junio de 2001. Las reservas comprenden los siniestros liquidados a pagar y en proceso de liquidación y siniestros esperados.
- La resolución 28705 emitida por la SSN, para las pólizas con vigencia a partir del 1° de julio de 2001. Las reservas comprenden los siniestros liquidados a pagar y siniestros exigibles.
- La reserva de siniestros esperados es estimada de acuerdo con la metodología autorizada por la SSN en forma particular según la Nota 12764 de dicha SSN.

- *Resolution 23380, as amended and resolution 28704, issued by SSN for policies in effect prior to June 30, 2001. Reserves cover settled casualty claims to be paid and to be settled and expected casualty claims.*
- *Resolution 28705 issued by SSN, for policies in effect as from July 1, 2001. Reserves cover settled casualty claims to be paid and enforceable casualty claims.*
- *Expected casualty claims reserve is calculated based on the methodology authorized by SSN particularly according to Note 12764 of SSN.*

Mediante la Ley 26425 se eliminó el régimen de capitalización que formaba parte del sistema integrado de jubilaciones y pensiones, para ser absorbido y sustituido por un único régimen público de reparto que se denomina Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

Seguros patrimoniales: la reserva para siniestros pendientes sin trámite judicial es constituida sobre la base de la mejor estimación efectuada por la gerencia del costo final de los siniestros considerando la información obrante en los respectivos expedientes, en función de las denuncias registradas de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley 20091 y las modificaciones introducidas por la SSN. Para los siniestros pendientes por juicios y mediaciones se siguen los lineamientos establecidos por diferentes resoluciones estipuladas por la SSN. Asimismo, se tiene en consideración lo establecido por el Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA), aplicando los promedios establecidos en el articulado para aquellos juicios y demandas con importes parcial o totalmente indeterminados.

La reserva de siniestros pendientes correspondientes a los ramos responsabilidad civil y automotores son calculados de acuerdo con los criterios establecidos en los puntos 33.3.3.3 y 33.3.5.1 del RGAA modificados por la resolución 40.512 emitida con fecha 31 de mayo de 2017 por la SSN. De acuerdo con dicha resolución, los casos con monto de demanda actualizada superior a 4 millones para el ramo automotores y 2 millones para el ramo responsabilidad civil son valuados según los valores estipulados en los informes de abogados. Los casos donde el importe de demanda actualizada resulta inferior a esos montos, son valuados de acuerdo con los montos mínimos establecidos en la mencionada resolución. Asimismo, se descuentan los pagos efectuados en todos los reclamos donde hubiese sentencia firme. Se adoptaron los mismos criterios para el recálculo de las reservas de siniestros pendientes de ejercicios anteriores.

Adicionalmente, el cálculo del pasivo por siniestros ocurridos y no reportados de los mencionados ramos, se efectúa cumpliendo lo establecido en el punto 33.3.13.1. del RGAA, cumpliendo además con las exigencias establecidas por la S.S.N. a través de la resolución 38.708 (RGAA) y sus modificatorias.

Para los ramos robo y riesgos similares, automotores cobertura cascos, combinado familiar, riesgos agropecuarios y forestales, incendio, integral de comercio, aeronavegación, seguro técnico, transporte de mercaderías, otros riesgos patrimoniales y motovehículos cobertura cascos, los mismos son calculados en base a la metodología de siniestros estipulada en el punto 33.3.6, aplicando de corresponder los factores de cola que surgen de los puntos 33.3.6.4 y 33.3.6.5, de la mencionada resolución.

Para los ramos responsabilidad civil - Coberturas restantes y automotores - Cobertura responsabilidad civil, se considera lo establecido en la Resolución SSN 40.273 de fecha 13 de enero de 2017 y 40.512 del 31 de mayo de 2017.

Para los ramos caución - Resto, caución - Ambiental, crédito, responsabilidad civil profesional - Base ocurrencia, integral de consorcio, transportes-Cascos; visto lo estipulado en el punto 33.3.6.1, el cálculo es efectuado en base a las primas y recargos devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo estipulado en el punto 33.3.6.6.1.

Pursuant to Law 26425, the capitalization regime pertaining to the integrated retirement and pension system was repealed, in order to be absorbed and substituted by a single public system named Argentine Integrated Pension System (SIPA).

Property insurance: the reserve for outstanding casualty claims without litigation is constituted based on the best estimation made by Management of the ultimate cost of the casualty loss taking into consideration the relevant information in records, according to complaints registered pursuant to Law 20091, as amended by SSN. For outstanding casualty claims subject to trial and mediation, the provisions set forth in the various resolutions stated by SSN are followed. Moreover, the General Regulation of Insurance Activity (RGAA) is taken into consideration, implementing the averages established for those trials and claims with amounts partially or totally undetermined.

The reserves for outstanding casualty claims corresponding to the civil liability and vehicle lines of insurance are calculated pursuant to the criteria set forth in paragraphs 33.3.3.3 and 33.3.5.1 of the RGAA, as amended by resolution 40512 dated May 31, 2017 by SSN. Pursuant to such resolution, such cases with an updated claim amount higher than 4 million for the vehicle insurance sector and 2 million for the civil liability sector are assessed according to the values stated in the lawyers' reports. Such cases where the updated claim amount is lower than such amounts are assessed according to the minimum amounts set forth in such resolution. Moreover, the payments made for all claims with final judgment are discounted. The same criteria have been implemented for the recalculation of the reserves for outstanding casualty claims of the previous periods.

Moreover, the calculation of the liabilities for Incurred But Not Reported claims of the aforementioned sectors is made pursuant to paragraph 33.3.13.1 of the RGAA, following the requirements set forth by SSN through Resolution 38708 (RGAA), as amended.

The robbery and similar risks, vehicle with helmet coverage, combined family, agricultural and livestock and forest, fire, business comprehensive, aerospace, technical, transportation, other property and motorcycle with helmet coverage lines of insurance are calculated based on the methodology stated in paragraph 33.3.6, applying, if necessary, the factors detailed in paragraphs 33.3.6.4 and 33.3.6.5 of such resolution.

As regards civil liability - Remaining coverage and vehicles - civil liability coverage, SSN resolutions 40273 dated January 13, 2017 and 40512 dated May 31, 2017 are taken into consideration.

In respect of bond - Rest, bond - Environmental, credit, professional civil liability - Loss occurrence, consortium comprehensive, transportation-helmet; according to paragraph 33.3.6.1, the calculation is based on the premiums and surcharges accrued as of the closing of the fiscal year, pursuant to paragraph 33.3.6.6.1.

Para el ramo responsabilidad civil profesional - Claims made visto lo estipulado en el punto 33.3.6.1, el cálculo se efectúa en base a las primas y recargos devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo estipulado en el punto 33.3.6.2.

Para el ramo motovehículos cobertura responsabilidad civil, el cálculo es efectuado en base a las primas y recargos devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo estipulado en el punto 33.3.6.1 del reglamento general de la actividad aseguradora, según lo estipulado en la Comunicación S.S.N. 4.062, con fecha 3 de julio de 2014.

- Deudas con reasegurados: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con coaseguradoras: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con productores: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con compañías cedentes: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.
- Deudas con retrocesionarios privados: se registran a su valor nominal en el momento de su devengamiento.

Reservas Técnicas

Reservas por riesgos en curso: la reserva para riesgos en curso es certificada por un actuario independiente y se constituye siguiendo el método de póliza por póliza, de acuerdo con lo establecido por el RGAA, dictado por la S.S.N.

Insuficiencia de primas: la reserva técnica de insuficiencia de primas es determinada de acuerdo a la metodología de cálculo establecida en el punto 33.2 del RGAA, dictado por la SSN, siendo certificada por un actuario independiente.

Reservas matemáticas: las reservas matemáticas se valúan de acuerdo con las normas y bases técnicas aprobadas por la SSN, y son certificadas por un actuario independiente.

Reserva especial caución ambiental: se constituye la reserva especial de contingencia para caución ambiental de acuerdo con la resolución 40.273 emitida el 13 de enero de 2017, la SSN que, entre otras modificaciones, se incorpora la misma en el punto 33.3.4.1 del RGAA la que cuenta con certificación de un actuario independiente.

Seguros de retiro y rentas vitalicias: (Seguros individuales, Boden 2007, Boden 2012 cuenta individual y colectivo): las reservas matemáticas correspondientes a planes provenientes del seguro de retiro individual, Boden 2007, Boden 2012 cuenta individual y del seguro de retiro colectivo que se encuentran en etapa activa o en etapa pasiva están compuestas por las primas pagadas por los asegurados, netas de gastos e impuestos a cargo de los mismos, y de los rescates y las rentas abonadas, ajustadas de acuerdo con el rendimiento míni-

For professional civil liability – Claims made according to paragraph 33.3.6.1, the calculation is based on the premiums and surcharges accrued as of the closing of the fiscal year, pursuant to paragraph 33.3.6.2.

For Motorcycle Civil Liability Coverage, the calculation is based on the premiums and surcharges accrued as of the closing of the fiscal year, pursuant to paragraph 33.3.6.1 of the general regulation of insurance activity, under SSN Communication 4062, dated July 3, 2014.

- *Debts with reinsured parties are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with co-insurance companies are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with producers are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with ceding companies are registered at their face value at the time of their accrual.*
- *Debts with private retrocessionaires are registered at their face value at the time of their accrual.*

Technical Reserves

Unexpired risk reserves: the unexpired risk reserve is certified by an independent actuary and is constituted following the policy by policy method, pursuant to RGAA, set forth by SSN.

Premium deficiency reserves: the premium deficiency reserve is determined pursuant to the calculation methodology stated in paragraph 33.2 of RGAA, set forth by SSN, and is certified by an independent actuary.

Mathematical reserves: the mathematical reserves are assessed according to the technical basis and rules approved by SSN, and are certified by an independent actuary.

Special reserves for environmental disaster: the special contingency reserve for environmental disasters, pursuant to resolution 40273 issued on January 13, 2017 by SSN, is included as amended in paragraph 33.3.4.1 of RGAA and is certified by an independent actuary.

Retirement and life annuity insurance: (Individual insurance, Boden 2007, Boden 2012 individual account and collective insurance): mathematical reserves corresponding to plans from individual Retirement Insurance, Boden 2007, Boden 2012 individual account and from collective retirement insurance which are active or passive are composed of premiums paid by the policyholders, net of expenses and taxes borne by them, and of redemptions and annuities paid,

mo de inversiones fijado en las bases técnicas de los planes correspondientes, aprobados por la SSN.

La reserva matemática de los fondos Boden 2012 surge de las pólizas de seguro de retiro individual originalmente contratadas en dólares estadounidenses, cuyos asegurados aceptaron las propuestas efectuadas por la sociedad de convertir los saldos en dólares estadounidenses a pólizas en bonos Boden 2012.

En el caso de los planes Boden 2007 y Boden 2012 cuenta individual también componen la reserva matemática los fondos derivados de los cortes de cupón y/o amortización de capital de los bonos que componen la cuenta Boden de cada plan, como resultado de la conversión de las reservas matemáticas contratadas originalmente en dólares estadounidenses.

Las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses con anterioridad a la vigencia del Decreto N° 214/02, son convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso (USD 1 = \$ 1) y se ajustan por aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).

Rentas vitalicias previsionales y rentas de riesgo del trabajo: las reservas matemáticas derivadas de las pólizas de seguro de renta vitalicia previsional y de renta de riesgo del trabajo, se calculan de conformidad con las resoluciones SSN 23.167 y 24.808 y sus modificatorias, respectivamente, considerando el valor actual actuarial de las rentas garantizadas a las que tenga derecho el asegurado y/o el grupo de derechohabientes según su edad y sexo. Dicha renta garantizada se calcula en función de la Prima Pura Única (PPU), depositada inicialmente.

Asimismo, y en función de lo estipulado en las Resoluciones S.S.N. N° 28.592 y 28.924, las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses al 31 de enero de 2002, son convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso (USD 1 = \$ 1) y se ajustan por aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).

La sociedad ha dado aplicación a la resolución 38.428 de la SSN, emitida el 30 de septiembre de 2014, utilizando mensualmente, para la valuación de los compromisos técnicos referidos a las pólizas de retiro voluntario emitidas en pesos, la tasa testigo establecida por dicho organismo para el mes anterior al de la fecha de valuación.

Prueba de Adecuación de Pasivos

De acuerdo a lo previsto en NIIF 4 la sociedad debe efectuar una “prueba de adecuación de pasivos”. Esta prueba consiste en evaluar la suficiencia de los saldos de activos y pasivos derivados de contratos de seguros registrados por la sociedad con relación al monto obtenido de la mejor estimación al cierre contable de todos los flujos de ingresos y egresos correspondientes a tales contratos.

La Sociedad realizó su evaluación sobre los saldos de activos y pasivos derivados de contratos de seguros para lo cual consideró la mejor estimación de la totalidad de los flujos de ingresos y egresos correspondiente a dichos contratos conforme lo requiere la NIIF 4.

according to the minimum return of investments fixed by the relevant technical basis of the plans, approved by SSN.

The mathematical reserve pertaining to Boden 2012 fund arises from the individual retirement insurance policies originally denominated in US dollars, which policyholders accepted the proposals made by the Entity to convert the balances in US dollars into policies in Boden 2012 bonds.

In respect of Boden 2007 and Boden 2012 individual account plans, the mathematical reserve is also composed of funds resulting from coupon payments and/or capital repayment of the bonds comprising the Boden account of each plan, as a result of the conversion of the mathematical reserves originally denominated in US dollars.

Mathematical Reserves arising from policies issued in US dollars prior to Decree No. 214/02, are converted as follows: USD 1 = ARS 1 and are adjusted by applying the Reference Stabilization Coefficient (CER).

Social security and labor risk annuities: mathematical reserves arising from social security and labor risk annuities insurance policies are calculated pursuant to SSN resolutions 23167 and 24808, as amended, respectively, taking into consideration the actuarial present value of the guaranteed annuities to which the policyholder and/or the beneficiaries are entitled as per age or gender. Such guaranteed annuity is calculated according to the Single Pure Premium (PPU), primarily deposited.

Moreover, and pursuant to SSN resolutions 28592 and 28924, mathematical reserves resulting from policies denominated in US dollars as of January 31, 2002, are converted as follows: USD 1 = ARS 1 and are adjusted by applying the Reference Stabilization Coefficient (CER).

The Institution has implemented SSN resolution 38428 issued on September 30, 2014, using for the appraisal of the technical commitments referring to voluntary retirement insurance policies denominated in ARS, on a monthly basis, the benchmark rate set forth by such entity for the month prior to the valuation date.

Liability Adequacy Test

Pursuant to IFRS 4, the Institution shall perform a liability adequacy test. This test consists in evaluating the sufficiency of the assets and liabilities balances arising from insurance contracts registered by the Institution in relation to the amount obtained of the best estimate as of the closing of the fiscal year of all inflows and outflows pertaining to such contracts.

The Institution conducted a test of the assets and liabilities balances arising from insurance contracts for which it took into consideration the best estimate of the total of the inflows and outflows pertaining to such contracts pursuant to IFRS 4.

5.5 Inversiones en Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y operativas.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del grupo en los resultados y en el ORI de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que cesa la influencia significativa.

Fondo de Riesgo

De acuerdo con la Ley 24467 y modificatorias, y el estatuto de Garantizar SGR, esta dispone de un fondo de riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes y terceros.

La mencionada Ley, el Decreto Reglamentario N° 699/2018 del Poder Ejecutivo Nacional, el estatuto social y la resolución 160/2018 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPYME), se determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al fondo de riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y en normas del BCRA. Este fondo de riesgo se disminuye cuando deben afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas.

Las inversiones del fondo de riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo al artículo 10° del Decreto N° 699/2018 del P.E.N., a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 21, Capítulo IV de la resolución 160/2018 de la SEPYME.

El saldo del fondo de riesgo representa los activos netos relacionados con las inversiones realizadas con los aportes al fondo de riesgo recibidos de los socios protectores y partícipes (50% de las utilidades de la SGR), deducidos los gastos directamente asignables al fondo y la incobrabilidad relacionados con las garantías caídas.

5.6 Propiedad, Planta y Equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden a su costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El costo incluye el precio de compra contado y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición necesarios para llevar el activo a la ubicación y condición necesaria para operar de la manera prevista por la dirección.

El grupo ha hecho uso de la opción de la NIIF 1 que permite considerar como costo atribuido de la totalidad de sus inmuebles el valor razonable al 1 de enero de 2017. El valor razonable se determinó en base a la tasación realizada

5.5 Investments in Associates

An associate is an entity over which the group exercises a significant influence but not joint control or control of its financial and operating policies.

Interest in associate companies is recorded using the equity method, and is initially recognized at cost, including transaction costs. After the initial recognition, consolidated financial statements include the interest of the group in income or loss and in Other Comprehensive Income of the recorded investments under the equity method, until the termination of the significant influence.

Risk Fund

Pursuant to Law 24467, as amended and to its bylaws, Garantizar SGR has a risk fund which main purpose is to cover guarantees granted to participating partners and third parties.

Pursuant to the abovementioned Law, Decree No. 699/2018, the bylaws and resolution 160/2018 of the Argentine Secretariat of Small and Medium-sized Enterprises (SEPYME) a minimum term of two years is determined, as from which the sponsoring partner may withdraw their contribution to the risk fund. Such withdrawal shall follow the current proportionality among the sponsoring partners which have required the withdrawal and may not become effective if it changes the minimum risk coverage ratio set forth in the bylaws and standards of BCRA. This Risk Fund decreases whenever obligations derived from guarantees granted are to be met.

Risk fund's investments shall follow some liquidity, diversification, transparency and solvency criteria pursuant to Article 10 of Decree No. 699/2018, as well as consider the options and conditions detailed in Article 21, Chapter IV of resolution 160/2018 of SEPYME.

The balance of the risk fund represents net assets related to investments made with the contributions to the risk fund received from sponsoring partners and participating partners (50% of the profits of SGR), upon deduction of expenses directly assignable to the fund and uncollectibility relating to guarantees no longer valid.

5.6 Property, Plant and Equipment

Property, Plant and Equipment items are measured at cost, net of the accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. The cost includes the spot purchase price and the outlays directly attributable to the acquisition necessary to move the asset to the location and condition necessary to operate as required by management.

The group has used the IFRS 1 option which enables to consider as attributed cost of their entire property the fair value as of January 1, 2017. The fair value was determined based on the valuation

por profesionales independientes, aplicando técnicas de valuación de nivel 3. Para dicha tarea se utilizó un enfoque de mercado.

Las erogaciones posteriores se capitalizan únicamente si es probable que las mismas generen beneficios económicos futuros al grupo.

Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, aplicando tasas suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

Los métodos de depreciación y las vidas útiles se revisan a cada fecha de cierre y se ajustan en forma prospectiva, en caso de ser necesario.

5.7 Activos Intangibles

Los activos intangibles comprenden los costos de adquisición e implementación de sistemas de información, los cuales son medidos a su costo menos amortización acumulada y cualquier deterioro, en caso de existir.

Los desembolsos posteriores relacionados con sistemas de información se capitalizan únicamente si incrementan los beneficios económicos del activo relacionado. Todas las otras erogaciones se reconocen como pérdida cuando se incurren.

Los sistemas de información se amortizan aplicando el método de la línea recta sobre su vida útil estimada.

Los métodos de amortización, así como las vidas útiles se revisan a cada fecha de cierre, y se ajustan prospectivamente en caso de corresponder.

5.8 Otros Activos no Financieros

a) Obras de arte y piezas de colección

Las obras de arte y piezas de colección se miden a su costo.

Los activos en metales preciosos se miden a la cotización de la onza troy a la fecha de cierre.

b) Bienes adquiridos en defensa de crédito

Los bienes adquiridos en defensa de crédito se miden al valor razonable a la fecha en la cual el grupo recibió la propiedad de los mismos, y cualquier diferencia con el saldo contable del préstamo relacionado se reconoce en resultados.

c) Tarjeta SUBE

Nación Servicios SA fue designada mediante los Decretos N° 84/2009 y N° 1479/2009 del Poder Ejecutivo Nacional para la conducción del proyecto SUBE como emisor, administrador y procesador de las tarjetas de proximidad, sin contacto, de valor almacenado, debiendo efectuar los desarrollos tecnológicos pertinentes para manejar el procesamiento, la recaudación, el clearing, y el back office del servicio y las contrataciones de los equipamientos necesarios para organizar, implementar, gestionar y administrar el SUBE.

performed by independent professionals, implementing level 3 valuation techniques. A market approach was used for such task.

Any subsequent outlays are capitalized only if they are likely to generate future economic benefits for the group.

Depreciations are calculated through the straight-line method, applying sufficient rates to charge-off at the end of the estimated useful life of the property.

The depreciation methods and the useful lives are reviewed as of each closing date and are adjusted prospectively, if necessary.

5.7 Intangible Assets

Intangible assets are composed of acquisition costs and the implementation of information systems, which are measured at their cost minus cumulative amortization and any impairment, if any.

Subsequent disbursements relating to information systems are capitalized only if the economic benefits of the relevant asset have increased. All other outlays are recognized as loss when incurred.

Information systems are amortized using the straight-line method in respect of the estimated useful life.

The amortization methods, as well as the useful lives are reviewed as of each closing date and are adjusted prospectively, if necessary.

5.8 Other Non-Financial Assets

a) Artwork and collectibles

Artwork and collectibles are measured at their cost.

Precious metal assets are measured at the price of the troy weight as of the closing date.

b) Assets received as collateral

Assets received as collateral are measured at fair value as of the date in which the group received the title of such property, and any difference with the accounting balance of the related loan is recognized as income or loss.

c) SUBE (Unique Electronic Ticket System) card

Nación Servicios SA was elected through Decrees 84/2009 and 1479/2009 to conduct the SUBE project as issuer, administrator and processor of the proximity, contactless, stored-value cards and shall implement the relevant technology developments to manage the processing, collection, clearing, and back office of

Mediante la resolución 1169/2015, el entonces Ministerio del Interior y Transporte amplió el ámbito geográfico para la implementación del Sistema SUBE en el territorio nacional, llevando a cabo tareas de implementación tales como aumento de la disposición de puntos de venta y carga de la tarjeta, georeferenciar la información recibida de las unidades de transporte público, entre otros.

El equipamiento ha sido adquirido por cuenta y orden del Ministerio de Transporte.

Las tarjetas SUBE, los insumos de tarjetas y otros insumos se encuentran valuados a su costo histórico de acuerdo a la NIC 2. La previsión por obsolescencia incluye aquellos insumos de antigua data y obsoletos que se estima no serían utilizados en la operatoria normal. La valuación asignada a estas tarjetas e insumos, neta de la previsión por obsolescencia correspondiente, no supera su valor recuperable al cierre del ejercicio.

Nación Servicios como gestora y administradora del SUBE, celebró distintos acuerdos con empresas que actúan como redes de carga de las tarjetas SUBE, exigiendo garantías estimadas suficientes para cubrir el riesgo de incobrabilidad de las liquidaciones de cargas que pudieran producirse entre el efectivo momento de suspensión de pagos y el bloqueo de la operatividad de la red de carga en cuestión.

Dada las características de la operatoria off line del sistema, la dimensión de la red de recarga, de la red de usos y el volumen de operaciones, se han detectado diferencias entre los saldos leídos de las tarjetas en circulación y los fondos disponibles en la cuenta bancaria. La posición neta que genera la operatoria SUBE se incluye en el rubro otros pasivos no financieros.

5.9 Deterioro de Activos no Financieros

Como mínimo a cada fecha de cierre de ejercicio, la Entidad evalúa si existen indicios de que un activo no financiero (excepto los activos por impuesto diferido) pueda estar deteriorado. Si existe tal indicio, se estima el valor recuperable del activo.

Para la prueba de deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan ingresos de fondos por su uso continuado que es independiente de los ingresos de fondos de otros activos o de otras unidades generadoras de efectivo (UGE).

El “valor recuperable” de un activo o UGE es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El “valor de uso” está basado en los flujos de fondos estimados, descontados a su valor presente usando la tasa de interés antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

Si el saldo contable de un activo (o UGE) es mayor que su valor recuperable, el activo (o UGE), es considerado deteriorado y su saldo contable se reduce a su valor recuperable y la diferencia se reconoce en resultados.

the service, and engage the necessary equipment to organize, implement, manage and administer SUBE.

Through resolution 1169/2015, the former Ministry of the Interior and Transport expanded the geographical area for the implementation of the SUBE system in the national territory, conducting implementation tasks as the increase of points of sale and top-up of the card, georeferencing the information received from public transports, among others.

The equipment has been acquired by order and on behalf of the Ministry of Transport.

SUBE cards, card and other supplies are priced at their historical value pursuant to IAS 2. The allowance for obsolescence includes such old and obsolete supplies which will most likely not be used in the normal course of business. The valuation assigned to these cards and supplies, net of the relevant allowance for obsolescence, does not exceed their recoverable value as of the closing of the fiscal year.

Nación Servicios, as manager of SUBE, entered into various agreements with entities acting as top-up networks of SUBE cards, demanding sufficient estimated guarantees to cover the loan loss risk that may arise between the actual time of the suspension of payment and the blocking of the activity of the relevant top-up network.

Due to the characteristics of the off-line operation of the system, the dimensions of the top-up network, of the usage network and the volume of transactions, differences have been noted between the balances shown on current cards and the available funds in the bank account. The net position resulting from the activity of SUBE is recorded under “Other non-financial liabilities”.

5.9 Impairment of Non-financial Assets

At least as of each closing date, the Institution considers whether there are signs that a non-financial asset (except for tax deferred assets) may be impaired. If such sign actually exists, the recoverable value of the asset is estimated.

For the impairment test, the assets are classified in the smallest group of assets which generate funds from ongoing use which is independent from inflow from other assets or from other cash-generating units (CGU).

The “recoverable value” of an asset or CGU is the higher of fair value less costs of disposal and value in use. The “value in use” is based on estimated cash flows, discounted at its present value using an interest rate before taxes reflecting the current evaluation of market of the time value of money and the risks specific to the assets or CGU.

If the carrying value of an asset (or CGU) is higher than its recoverable value, the asset (or CGU), is deemed impaired and its

Una pérdida por deterioro se reversa solo en la medida que el valor contable de los activos no exceda el que hubieran tenido de no haberse reconocido el deterioro.

5.10 Provisiones

La Entidad reconoce una provisión si, como resultado de eventos pasados, existe una obligación legal o implícita por un monto que puede estimarse de manera confiable y es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación.

Para evaluar las provisiones, se consideraron los riesgos e incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión del asesor legal interno de la Entidad. Con base en el análisis realizado, el grupo reconoce una provisión por el monto que se considere como la mejor estimación del gasto potencial requerido para liquidar la obligación presente en cada fecha de cierre.

Las provisiones reconocidas por la Entidad se revisan a cada fecha de cierre y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible.

5.11 Beneficios al Personal

a) Beneficios al personal a corto plazo

Los beneficios al personal a corto plazo se reconocen en resultados cuando el empleado presta el servicio relacionado. Se reconoce una provisión si la Entidad tiene la obligación legal o implícita, como resultado de servicios pasados provistos por el empleado, de abonar un monto que puede ser estimado de manera confiable.

b) Planes de aportes definidos

Las obligaciones por aportes a planes de aportes definidos se reconocen en resultados a medida que el empleado presta el servicio relacionado.

c) Planes de beneficios definidos post empleo

La obligación neta de la Entidad relacionada con planes de beneficios definidos post empleo se calcula estimando el valor presente del importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos post empleo es efectuado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectada.

Las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos, relacionado con las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales.

La Entidad determina el cargo por intereses por la obligación neta por beneficios definidos del ejercicio aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del ejerci-

carrying value is reduced to its recoverable value and the difference is recognized as income or loss.

An impairment loss is reversed only to the extent the book value of assets does not exceed the value they would have had should the impairment had not been recognized.

5.10 Reserves

The Institution recognizes a reserve if, as a result of past events, there is a legal or implicit obligation for an amount that may be estimated reliably and it is likely that an outflow of cash or other economic resources will be required to settle the reserve.

To measure reserves, the current risks and uncertainties were considered, taking into consideration the opinion of the legal advisor of the Institution. Based on the analysis performed, the group recognizes a reserve for the amount considered as the best estimate of the potential expenditure required to settle the present obligation on each closing date.

Reserves recognized by the Institution are reviewed on each closing date and are adjusted to reflect the best estimate possible.

5.11 Personnel Benefits

a) Benefits to personnel for the short-term

Benefits to personnel for the short-term are recognized as profit or loss when the employee renders the relevant service. A reserve is recognized if the Institution has the legal or implicit obligation, as a result of past services rendered by the employee to pay an amount that may be estimated reliably.

b) Defined contribution plan

Obligations for contribution to defined contribution plans are recognized as income or loss as the employee renders the relevant service.

c) Post-employment defined benefit plans

The net obligation of the Institution relating to post-employment defined benefit plans is calculated estimating the present value of the future benefit amount which employees have earned in the current and prior fiscal years.

The calculation of post-employment defined benefit obligations is conducted on a yearly basis by a qualified actuary using the projected unit credit method.

The new measurements of the defined benefits obligation, relating to actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income.

cio, considerando las aportaciones y pagos de beneficios del ejercicio. El cargo por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

Cuando se produce una modificación en los beneficios de un plan, la modificación resultante que se relaciona con el servicio pasado se reconoce en resultados.

d) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación relacionados con desvinculaciones se reconocen cuando el grupo comunica su decisión al empleado. Con relación a los planes de jubilación anticipada o retiros voluntarios, cuando el grupo no puede realizar una estimación razonable de la cantidad de empleados que harán uso del mismo, reconoce los beneficios cuando el empleado se acoge a los mismos.

5.12 Ingresos y Egresos por Intereses

Los ingresos y egresos por intereses se reconocen en resultados usando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los flujos de fondos de pagos y cobros contractuales durante la vida esperada del instrumento financiero al saldo contable del activo financiero o pasivo financiero.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen los costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero o la emisión de un pasivo financiero.

Los ingresos y egresos por intereses que se presentan en el estado consolidado de resultados incluye los intereses sobre:

- Activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado.
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI.

5.13 Ingresos y Egresos por Comisiones

Las comisiones, honorarios y similares que forman parte de la tasa de interés efectiva de un activo o pasivo financiero se incluyen en la medición de la tasa de interés efectiva (ver Nota 5.12).

El resto de los ingresos por comisiones, que incluyen los honorarios por servicios, por administración de fondos comunes de inversión, comisiones de venta, se reconocen cuando se presta el servicio relacionado.

El Banco cuenta con un programa de fidelización de clientes que consiste en la acumulación de puntos relacionados con el consumo de tarjetas de crédito y débito, que el cliente puede canjear por productos o por millas para viajes aéreos. El Banco reconoce el cargo de este programa de fidelización como un menor ingreso por comisiones, debido a que considera al mismo como un componente de dicho ingreso. La obligación por el programa de fidelización

The Institution determines the interest charge for the net defined benefits obligation for the fiscal year applying the discount rate used to measure the defined benefits obligation at the beginning of the fiscal year, taking into consideration contributions and payment of benefits for the fiscal year. Interest charges and other expenses relating to defined benefit plans are recognized as income or loss.

When changes are made to the benefits of a plan, the resulting amendment pertaining to the past service is recognized as profit or loss.

d) Termination Benefits

Termination benefits relating to termination of the employment are recognized when the group communicates its decision to the employee. In relation to voluntary or early retirement plans, when the group is not able to make a reasonable estimation of the number of employees that will benefit from it, it recognizes the benefits when the employee decides to accept them.

5.12 Income and Expenses from Interest

Income and expenses from interest are recognized as income or loss using the effective interest rate method. The effective interest rate is the rate that discounts the expected future cash inflows and outflows expected over the life of a financial instrument, at the carrying value of the financial asset or liability.

The calculation of the effective interest rate includes transaction costs, fees and other items paid or received that form an integral part of the effective interest rate. Transaction costs include incremental costs which are directly attributable to the acquisition of a financial asset or the issuance of a financial liability.

Income and expenses from interest which are recorded in the consolidated statement of income include the interest over:

- Financial assets and liabilities measured at amortized cost.
- Financial assets measured at fair value through Other comprehensive income.

5.13 Fee income and Expenses

Commissions, fees and similar charges that compose the effective interest rate of a financial asset or liability are included in the measurement of the effective interest rate (see Note 5.12).

The rest of the income from commissions, including service fees, from mutual funds management, sales commissions, are recognized when the related service is rendered.

The Bank has a customer loyalty programme in place consisting in the accumulation of points related to debit and credit cards consumption,

se determina a su valor razonable a cada fecha de cierre y se reconoce en otros pasivos no financieros.

El resto de los egresos por comisiones, se reconocen en resultados cuando se recibe el servicio relacionado.

Prima emitida: corresponde a los ingresos por la suscripción de seguros efectuada por Nación Seguros, Nación Reaseguros y Nación Retiro, netas de anulaciones, entre el 1 de enero y la fecha de cierre de los estados financieros. Con respecto a operaciones de coaseguro, se considera solo la participación de la compañía.

Prima cedida: corresponde a la parte de la prima emitida, que Nación Seguros y Nación Reaseguros traspasa al reasegurador a través de contratos de reaseguros proporcionales, no proporcionales o facultativos.

5.14 Arrendamientos

a) Contratos que contienen un arrendamiento

Al inicio del contrato, la Entidad determina si contiene un arrendamiento, en cuyo caso, los pagos del arrendamiento se separan entre los relacionados con el arrendamiento y con los otros elementos, sobre la base de valores razonables relativos.

b) Clasificación de un arrendamiento

Cuando el arrendamiento transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad del activo arrendado, se clasifica como arrendamiento financiero. De otra forma, el arrendamiento se clasifica como operativo.

c) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendataria

El activo arrendado en un arrendamiento operativo no se reconoce contablemente. Los pagos realizados bajo un arrendamiento operativo se reconocen en resultados aplicando el método de la línea recta en el plazo del arrendamiento.

d) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendadora

El activo arrendado en un arrendamiento operativo se clasifica como otros activos no financieros y se deprecia en su vida útil estimada. Los cobros recibidos bajo un arrendamiento operativo se reconocen en resultados aplicando el método de la línea recta en el plazo del arrendamiento.

El activo arrendado en un arrendamiento financiero se da de baja y se reconoce una cuenta por cobrar por el importe de la inversión neta en el arrendamiento en la línea préstamos y otras financiaciones.

Los cobros recibidos bajo un arrendamiento financiero se separan entre el interés y la reducción de la inversión neta del arrendamiento. El interés se

which the customer may exchange for products or airline miles. The Bank recognizes the charges of this loyalty programme as a lower income from commissions, since it considers the same as a component of said income. The obligation for the loyalty programme is determined at its fair value as of each closing date and is recognized in "other non-financial liabilities".

The rest of the expenses from commissions are recognized as income or loss when the relevant service is received.

Written premium: corresponds to income from insurance underwriting by Nación Seguros, Nación Reaseguros and Nación Retiro, net of cancellations, between January 1 and the closing date of the financial statements. As regards co-insurance transactions, this line takes into consideration only the company's interest.

Ceded premium: corresponds to the portion of the written premium which Nación Seguros and Nación Reaseguros pass to the reinsurer through proportional, non-proportional and facultative reinsurance contracts.

5.14 Leases

a) Contracts with a lease

At commencement of the contract, the Institution determines whether it contains a lease, in which case, the lease payments are separated between those related to the lease and those related to the other elements, based on relative fair values.

b) Classification of leases

A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards incident to ownership. All other leases are classified as operating leases.

c) Leases in which the Institution is a lessee

The leased asset in an operating lease is not recognized in books. Payments made under an operating lease are recognized as income or loss applying the straight-line method over the term of the lease.

d) Leases in which the Institution is a lessor

The leased asset in an operating lease is classified as other non-financial assets and is depreciated in its estimated useful life. Collections received under an operating lease are recognized as income or loss applying the straight-line method over the lease term.

The leased asset in a finance lease is charged-off and accounts receivable are recognized for the amount of the net investment in the lease in the item "loans and other financings".

Collections received under a finance lease are separated between the interest and the reduction of the net investment

reconoce a lo largo del período del arrendamiento aplicando una tasa de interés constante. Los arrendamientos contingentes no se consideran en la determinación de la inversión neta del arrendamiento.

5.15 Impuesto a las Ganancias Corriente y Diferido

El cargo por el impuesto a las ganancias de cada ejercicio comprende el impuesto a las ganancias corriente y el diferido y se reconoce en resultados, excepto en la medida que se relacione con un concepto reconocido en ORI o directamente en el patrimonio.

a) Impuesto corriente

El impuesto a las ganancias corriente comprende el impuesto a pagar, o los adelantos realizados sobre el impuesto gravable del ejercicio y cualquier ajuste a pagar o cobrar relacionado con años anteriores. El monto del impuesto a pagar (o recuperar) corriente es la mejor estimación del monto que se espera pagar (o recuperar) medido aplicando la tasa vigente a la fecha de cierre.

b) Impuesto diferido

El impuesto a las ganancias diferido reconoce el efecto fiscal de las diferencias temporarias entre los saldos contables de los activos y pasivos y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia gravable.

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por el efecto fiscal de todas las diferencias temporarias gravables.

Se reconoce un activo por impuesto diferido por el efecto fiscal de las diferencias temporarias deducibles y los quebrantos no prescriptos, en la medida en que resulte probable que se disponga de ganancias fiscales futuras contra cuales puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden aplicando las alícuotas del impuesto que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, que surgen de leyes sustancialmente sancionadas a la fecha de cierre.

c) Alícuota del impuesto a las ganancias

La alícuota del impuesto a las ganancias es del 30% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero del 2018 hasta el 31 de diciembre del 2019 y del 25% para los ejercicios posteriores.

NOTA 6 NIIF Emitidas Aún no Vigentes

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas NIIF, modificaciones o derogación de las vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de circulares de

in the lease. Interest is recognized throughout the term of the lease applying a continuous interest rate. Contingent leases are not considered for the determination of the net investment in the lease.

5.15 Current and Deferred Income Tax

The income tax charge of each fiscal year covers the current and the deferred income tax and it is recognized as income or loss, except to the extent it is related to a category recognized in Other Comprehensive Income or directly in net worth.

a) Current tax

Current income tax includes tax payable, or advances made over the taxable tax for the period and any adjustment to be paid or collected in relation to previous years. The amount of the current tax payable (or recoverable) is the best estimate of the amount expected to be paid (or recovered) measured by applying the rate in effect as of the closing date.

b) Deferred tax

Deferred income tax is recognized whenever there are temporary differences between book and tax basis by analyzing assets and liabilities to determine the taxable profit.

A deferred tax liability is recognized due to the fiscal impact of all taxable temporary differences.

A deferred tax asset is recognized due to the fiscal impact of the deductible temporary differences and the tax losses, to the extent that it is probable that taxable income will be available against which the deductible temporary differences can be used.

Deferred tax assets and liabilities are measured applying tax rates which are expected to be applied in the fiscal year in which liabilities are settled or assets are realized, which result from laws substantially sanctioned as of the closing date.

c) Income Tax rate

The income tax rate is 30% for fiscal years as from January 1, 2018 to December 31, 2019 and 25% for further fiscal years.

NOTE 6 IFRS Pending Implementation

According to Communication "A" 6114 issued by BCRA, upon approval of new IFRS, and amendment or repeal of those currently in effect and, upon implementation of such changes by means of

adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Entidad, las cuales se detallan a continuación:

Normas	Denominación	Standard	Description
NIIF 16	Arrendamientos financieros	IFRS 16	Leases
NIIF 17	Contratos de seguro	IFRS 17	Insurance contracts
CINIIF 23	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	IFRIC 23	Uncertainty over income tax treatments
Modificación NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Amendments to IAS 28	Long-term interests in associates and joint ventures
Modificación NIC 19	Modificación, reducción o liquidación del plan de beneficios definidos.	Amendments to IAS 19	Plan amendment, curtailment or settlement
Modificación NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Amendments to IFRS 9	Prepayment features with negative compensation
Modificaciones a las NIIF Ciclo 2015-2017	Varias	Amendments to IFRS 2015-2017 cycle	Miscellaneous

El directorio de la Entidad se encuentra evaluando el posible impacto que tendrán dichas normas en los estados financieros.

- NIIF 16 - Arrendamientos financieros

En enero de 2016, el IASB publicó la NIIF 16 que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

El principal cambio que incorpora esta norma es la consideración de todos los contratos de arrendamientos (salvo limitadas excepciones) dentro del estado de situación financiera de la arrendataria. Esto implicará que, en el reconocimiento inicial del contrato, la arrendataria reconocerá un activo por el derecho de uso del activo bajo arrendamiento (el activo subyacente del arrendamiento), y reconocerá una obligación por el valor descontado de las cuotas del arrendamiento. En mediciones posteriores, la arrendataria reconocerá el gasto por amortización del activo y el consecuente costo financiero del pasivo. Por su parte, el arrendador continúa clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizando estos dos tipos de arrendamientos de diferentes maneras. Se incorporan nuevos requerimientos de información a revelar sobre los contratos de arrendamiento.

La Entidad considera que ésta sería la única norma que podría tener impacto potencial significativo en la situación financiera y en los resultados del grupo.

adoption communications issued by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE), BCRA shall rule on application thereof to financial institutions. In general, early application of any IFRS is not acceptable, unless otherwise specifically permitted at the time of its implementation.

As of the date of these consolidated financial statements, there are standards, amendments, and interpretations of existing standards that are pending implementation and approval by the Institution, detailed as follows.

The board of directors of the Institution is analyzing potential impact of such standards on financial statements.

- IFRS 16 – Leases

In January 2016, IASB issued IFRS 16 which sets out the principles for the recognition, measurement, presentation, and disclosure of leases. This standard is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2019, with earlier application permitted.

As the most relevant amendment introduced, the standard requires a lessee to recognize all leases (except for limited exceptions) in its balance sheet. At the initial recognition, a lessee is required to recognize a right-of-use asset representing its right to use the underlying leased asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments. Afterwards, a lessee recognizes depreciation of the right-of-use asset and interest on the lease liability. In turn, a lessor continues to classify its leases as operating leases or finance leases, and to account for those two types of leases differently. New disclosure requirements are incorporated as regards leases.

The Institution considers this as the only standard with potential significant impact on the Group's financial position and income.

El Banco y sus subsidiarias es arrendador en una serie de sucursales y oficinas, por lo que se espera que el grupo reconozca nuevos activos por el derecho al uso de estos inmuebles y la correspondiente deuda por arrendamientos. La Entidad no ha finalizado aún la determinación de los montos que se requerirá reconocer en el ejercicio próximo con motivo de la entrada en vigencia de la NIIF 16.

- NIIF 17 - Contratos de Seguros

En mayo de 2017, el IASB aprobó la NIIF 17 Contratos de Seguros. La mencionada deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro. Una entidad aplicará la NIIF 17 a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada.

La NIIF 17 establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos.

La contabilidad de los contratos de seguros requiere que las entidades separen los derivados implícitos especificados, se distingan componentes de inversión y las obligaciones de desempeño de los contratos de seguros para reconocer, presentar y revelar por separado los ingresos por seguros, los gastos de los servicios de seguros y los ingresos o gastos financieros de seguros. Sin embargo, se permite un método de medición simplificado para medir la cantidad relacionada con el servicio restante mediante la asignación de la prima durante el período de cobertura.

- CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La CINIIF 23 La incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias fue emitida por el IASB en junio de 2017. Esta interpretación fue desarrollada por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF). Una entidad aplicará esta Interpretación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Esta interpretación tiene como finalidad disminuir la diversidad que se presenta en el reconocimiento y medición de un pasivo por impuestos o un activo cuando se presenta incertidumbre sobre el tratamiento de los impuestos.

Se aplica a todos los aspectos de la contabilidad del impuesto a las ganancias cuando existe una incertidumbre con respecto al tratamiento de un elemento, incluida la ganancia o pérdida fiscal, las bases fiscales de activos y pasivos, pérdidas y créditos fiscales y tasas impositivas. El directorio está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma, y prevé aplicar la misma a partir del 1 de enero de 2019.

La Entidad ha decidido no adoptar anticipadamente estas nuevas normas o modificaciones a normas vigentes en la preparación de estos estados financieros consolidados.

The Bank and its subsidiaries are lessors of various branches and offices; therefore, the group shall recognize new assets for the right of use of such property and the corresponding liability. The Institution has yet to complete determining the amounts to be recognized in the following fiscal year as a result of the implementation of IFRS 16.

- IFRS 17 – Insurance Contracts

In May 2017, IASB issued IFRS 17 Insurance Contracts, repealing IFRS 4 Insurance Contracts. This standard is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2021 with earlier application permitted.

IFRS 17 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation, and disclosure of insurance contracts underwritten. It also sets out principles applicable to reinsurance contracts maintained and investment contracts with optional participation components. The purpose is to ensure that institutions provide relevant information so as to reflect such contracts accurately.

Recordkeeping of insurance contracts requires that an entity separates specified embedded derivatives, distinct investment components and distinct performance obligations from the insurance contracts in order to recognize, present and disclose separately insurance revenue, insurance service expenses, and insurance finance income or expenses. However, the standard allows a simplified measurement approach to measure the amount relating to the remaining service through premium allocation during coverage.

- IFRIC 23 – Uncertainty Over Income Tax Treatments

IFRIC 23 Uncertainty Over Income Tax Treatments was issued by IASB in June 2017. This interpretation was developed by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). An entity shall apply this Interpretation for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2019.

The Interpretation aims to reduce diversity in how companies recognize and measure a tax liability or tax asset when there is uncertainty over income tax treatments.

This applies to all aspects regarding income tax accounting where there is uncertainty over treatment of a certain item, including tax profit or loss, tax base of assets and liabilities, tax credits and loss, and tax rates. The board of directors is analyzing the impact of the application of such standard and shall start implementing it beginning on January 1, 2019.

During the preparation of these consolidated financial statements, the Institution has decided not to apply early such new standards and amendments.

NOTA 7 Efectivo y Depósitos en Bancos

El saldo de efectivo y equivalentes computado a los efectos de la preparación del estado consolidado de flujos de efectivo incluye los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Efectivo	26.370.652	17.419.436	15.256.092	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	181.433.672	84.596.999	115.999.338	Banks and financial institutions
TOTAL	207.804.324	102.016.435	131.255.430	TOTAL

NOTE 7 Cash and Deposits with Banks

The balance of cash and cash equivalents calculated to prepare the consolidated statement of cash flow includes the following:

NOTE 8 Títulos de Deuda a Valor Razonable con Cambios en Resultados

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Del país				<i>Domestic</i>
Títulos públicos	7.659.070	5.447.418	53.968.844	Government Securities
Letras BCRA	-	64.067.442	1.371.968	Bills issued by BCRA
Títulos privados *	2.507.311	9.342.240	3.741.585	Private Securities*
Del exterior				<i>Foreign</i>
Títulos privados	244	271	298.741	Private Securities
TOTAL	10.166.625	78.857.371	59.381.138	TOTAL

NOTE 8 Debt Securities at Fair Value Through Profit or Loss

The composition of the item is as follows:

(*) Las principales tenencias al cierre del ejercicio corresponden a certificados de participación en fideicomisos Gas II, Nasa Serie II y Loma Blanca

(*) Main holdings as of year-end pertain to certificates of participation in trusts: Gas II, Nasa Series II, and Loma Blanca.

NOTA 9 Instrumentos Derivados

Mediante la resolución 4.851 de fecha 13 de diciembre de 2004 el directorio resolvió, aprobar la operatoria de participación del Banco en el mercado de operaciones de pases en pesos, con garantías de títulos públicos de acuerdo a las comunicaciones emitidas por el BCRA y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y opciones de Rosario como miembro compensador de derivados financieros Rofex.

Adicionalmente, con fecha 22 de diciembre de 2011 el directorio autorizó la firma de un contrato de opción de venta, por el cual se le otorga al Banco la opción de vender al Grupo Isolux Corsán SA Isolux Corsán Argentina SA e Isolux Ingeniería, a los 120 meses de su emisión la tenencia de Valores representativos de deuda Clase B emitidos bajo el fideicomiso financiero Loma Blanca Serie I. El valor notional de esta operatoria al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

NOTE 9 Derivatives

Through resolution 4851 dated December 13, 2004 the board of directors decided to approve the Bank's participation in the market for repo transactions in Argentine pesos, secured by government securities in accordance with communications issued by BCRA and Mercado Abierto Electrónico. The Bank participates in the futures and options exchange in Rosario (ROFEX) as clearing and settlement agent for derivatives.

In addition, on December 22, 2011 the board of directors authorized the execution of a put option, under which the Bank is given the option to sell to Grupo Isolux Corsán SA, Isolux Corsán Argentina SA, and Isolux Ingeniería SA, 120 months after issuance, the holding of debt securities Class B issued under Loma Blanca Financial Trust Series I. The notional value of this transaction amounted to ARS 1,833,755; ARS

ascendía a 1.833.755 y 1.056.632 y 1.109.996 miles de pesos, respectivamente mientras que el valor razonable a dichas fechas se estima en cero.

1,056,632; and ARS 1,109,996 (in thousands), as of December 31, 2018, 2017, and 2016, respectively, while the fair value as such dates is zero.

NOTA 10 Operaciones de Pase

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Activos	-			Assets
Letras del BCRA	-	20.110.854	50.695.174	Bills issued by BCRA
TOTAL		20.110.854	50.695.174	TOTAL

NOTE 10 Repurchase Agreements

The composition of the item is as follows:

NOTA 11 Otros Activos Financieros

La composición de otros activos financieros es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Medidos a costo amortizado				<i>Measured at amortized cost</i>
Deudores varios	3.850.243	2.430.976	2.071.550	Miscellaneous receivables ¹
Saldos a recuperar por siniestros	7.593.855	213.218	175.820	Accounts receivable for casualty losses
Otros	767.708	1.382.720	231.614	Other
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measured at fair value through profit or loss</i>
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	6.574.848	5.010.767	8.935.784	Shares in mutual funds
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(565.749)	(427.020)	(324.709)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	18.220.905	8.610.661	11.090.059	TOTAL

NOTE 11 Other Financial Assets

The composition of other financial assets is as follows:

(1) Incluye 100.000 miles de pesos del aporte a realizar por el Fondo Fiduciario de Infraestructura Regional relacionado con la Ley 24.855.

(1) Including ARS 100,000,000 to be contributed to trust fund "Fondo Fiduciario de Infraestructura Regional" under Law 24855.

NOTA 12 Préstamos y Otras Financiaciones

a) General

El grupo mantiene los préstamos y otras financiaciones bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos y otras financiaciones a su costo amortizado, excepto que las condiciones de los mismos no cumplan con el criterio de "solo pago de principal e intereses", en cuyo caso los mide a valor razonable con cambios en resultados.

NOTE 12 Loans and Other Financings

a) General

The group maintains loans and other financings under a business model which purpose is to collect contractual cash flows. Therefore, it measures loans and other financings at their amortized cost, except where they are not in compliance with the "solely payments of principal and interest" (SPPI) criterion, in which case, they are measured at fair value through profit or loss.

Los préstamos y otras financiaciones clasificados considerando su forma de medición es la siguiente:

Loans and other financings are classified as per their measuring system as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Medidos a costo amortizado	425.247.379	268.860.225	175.545.219	<i>Measured at amortized cost</i>
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(23.881.618)	(8.788.041)	(5.526.524)	<i>Less: allowance for loan losses (Schedule R)</i>
TOTAL	401.365.761	260.072.184	170.018.695	TOTAL

La información sobre concentración de préstamos y otras financiaciones se presenta en el Anexo C, mientras que la clasificación de los préstamos y otras financiaciones por situación crediticia (determinada según los criterios dispuestos por el BCRA) y las garantías recibidas se informan en el Anexo B. La conciliación de la información incluida en dichos anexos con los saldos contables se muestra a continuación.

Information on concentration of loans and other financings is disclosed in Schedule C, whilst classification of loans and other financings per level (determined according to BCRA criteria) and guarantees received are disclosed in Schedule B. Reconciliation of information included in such schedules with book-entry balances is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Total Anexo C y B	464.119.965	289.745.203	219.808.422	<i>Total Schedules C and B</i>
Más:				<i>Plus:</i>
BCRA	194	189	193	<i>BCRA</i>
Préstamos al personal	10.035.070	7.435.344	4.556.642	<i>Loans to personnel</i>
Menos:				<i>Less:</i>
Obligaciones negociables	(1.299.262)	(11.481)	(315.116)	<i>Corporate bonds</i>
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(23.881.618)	(8.788.041)	(5.526.524)	<i>Allowance for loan losses (Schedule R)</i>
Responsabilidad eventual	(31.495.463)	(24.830.838)	(46.056.677)	<i>Contingent liability</i>
Más (menos):				<i>Plus (less):</i>
Deuda fideicomisos	(11.928.334)			<i>Liabilities for trusts</i>
Ajustes por tasa de interés efectiva	(243.001)	(235.078)	(154.666)	<i>Adjustment for effective interest rate</i>
Otros ajustes para llevar los saldos contractuales a saldos según NIIF	(3.941.790)	(3.243.114)	(2.293.579)	<i>Other adjustment of balances for convergence to IFRS</i>
TOTAL PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	401.365.761	260.072.184	170.018.695	TOTAL LOANS AND OTHER FINANCINGS

Sector Privado no Financiero Y Residentes en el Exterior

Non-Financial Private Sector and Foreigners

La composición del rubro es la siguiente:

Composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Adelantos	4.325.029	3.734.411	4.151.707	<i>Advances</i>
Documentos	43.890.870	62.173.841	30.286.345	<i>Instruments</i>
Hipotecarios	111.900.844	58.505.790	24.330.266	<i>Mortgages</i>

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Prendarios	12.701.893	13.988.541	9.724.869	Secured loans
Personales	33.194.419	26.675.788	17.585.161	Personal loans
Tarjetas de crédito	34.983.903	20.240.339	15.090.743	Credit cards
Otros	145.790.063	61.457.364	34.002.001	Other
Subtotal	386.787.021	246.776.074	135.171.092	Subtotal
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(23.840.716)	(8.778.268)	(5.521.479)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	362.946.305	237.997.806	129.649.613	TOTAL

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

Composition per type of portfolio is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Cartera comercial	264.486.673	180.451,809	164.913.068	Commercial portfolio
Cartera consumo y vivienda	199.633.292	109.293,394	54.895.354	Consumer and housing portfolio
TOTAL	464.119.965	289.745,203	219.808.422	TOTAL

b) Financiaciones al sector privado no financiero: programas de reestructuración vigentes, líneas de crédito para la inversión productiva y la inclusión financiera

b) Loans to non-financial private sector: restructuring programs in effect and credit lines for productive investment and financial inclusion

b. 1) Programas de reestructuración

b. 1) Restructuring programs

a) Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, existen créditos por aproximadamente 1.472.955; 90.933 y 168.365 miles de pesos respectivamente, otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley 22913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud a lo establecido en la ley citada precedentemente, el Banco debió suspender por 90 días hábiles judiciales después de finalizado el período de emergencia y/o desastre, la iniciación de juicios y procedimientos administrativos por cobro de acreencias vencidas con anterioridad al comienzo del mismo, como así también los juicios iniciados debieron paralizarse hasta el plazo mencionado. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 dicha cartera se encontraba provisionada en una suma cercana a los 41.536; 22.723 y 8.151 miles de pesos, respectivamente, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 41%, 76% y 59% de las deudas respectivamente.

a) As of December 31, 2018, 2017, and 2016, there were credits for approximately ARS 1,472,955; ARS 90,933; and ARS 168,365 (in thousands), respectively, granted to customers located in areas declared in agriculture and livestock emergency or disaster in accordance with Law 22913, which were so classified at the time of declaration of such condition. For such debtors, and pursuant to the above-mentioned law, the Bank had to suspend for 90 court business days after the end of the emergency or disaster period, the initiation of lawsuits and administrative proceedings for recovery of debts overdue prior to the beginning of such period, and also pending lawsuits were postponed for the above-mentioned term. As of December 31, 2018, 2017, and 2016, such portfolio was covered by allowances amounting to around ARS 41,536; ARS 22,723; and ARS 8,151 (in thousands), respectively, and by preferred guarantees for approximately 41%, 76%, and 59% of debts, respectively.

b) El Banco cuenta con normas específicas para atender a clientes en cartera irregular. Dicha política ha contribuido a la obtención de importantes recuperos de deudas en mora desde el año 2003, encontrándose vigentes, en forma complementaria a las facultades acordadas a las distintas instancias para el tratamiento de la cartera morosa, los planes especiales de recupero de la cartera en situación irregular cuyos objetivos se exponen a continuación:

b) There are specific standards in place applicable to customers in the irregular portfolio. This policy has contributed to significant recoveries of overdue debts since 2003, there being irregular portfolio recovery plans in effect with the following objectives, supplementary to the powers pertaining to different areas to deal with the irregular portfolio:

1. Plan Especial I: deudas de hasta 5.000 miles de pesos con vencimiento hasta el 31/12/2016.

Permitir la regularización de deudas de todos los clientes, incluyendo a garantes solidarios, codeudores, firmantes y otros obligados, con saldos contables de hasta 5.000 miles de pesos que registren obligaciones que se encuentren en situación 3, 4, 5 y 6 -conforme a las normas de clasificación de deudores del BCRA.

Se fijan tramos en función de la antigüedad de la deuda:

- Tramo I: deudas de hasta 5.000 miles de pesos con vencimiento hasta el 31/12/2001.
- Tramo II: deudas de hasta 5.000 miles de pesos con vencimiento entre el 01/01/2002 al 31/12/2011.
- Tramo III: deudas de hasta 5.000 miles de pesos con vencimiento entre el 01/01/2012 al 31/12/2016.

2. Plan Especial II: deudas de hasta \$ 200.000 con vencimiento a partir del 01/01/2017.

Permitir la regularización de deudas a sola firma que no se hayan iniciado acciones judiciales o que habiendo iniciado juicio, no existan expectativas de obtener embargos.

3. Reprogramación de deudas en mora provenientes de préstamos hipotecarios para la vivienda única de ocupación permanente

Permitir la regularización de deudas de todos los clientes que registren obligaciones que se encuentren en situación 3, 4, 5 y 6 –conforme a las normas de clasificación de deudores del BCRA– cuyas obligaciones provengan de deudas de préstamos hipotecarios para la adquisición, refacción, ampliación y/o terminación de vivienda única y permanente.

4. Plan de recuperación de mora avanzada.

Permitir la cancelación de deudas a sola firma - judicializadas y no judicializadas - de los clientes de la Cartera de Consumo del Banco, con saldos contables de hasta \$ 100.000 (pesos cien mil) que registren obligaciones en situación 4 (previsionadas en un 50 %) y situación 5 (previsionadas 100 %), con vencimientos de más de 180 días y hasta 455 días de mora.

- c) Mediante resolución de directorio 4.170 de fecha 15 de noviembre de 2012, se resolvió constituir un fideicomiso financiero de administración y gestión de cobranzas entre el Banco y Nación Fideicomisos SA. El contrato del fideicomiso fue aprobado con fecha 13 de diciembre de 2012.

- d) El 14 de abril de 2009 la Entidad en carácter de fiduciante, Nación Fideicomisos SA como fiduciario y la provincia de Chaco en calidad de Fideicomisario celebraron un contrato de fideicomiso por el cual el

1. *Special Plan I: debts for up to ARS 5,000,000 with maturity until 12/31/2016.*

For the regularization of debts of all customers –including joint and several guarantors, co-debtors, signatories, and other obligors– with book-entry balances for up to ARS 5,000,000, with obligations classified in levels 3, 4, 5 and 6, pursuant to standards for debtors' classification issued by BCRA.

The following tranches are established according to seniority of debt:

- *Tranche I: Debts for up to ARS 5,000,000 with maturity until 12/31/2001.*
- *Tranche II: debts for up to ARS 5,000,000 with maturity between 01/01/2002 and 12/31/2011.*
- *Tranche III: debts for up to ARS 5,000,000 with maturity between 01/01/2012 and 12/31/2016.*

2. *Special Plan II: debts for up to \$200,000 with maturity beginning on 01/01/2017.*

For the regularization of unsecured debts, as regards which no court proceedings have been initiated or, where they have, no attachments are expected.

3. *Rescheduling of overdue debts from mortgage loans for housing:*

For the regularization of debts of all customers with obligations classified in level 3, 4, 5 and 6 –pursuant to standards for debtors' classification issued by BCRA–, whose obligations stem from mortgage loans for acquisition, repair, expansion, and/or completion of construction of housing for only and permanent residence.

4. *Recovery Plan for late stage delinquency:*

For settlement of unsecured debts, whether subject to judicial proceeding or not, of customers in the consumer portfolio of the Bank with book-entry balances for up to ARS 100,000 (one hundred thousand Argentine Pesos), with obligations classified in levels 4 (covered with allowances by 50%) and 5 (covered with allowances by 100%), with maturity between 180 and 455 days in arrears.

- c) *Under board resolution 4170 dated November 15, 2012, it was resolved to establish a collections management financial trust between the Bank and Nación Fideicomisos SA. The trust agreement was approved on December 13, 2012.*

- d) *On April 14, 2009 the Bank, as trustor, Nación Fideicomiso SA, as trustee, and the province of Chaco, as trustee, entered into a*

Banco transfirió a un fideicomiso la cartera irregular correspondiente a deudores en tal situación radicados en esa provincia. Dicho contrato se modificó a efectos de transferir cartera adicional en los meses de diciembre de 2009 y mayo de 2010 por 46.686 y 46.100 miles de pesos, respectivamente. La provincia suscribirá los respectivos títulos que serán integrados con los recuperos obtenidos procediendo luego a la transferencia de los fondos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en otros préstamos del Sector Público No Financiero y se encuentra totalmente provisionado.

e) El 18 de septiembre de 2009 la Entidad celebró un contrato de fideicomiso en carácter de fiduciante, con Nación Fideicomisos SA como fiduciario y la provincia de La Rioja en carácter de fideicomisario. A partir de este contrato, el Banco cedió al fideicomiso los créditos irregulares por 24.592 miles de pesos correspondientes a deudores radicados en esa provincia. La provincia suscribirá los certificados de participación emitidos por el fideicomiso que serán integrados con el resultado de los recuperos registrados en relación con esa cartera. Los fondos así obtenidos serán transferidos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en otros préstamos del sector público no financiero y se encuentra totalmente provisionado.

b. 2) Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera

A través de la Comunicación "A" 5380 (y sus modificatorias), el BCRA estableció las condiciones para el otorgamiento de créditos bajo el programa "Línea de créditos para la inversión productiva" (LCIP), (actual "Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera" (LFPI) a partir de la Comunicación "A" 5874 emitida el 31 de diciembre de 2015) destinados a la financiación de proyectos de inversión con fines específicos (adquisición de bienes de capital, construcción de instalaciones o adquisición de inmuebles necesarios para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de bienes).

Asimismo, con fecha 17 de mayo de 2016, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5975 la que habilitó un nuevo cupo, Segundo Tramo – Cupo 2016. Este cupo estableció una exigencia equivalente al 15,5% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos (el tramo anterior era del 14%), calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de mayo de 2016, donde al menos un 75% de ese valor debió ser otorgado a MiPyMEs y el cumplimiento se calculó como el promedio de saldos diarios entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de todas las operaciones vigentes en dicho periodo que correspondan a desembolsos realizados bajo esta línea de financiamiento. La línea tuvo vigencia entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, con una tasa máxima a aplicar del 22% nominal anual fija (excepto para determinadas financiaciones). En el caso de clientes que no reunían la condición de MiPyME la tasa de interés a aplicar se fijará libremente.

Con fecha 21 de octubre de 2016 mediante la Comunicación "A" 6084 el BCRA realizó adecuaciones a ciertas condiciones correspondientes al cupo del segundo semestre 2016, y dio a conocer las pautas para el cupo

trust agreement under which the Bank shall transfer to a trust the irregular loan portfolio of borrowers located in the province. The agreement was amended for the purpose of transferring additional portfolio pertaining to December 2009 and May 2010 for ARS 46,686,000 and ARS 46,100,000, respectively. The province shall execute the respective instruments to be paid with recoveries obtained, which proceedings shall be transferred afterwards to the Bank. Receivables from the province are recorded under other loans pertaining to the non-financial public sector and are fully covered by allowances.

e) On September 18, 2009 the Bank entered into a trust agreement as trustor, with Nación Fideicomiso SA as trustee, and the province of La Rioja as trustee. Under such agreement, the Bank assigned irregular loans to the Trust in the amount of ARS 24,592,000 pertaining to borrowers located in the province. The province shall subscribe the certificates of participation issued under the trust which shall be paid with the proceedings of recoveries obtained in relation to such portfolio. Such proceedings shall be transferred to the Bank. Receivables from the province are recorded under other loans pertaining to the non-financial public sector and are fully covered by allowances.

b. 2) Credit line for productive investment and financial inclusion

Through Communication "A" 5380 (as amended), BCRA laid down the conditions for the granting of credits under the "Credit line for productive investment" (LCIP) program (currently, "Credit line for productive investment and financial inclusion" (LFPI) under Communication "A" 5874 dated December 31, 2015) aimed at financing investment projects with specific purposes (acquisition of capital goods, building of facilities or acquisition of real estate necessary for the production of goods and/or services and marketing of goods).

Also, on May 17, 2016, BCRA issued Communication "A" 5975, establishing the new quota, Second Tranche – 2016 Quota. Such quota established a requirement equivalent to 15.5% of non-financial private sector deposits in Argentine pesos (prior tranche: 14%), calculated based on the monthly average of daily balances of May 2016, with at least 75% thereof being granted to "MiPyMEs" and compliance therewith being calculated as the average of daily balances between July 1, 2016 and December 31, 2016, as regards all transactions during such period pertaining to disbursements made under such credit line. This line was in effect between July 1, 2016 and December 31, 2016, with an applicable maximum fixed nominal annual rate of 22% (except for certain financings). For customers not eligible for MiPyMEs program, the applicable interest rate shall be freely fixed.

On October 21, 2016, through Communication "A" 6084, BCRA made adjustments to certain conditions concerning the quota for the second semester of 2016 and announced the guidelines

del primer semestre 2017, para el cual se preveía que las entidades financieras alcanzadas mantuviesen, a partir del 1 de enero de 2017 y hasta el 30 de junio de 2017, un saldo de financiaciones comprendidas que sea, como mínimo, equivalente al 18% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de noviembre de 2016.

Asimismo, a través de la Comunicación "A" 6259 el B.C.R.A. se dieron a conocer las pautas correspondientes al cupo del segundo semestre de 2017 mediante las cuales las entidades financieras alcanzadas deberán mantener hasta el 31 de diciembre de 2017, un saldo de financiaciones comprendidas que sea, como mínimo, equivalente al 18% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de mayo de 2017. En este cupo el BCRA permite imputar el 50% del incremento de las financiaciones a MiPyMEs en pesos, registrado entre los meses de junio de 2017 y diciembre de 2017, que impliquen desembolsos de fondos y que no puedan ser imputadas a esta línea de financiamiento por las condiciones en las que se pacten (tales como tasa y/o plazo), considerando a ese efecto la diferencia de los saldos promedios de esos meses.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el Banco registra financiaciones bajo esta línea por 13.088.804, 21.292.054 y 21.172.037 miles de pesos, respectivamente.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Entidad ha dado cumplimiento a las exigencias establecidas en las comunicaciones mencionadas anteriormente.

Con respecto al cupo 2018, el BCRA resolvió mediante la Comunicación "A" 6352 de fecha 3 de noviembre de 2017, que dicha línea tendrá vigencia hasta diciembre de 2018. Las entidades financieras alcanzadas deberán mantener en cada uno de los meses del 2018 un saldo promedio de financiaciones comprendidas que sea, como mínimo, equivalente al importe que surja de aplicar los porcentajes previstos a los depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de noviembre de 2017. Dichos porcentajes comienzan en 16,5% para enero de 2018 y disminuyen 1,5% cada mes hasta llegar a 0% en el mes de diciembre 2018.

b. 3) Línea de préstamos hipotecarios en UVA

Mediante la Reglamentación N° 538 y en el marco de la Comunicación "A" 6069 del BCRA, la Entidad aprobó la asistencia financiera a personas humanas en actividad laboral para la adquisición, cambio, construcción, ampliación, refacción o terminación de vivienda única y de ocupación permanente. El importe capital en pesos se expresará en cantidades de UVA convirtiendo a esos fines la suma en pesos a ser otorgada en UVA de acuerdo a la cotización, publicada por el Banco Central de la República Argentina, del día anterior a la fecha de firma del mutuo hipotecario. El importe de capital a reembolsar en cada cuota será el equivalente en pesos de la cantidad de UVA adeudada al momento de cada uno de los

concerning the quota for the first semester of 2017, establishing that financial institutions subject thereto shall maintain, from January 1, 2017 until June 30, 2017, a balance of financings that is at least equivalent to 18% of non-financial private sector deposits in Argentine pesos, calculated based on the monthly average of daily balances of November 2016.

In addition, through Communication "A" 6259, BCRA announced the guidelines concerning the quota for the second semester of 2017, establishing that financial institutions subject thereto shall maintain, until December 31, 2017, a balance of financings that is at least equivalent to 18% of non-financial private sector deposits in Argentine pesos, calculated based on the monthly average of daily balances of May 2017. Under this quota, BCRA allows to allocate 50% of the increase in financings to MiPyMEs in Argentine pesos, recorded between June 2017 and December 2017, involving disbursements of funds that cannot be allocated to this credit line due to the agreed-upon conditions (such as, rate and/or term), considering to that effect the difference among average balances of those months.

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the Bank recorded financings under this line for ARS 13,088,804; ARS 21,292,054; and ARS 21,172,037 (in thousands), respectively.

As of the date of these financial statements, the Bank has complied with the requirements established in the aforementioned communications.

As regards the quota for 2018, through Communication "A" 6352 dated November 3, 2017, BCRA established that such credit line shall be effective until December 2018. Financial institutions subject thereto shall maintain for each month during 2018 an average balance of financings that is at least equivalent to the amount resulting from the application of established percentages to non-financial private sector deposits in Argentine pesos, calculated based on the monthly average of daily balances of November 2017. Such percentages shall begin at 16.5% for January 2018 and decrease by 1.5% each month until reaching 0% in December 2018.

b. 3) Mortgage Loans in "UVA"

Through Regulation No. 538 and in accordance with Communication "A" 6069 issued by BCRA, the Bank approved the granting of financial assistance to individuals in active employment for the acquisition, moving, building, expansion, repair or completion of housing for only and permanent residence. Principal amount in Argentine pesos shall be stated in Purchasing Value Units (UVAs); for such purpose, the amount of Argentine pesos to be granted shall be converted into UVA at the rate published by the Central Bank of the Republic of Argentina on the date prior to the execution of the mortgage loan agreement. The principal amount to be paid in each installment shall be the equivalent in

vencimientos, calculado al valor de UVA de la fecha en la que se haga efectivo el pago.

Los intereses a pagar se computarán sobre el capital en pesos adeudado al momento del vencimiento de cada servicio financiero, calculado conforme a lo señalado en el párrafo precedente. A partir de su vigencia el préstamo devengará un interés compensatorio vencido sobre saldos pagadero por período mensual, conjuntamente con las cuotas de amortización de capital. La tasa nominal fija asciende a 3,50% para usuarios en relación de dependencia (que adhiera a un paquete de servicios de productos y perciba sus haberes por el Banco) o usuarios monotributistas o autónomos (que adhieran a un paquete de servicios Cuenta Nación Platino o superior), por toda la vigencia del préstamo; mientras que asciende a 4,50% para el resto de los usuarios.

Asimismo, mediante la Reglamentación N° 545 la Entidad aprobó la línea de “créditos hipotecarios PROCREAR solución casa propia” mediante la cual los postulantes del crédito serán únicamente los que constan como seleccionados PROCREAR. El importe capital en pesos se expresará en cantidades de UVA convirtiendo a esos fines la suma en pesos a ser otorgada en UVA de acuerdo a la cotización, publicada por el BCRA, del día anterior a la fecha de firma del mutuo hipotecario. El monto a prestar por el Banco surgirá de la diferencia entre el valor de adquisición de la vivienda única, familiar y de ocupación permanente, menos el subsidio que le corresponda al usuario y menos el ahorro al que esté obligado el mismo, a un plazo de hasta 30 años sin período de gracia.

A partir de su vigencia el préstamo devengará un interés compensatorio vencido sobre saldos pagadero por período mensual, conjuntamente con las cuotas de amortización de capital. La tasa nominal fija asciende a 3,50% para usuarios en relación de dependencia, jubilados y pensionados (que adhieran a un paquete de servicios de productos y/o perciban sus haberes por el Banco) o usuarios monotributistas o autónomos (que adhieran a un paquete de servicios Cuenta Nación Platino o superior), por toda la vigencia del préstamo; mientras que asciende a 4,50% para el resto de los usuarios. En ambos casos, para los usuarios que hayan abonado en tiempo y forma las últimas doce cuotas, les será reintegrado, dentro de un plazo no mayor a 5 días hábiles, el importe correspondiente a la mitad de la última cuota abonada. Dicha bonificación se practicará una vez por cada período de doce meses en el que el cliente haya abonado en tiempo y forma las últimas doce cuotas del préstamo, no siendo aplicable en casos de adelanto de cuotas ni cancelaciones del préstamo.

c) Exposición con el sector público no financiero

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 el grupo mantenía una significativa exposición con el sector público nacional no Financiero, a través de préstamos, títulos públicos y otros activos, identificados en los estados contables y anexos, como así también avales y garantías otorgadas.

Argentine pesos to the number of UVAs due on each maturity date, calculated at the value of UVA on the date of actual payment.

Interest shall be calculated over principal in Argentine pesos due on each maturity date, as established in the paragraph above. As from the effective date of the loan, interest shall accrue in arrears on the amount due on a monthly basis, payable together with the principal repayment installments. The fixed nominal interest rate is 3.50% for borrowers working under a contract of employment (engaged in banking products and services packages and collecting wages through the Bank) or borrowers who are taxpayers under a simplified tax regime (“monotributo”) or self-employed (platinum or higher service packages customers) throughout the life of the loan; whilst a 4.50% rate applies to all other borrowers.

In addition, through Regulation No. 545, the Bank approved a mortgage credit line named “PROCREAR Solución Casa Propia”, under which beneficiaries shall be only those selected under PROCREAR program. Principal amount in Argentine pesos shall be stated in Purchasing Value Units (UVAs); for such purpose, the amount of Argentine pesos to be granted shall be converted into UVA at the rate published by the Central Bank of the Republic of Argentina on the date prior to the execution of the mortgage loan agreement. The amount to be lent by the Bank shall be the result of the purchase value of housing for single, family and permanent residence, minus the subsidy granted to the borrower, and minus the amount of savings required, for a term of up to 30 years, without grace period.

As from the effective date of the loan, interest shall accrue in arrears on the amount due on a monthly basis, payable together with the principal repayment installments. The fixed nominal interest rate is 3.50% for borrowers working under a contract of employment and retirees (engaged in banking products and services packages and/or collecting wages through the Bank) or borrowers who are taxpayers under a simplified tax regime (“monotributo”) or self-employed (platinum or higher service packages customers) throughout the life of the loan; whilst a 4.50% rate applies to all other borrowers. In both cases, borrowers who have duly and timely paid their latest twelve installments, shall be reimbursed, within a term not exceeding 5 business days, for the amount equivalent to half of the latest installment paid. Such discount shall apply once for every twelve-month period in which the customer has duly and timely paid the latest twelve installments of the loan, but shall not apply as regards advance payment of installments of the loan.

c) Exposure to non-financial public sector

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the group had significant exposure to the Argentine non-financial public sector, through loans, government securities, and other assets, identified in the financial statements and schedules, as well as guarantees granted.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Títulos de deuda				<i>Debt securities</i>
A valor razonable con cambios en resultados	7.659.070	5.447.418	53.968.844	<i>At fair value through profit or loss</i>
A valor razonable con cambios en ORI	77.919.826	3.264.535	3.406.101	<i>At fair value through other comprehensive income</i>
A costo amortizado	286.454.693	209.647.285	137.736.381	<i>At amortized cost</i>
	372.033.589	218.359.238	195.111.326	
Préstamos				<i>Loans</i>
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional-Dto. N° 1387/2001 y bonos ingresados por canje enero y septiembre 2009	1.104.943	1.695.730	3.256.858	<i>Loans Guaranteed by the Argentine Government Decree No. 1387/2001 and bonds pertaining to January and September 2009 Exchange</i>
Pagaré de la Nación Argentina Vto. 2019	-	-	571.655	<i>Promissory Note from Argentina Maturity 2019</i>
Préstamos al sector público nacional	12.429.394	2.695.320	19.118.466	<i>Loans to the national public sector</i>
Préstamos al sector público provincial y municipal	7.980.821	7.588.576	6.134.611	<i>Loans to the provincial and municipal public sector</i>
Préstamos a otros organismos	10.496.276	9.026.147	7.594.596	<i>Loans to other organizations</i>
	32.011.434	21.005.773	36.676.186	
Garantías otorgadas				<i>Guarantees granted</i>
	7.721.908	4.985.042	6.627.821	
Otros activos financieros				<i>Other financial assets</i>
Fondo fiduciario federal de infraestructura (Nota 11)	100.000	100.000	100.000	<i>Fondo fiduciario federal de infraestructura (see Note 11)</i>
Otras financiaciones	10.083	11.928	13.735	<i>Other financings</i>
Créditos por arrendamiento financiero	-	1.841.466	590.467	<i>Receivables under leasing agreements</i>
	110.083	1.953.394	704.202	
Asistencia al sector privado no financiero				<i>Assistance to non-financial private sector</i>
a) Por avales del sector público				<i>a) Under public sector guarantees</i>
Asistencia en proceso de reestructuración*	9.121.220	4.317.682	3.267.833	<i>Assistance in restructuring process*</i>
Fondos fiduciarios**	3.163.247	2.373.364	2.708.157	<i>Trust funds**</i>
b) Régimen de reinserción productiva	116.196	89.007	69.190	<i>b) System for productive reinsertion</i>
c) Por asistencia con garantía Letras del Tesoro	17.552.267	13.961.834	35.063.083	<i>c) Under assistance guaranteed by Treasury Bills</i>
d) Otras asistencias	9.538.410	5.640.480	4.326.829	<i>d) Other</i>
	39.491.340	26.382.367	45.435.092	
TOTAL	451.368.354	272.685.814	284.554.627	TOTAL

(*) Se encuentra provisionada por 9.121.220, 43.177 y 32.678 miles de pesos al 31 de diciembre de 2018, 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, que se registran en "Activo - Préstamos - Provisiones" al cierre de cada ejercicio, mientras que 4.274.505 y 3.235.154 miles de pesos se registraban en "Pasivo - Provisiones por contingencias" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, de los cuales 2.036.789 y 1.721.460 miles de pesos se registran en "Pasivo - Provisiones por contingencias filiales del exterior" al cierre de cada ejercicio.

(**) Fiduciario: Nación Fideicomisos SA.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los depósitos captados del sector público no financiero ascienden a 462.993.086, 234.054.146 y 285.040.435 miles de pesos, respectivamente.

(*) Allowances for ARS 9,121,220; ARS 43,177; and ARS 32,678 (in thousands) as of December 31, 2018, 2017, and 2016 respectively, are recorded under "Assets - Loans - Allowance for loan losses" as of the closing of each fiscal year, while ARS 4,274,505,000 and ARS 3,235,154,000 are recorded under "Liabilities - Allowance for Contingencies" as of December 31, 2017 and 2016, respectively, out of which ARS 2,036,789,000 and ARS 1,721,460,000 are recorded under "Liabilities - Allowance for Foreign Branches Contingencies" as of the closing of each fiscal year.

(**) Trustee: Nación Fideicomiso SA.

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, non-financial public sector deposits amount to ARS 462,993,086; ARS 234,054,146; and ARS 285,040,435 (in thousands), respectively.

NOTA 13 Otros Títulos de Deuda

La apertura de otros títulos de deuda considerando su medición es la siguiente:

NOTE 13 Other Debt Securities

The composition of other debt securities as per measurement method is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Medidos a costo amortizado				<i>Measured at amortized cost</i>
Títulos públicos*	286.454.693	209.647.284	137.736.381	<i>Government securities*</i>
Letras BCRA	-	1.991.419	3.208.168	<i>Bills issued by BCRA</i>
Obligaciones negociables	1.707.136	11.481	16.375	<i>Corporate bonds</i>
Títulos de deuda de fideicomisos financieros	11.520.460	-	-	<i>Debt securities from financial trusts</i>
Títulos privados	865.548	553.911	164.922	<i>Private securities</i>
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				<i>Measured at fair value through Other Comprehensive Income</i>
Títulos públicos	77.919.826	3.264.535	3.406.102	<i>Government securities</i>
Letras del BCRA	-	1.267.042	97.064.905	<i>Bills issued by BCRA</i>
Letras de liquidez del BCRA	152.519.382	-	-	<i>Liquidity bills issued by BCRA</i>
(Menos) previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(4.357.203)	(2.666.875)	(500.721)	<i>(Less); allowance for loan losses (Schedule R)</i>
TOTAL	526.629.842	214.068.797	241.096.132	TOTAL

(*) Las principales tenencias al 31 de diciembre de 2018 corresponden a bonos del Tesoro Nacional en pesos vto 2021, bonos del Tesoro Nacional en pesos con ajuste por CER Vto.2020, bonos de la Nación Argentina en pesos vto 2019, Bono Nac. Arg. en pesos tasa variable + 250 pto. Vto. 2019, bonos del Tesoro en pesos tasa de política monetaria vto. 2020 y 100.762.272, 36.578.315, 25.852.073, 25.000.144 y 21.071.815 miles de pesos, respectivamente.

(*) Main holdings as of December 31, 2018 pertain to Treasury bonds in Argentine pesos maturing in 2021; Treasury bonds in Argentine pesos adjusted by CER (Reference Stabilization Coefficient) maturing in 2020; Argentine bonds in Argentine pesos maturing in 2019; Argentine bonds in Argentine pesos at floating rate + 250 basis points maturing in 2019; Treasury bonds in Argentine pesos at policy rate maturing in 2020, and ARS 100,762,272; ARS 36,578,315; ARS 25,852,073; ARS 25,000,144; and ARS 21,071,815 (in thousands), respectively.

NOTA 14 Activos Financieros Entregados en Garantía

NOTE 14 Pledged Financial Assets

La composición de los activos financieros entregados en garantía al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se incluye a continuación.

The composition of pledged financial assets as of December 31, 2018, 2017, and 2016 is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Medidos a costo amortizado				<i>Measured at amortized cost</i>
BCRA	22.354.676	17.651.682	11.822.096	<i>BCRA</i>
Depósitos en garantía	1.003.397	333.621	233.450	<i>Guarantee deposits</i>
Garantías para operar en el mercado a futuro administrados por Rofex	1.008.966	-	-	<i>Guarantees to operate in the futures exchange in Rosario (ROFEX)</i>
Otros	38	38	37	<i>Other</i>
TOTAL	24.367.077	17.985.341	12.055.583	TOTAL

NOTA 15 Impuesto a las Ganancias

NOTE 15 Income Tax

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente. La composición del rubro es la siguiente:

a) Current income tax assets. The composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Anticipos	7.973.504	7.744.867	8.735.259	<i>Advances</i>

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente. La composición del rubro es la siguiente:

b) Current income tax liabilities. The composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Provisión impuesto a las ganancias	18.707.127	12.579.969	10.638.006	Income tax reserve

c) Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido. La composición de activo y pasivo por impuesto diferido es la siguiente:

c) Deferred income tax assets and liabilities. The composition of deferred income tax assets and liabilities is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Activo por impuesto diferido	10.665.447	7.141.990	5.461.489	Deferred tax assets
Pasivo por impuesto diferido	(6.284.557)	(4.836.984)	(6.692.025)	Deferred tax liabilities
TOTAL	4.380.890	2.305.006	(1.230.536)	TOTAL

La evolución de activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido se informan a continuación:

The evolution of deferred income tax assets and liabilities is as follows: Subtotal

Concepto	Al 31 de diciembre de 2017	Cambios reconocidos en		Al 31 de diciembre de 2018	Concept
		Estado consolidado de resultados	Estado consolidado de ORI	Activo (pasivo) por impuesto diferido	
	As of December 31, 2017	Consolidated statement of income	Consolidated other comprehensive income statement	As of December 31, 2018	
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.314.515	1.658.223	-	3.972.738	Allowances for loan losses
Provisiones	2.223.574	1.134.607	-	3.358.181	Reserves
Propiedad, planta y equipo	(3.960.133)	(189.851)	-	(4.149.984)	Property, plant and equipment
Préstamos	730.419	415.240	-	1.145.659	Loans
Títulos públicos	1.417.646	(1.718.332)	-	(300.686)	Government securities
Otros	(104.032)	805.579	-	701.547	Other
Subtotal	2.621.989	2.105.466	-	4.727.455	Subtotal
Compensaciones	-	-	-	-	Setoffs
Total país	2.621.989	2.105.466	-	4.727.455	Total country
Asociadas, vinculadas y negocios conj.	(316.983)	(29.582)	-	(346.565)	Associates, related companies and joint ventures
Saldo	2.305.006	2.075.884	-	4.380.890	Balance

Concepto	Cambios reconocidos en		Al 31 de diciembre de 2017		Concept
	Al 31 de diciembre de 2016	Estado consolidado de resultados	Estado consolidado de ORI	Activo (pasivo) por impuesto diferido	
	Changes recognized			As of December 31, 2016	
	As of December 31, 2016	Consolidated statement of income	Consolidated other comprehensive income statement	Deferred tax assets (liabilities)	
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.613.308	701.207	-	2.314.515	Allowances for loan losses
Provisiones	1.714.644	508.930	-	2.223.574	Reserves
Propiedad, planta y equipo	(5.647.314)	1.687.181	-	(3.960.133)	Property, plant and equipment
Préstamos	79.299	651.120	-	730.419	Loans
Títulos públicos	1.016.129	401.517	-	1.417.646	Government securities
Otros	185.312	(289.344)	-	(104.032)	Other
Subtotal	(1.038.622)	3.660.611	-	2.621.989	Subtotal
Compensaciones	-	-	-	-	Setoffs
Total País	(1.038.622)	3.660.611	-	2.621.989	Total country
Asociadas, vinculadas y negocios conj.	(191.914)	(125.069)	-	(316.983)	Associates, related companies and joint ventures
Saldo	(1.230.536)	3.535.542	-	2.305.006	Balance

d) El cargo por impuesto a las ganancias se compone de los siguientes conceptos: *d) Income tax charges are composed as follows:*

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Impuesto corriente	17.605.170	11.931.278	Current tax
Impuesto diferido	(2.105.467)	(4.579.691)	Deferred tax
Cargo por impuesto a las ganancias país	15.499.703	7.351.587	Domestic income tax charges
Cargo por impuesto a las ganancias asociadas, vinculadas y negocios conjuntos	1.530.187	793.112	Income tax charges for associates, related companies and joint ventures
TOTAL	17.029.890	8.144.699	TOTAL

La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto se muestra a continuación: *Reconciliation of effective tax rate is as follows:*

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Resultado contable antes del impuesto a las ganancias	42.211.966	25.962.856	Profit before income tax
Alícuota del impuesto a las ganancias	30%	35%	Income tax rate
Impuesto sobre la ganancia gravada	12.663.590	9.087.000	Tax on taxable income
Diferencias permanentes			Permanent differences
Ingresos no sujetos al impuesto a las ganancias	18.000.832	7.250.216	Non-taxable income
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	(17.270.186)	(13.565.320)	Non-deductible expense

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Variación impuesto diferido	2.105.467	4.579.691	<i>Deferred tax variations</i>
Cargo por impuesto a las ganancias registrado en el país	15.499.703	7.351.587	<i>Domestic income tax charges</i>
Cargo por impuesto a las ganancias asociadas, vinculadas y negocios conjuntos	1.530.187	793.112	<i>Income tax charges for associates, related companies and joint ventures</i>
Saldo	17.029.890	8.144.699	<i>Balance</i>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 30% y 35%, respectivamente.

As of December 31, 2018 and 2017, the effective income tax rate was 30% and 35%, respectively.

NOTA 16 Inversiones en Instrumentos de Patrimonio

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, en las cuales el grupo no ejerce control, control conjunto ni influencia significativa se miden a su valor razonable con cambios en resultados. La composición del rubro es la siguiente:

NOTE 16 Investment in Equity Securities

Investments in equity securities, over which the group does not exert control, joint control or significant influence are measured at fair value through profit or loss. The composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Participaciones en cooperativas zonales de servicios públicos	-	592	485	<i>Participation in zonal Utility cooperatives</i>
Merval	-	-	33.200	<i>Merval index</i>
Fibraltex SA	367	367	367	<i>Fibraltex SA</i>
Inversora Eléctrica de Buenos Aires SA	561	561	561	<i>Inversora Eléctrica de Buenos Aires SA</i>
Prisma Medios de Pago SA	-	1.027	1.027	<i>Prisma Medios de Pago SA</i>
Compensadora Electrónica SA	830	830	830	<i>Compensadora Electrónica SA</i>
Red Link	16.655	16.655	16.655	<i>Red Link</i>
Seguro de Depósitos SA	288	288	288	<i>Seguro de Depósitos SA</i>
Argencontrol SA	155	155	155	<i>Argencontrol SA</i>
Cosat Argentina SA	9	9	9	<i>Cosat Argentina SA</i>
Mercado Abierto Electrónico SA	2	2	2	<i>Mercado Abierto Electrónico SA</i>
Interbanking SA	600	600	600	<i>Interbanking SA</i>
Cuyo Aval SGR	70.095	49.870	40.022	<i>Cuyo Aval SGR</i>
Fondo de Garantía MPYME	133.020	133.020	47.494	<i>Fondo de Garantía MiPyME (guarantee fund)</i>
Fonapyme (*)	-	200.952	270.181	<i>Fonapyme (*)</i>
Bolsas y Mercados de Argentina SA	94.600	85.000	-	<i>Bolsas y Mercados de Argentina SA</i>
Grupo Financiero Valores SA	24.722	35.417	-	<i>Grupo Financiero Valores SA</i>
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	900.250	695.094	635.921	<i>Banco Latinoamericano de Comercio Exterior</i>
Bolsa Electrónica de Valores	4.585	1.938	1.314	<i>Bolsa Electrónica de Valores</i>
Sociedad Comercial del Plata SA	-	308.598	178.148	<i>Sociedad Comercial del Plata SA</i>
Swift	7.262	3.871	2.866	<i>Swift</i>
Otros	656	298	10.002	<i>Other</i>
TOTAL	1.254.657	1.535.144	1.240.127	TOTAL

(*) En liquidación

(*) In Liquidation

NOTA 17 Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos

El grupo tiene inversiones en las siguientes entidades sobre las cuales ejerce influencia significativa, y por lo tanto, las mide aplicando el método de la participación:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE)	7.441.614	2.628.822	2.376.232	Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE)
Otros ¹	131	4.542.594	1.318.516	Other ¹
TOTAL	7.441.745	7.171.416	3.694.748	TOTAL

(1) Al 31 de diciembre de 2.017 y 2.016 se incluyen los valores que surgen de la aplicación del método de participación de Nación Fideicomisos SA, Nación Leasing SA y Nación Factoring SA cuyas tenencias fueron cedidas al BICE (ver nota 1.3).

NOTE 17 Investment in Subsidiaries, Associates and Joint Ventures

The group invests in the following entities, exerting significant influence thereon, and therefore, measures such investment using the equity method:

(1) As of December 31, 2017 and 2016, securities resulting from the application of the equity method are considered, including Nación Fideicomisos SA, Nación Leasing SA and Nación Factoring SA which holdings were assigned to BICE (see Note 1.3).

17.1 Participación en el Banco de Inversión y Comercio Exterior

El 20 de octubre de 2000, el entonces Ministerio de Economía resolvió transferir a favor del BNA la nuda propiedad de acciones ordinarias escriturales del BICE, conservando el usufructo de las ganancias y el ejercicio de los derechos de voto por el término de 20 años a partir de la registración de su transferencia.

Mediante el Decreto N° 527/2016 se encomendó realizar la transferencia de las acciones del Estado Nacional representativas del capital del B.I.C.E. del Ministerio de Economía al Ministerio de Producción, la cual se efectivizó con fecha 5 de abril de 2016. Asimismo, se prorroga el término del usufructo por un plazo de 20 años contados a partir de su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) estaba compuesto por acciones ordinarias como sigue:

17.1 Participation in Banco de Inversión y Comercio Exterior

On October 20, 2000, the Ministry of Economy decided to transfer in favor of BNA, bare ownership of common book-entry shares pertaining to BICE, retaining the beneficial right to receive earnings and exercise voting rights for a term of 20 years from the recording of such transfer.

Under Decree No. 527/2016, the Ministry of Production was entrusted with the transfer of the shares of capital stock of BICE held by the Argentine State, which took place on April 5, 2016. In addition, beneficial ownership was extended for a term of 20 years commencing on its maturity date.

As of December 31, 2016 share capital of Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) was composed of common shares, distributed as follows:

Accionistas	Características Description	Valor nominal de las acciones	
		Nominal value	Shareholder
BNA	Ordinarias / Common shares	43.037	BNA
BNA	Acciones ordinarias escriturales de \$1 cada una, de titularidad del BNA en nuda propiedad, con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción Common book-entry shares for \$1 each, with BNA holding bare ownership thereof, and beneficial right to receive earnings and exercise voting rights pertaining to the Ministry of Production	2.019.188	BNA
Ministerio de Producción	Ordinarias / Common shares	1.049.702	Ministry of Production
TOTAL		3.111.927	TOTAL
Participación del BNA sobre el capital del BICE al 31 de diciembre de 2016		66,2684%	BNA's interest in BICE's share capital as of December 31, 2016

Con fecha 17 de marzo de 2017, la asamblea de accionistas de BICE aprobó la capitalización de 304.476 miles de pesos de resultados acumulados. De esta manera, al 31 de diciembre de 2017, el capital del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) estaba compuesto por acciones ordinarias como sigue:

On March 17, 2017 at the shareholders' meeting of BICE, capitalization of ARS 304,476,000 in retained earnings was approved. Accordingly, as of December 31, 2017, share capital of Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) was composed of common shares, distributed as follows:

Accionistas	Características	Valor nominal de las acciones	
		Nominal value	Shareholder
BNA	Ordinarias / Common shares	47.247	BNA
BNA	Acciones ordinarias escriturales de \$1 cada una, de titularidad del BNA en nuda propiedad, con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción Common book-entry shares for \$1 each, with BNA holding bare ownership thereof, and beneficial right to receive earnings and exercise voting rights pertaining to the Ministry of Production	2.216.749	BNA
Ministerio de Producción	Ordinarias / Common shares	1.152.407	Ministry of Production
TOTAL		3.416.403	TOTAL
Participación del BNA sobre el capital del BICE al 31 de diciembre de 2017		66,2684%	BNA's interest in BICE's share capital as of December 31, 2017

Asimismo, como se mencionara en la Nota 1.3. el BNA transfirió las acciones de Nación Leasing SA, Nación Factoring SA y Nación Fideicomisos SA al BICE en concepto de aporte irrevocable. Con fecha 6 de febrero de 2018 la asamblea de accionistas del BICE. resolvió aprobar el aporte realizado por el BNA y la emisión de acciones preferidas a su favor, por un monto de 4.524.568 miles de pesos. Dichas acciones son acciones preferidas escriturales de \$1 valor cada una, sin voto por acción y con un derecho patrimonial fijo, acumulable equivalente al 1% del valor nominal de las acciones preferidas emitidas, que se pagará con la distribución anual de dividendos hasta alcanzar el valor determinado, durante el plazo que el Ministerio de Producción (o quien lo reemplace) mantenga el usufructo de acciones establecido por el Decreto 27/2016. Adicionalmente, las mismas se convertirán en acciones ordinarias cuando se extinga dicho usufructo. Al 31 de diciembre de 2018 el mencionado aumento de capital se encuentra pendiente de inscripción.

Furthermore, as mentioned in Note 1.3, BNA transferred shares of Nación Leasing SA, Nación Factoring SA and Nación Fideicomisos SA to BICE as an irrevocable contribution. On February 6, 2018 Shareholders' meeting of BICE decided to approve the contribution made by BNA and the issuance of preferred shares in their favor, in the amount of ARS 4,524,568,000. Such shares are preferred book-entry shares for \$1 each, with no voting right attached and a fix and cumulative property right equivalent to 1% of nominal value of preferred shares issued, payable upon annual distribution of dividends until reaching a certain value, insofar the Ministry of Production (or any substitute thereof) retains beneficial ownership of shares under Decree No. 27/2016. In addition, such shares shall be converted into common shares upon expiration of such beneficial right. As of December 31, 2018 registration of such capital increase is pending.

Con fecha 6 de marzo de 2018 la asamblea de accionistas resolvió la capitalización de resultados acumulados por 318.970 miles de pesos y del aporte irrevocable de efectivo realizado por el Ministerio de Producción por 2.132.367 miles de pesos. De esta manera, el capital social se incrementó a 10.392.308 miles de pesos representado por 5.867.740 acciones ordinarias y 4.524.568 acciones preferidas. El aumento mencionado se encuentra pendiente de inscripción.

On March 6, 2018, capitalization of retained earnings in the amount of ARS 318,970,000 and the irrevocable contribution made by the Ministry of Production in the amount of ARS 2,132,367,000 was approved. Accordingly, share capital increased to ARS 10,392,308,000, represented by 5,867,740 common shares and 4,524,568 preferred shares. Registration of such capital increase is pending.

Con fecha 17 de abril de 2018, la asamblea de accionistas aprobó la realización de un aporte irrevocable dispuesta por el Ministerio de Producción para la capitalización de los activos líquidos y disponibles de los bienes fideicomitidos del Fondo para el Fortalecimiento Operativo Federal del Programa Federal de Fortalecimiento Operativo de las Áreas de Seguri-

On April 17, 2018 shareholders' meeting decided to approve the performance of the irrevocable contribution ordered by the Ministry of Production for the capitalization of liquid and available assets for trust property held in Fondo para el Fortalecimiento Operativo Federal del Programa Federal de Fortalecimiento Operativo de las

dad y Salud (PROFEDESS), elevando el capital social a 10.709.375 miles de pesos, representado por 6.184.807 acciones ordinarias y 4.524.568 acciones preferidas. El aumento mencionado se encuentra pendiente de inscripción.

Además, el 25 de septiembre de 2018 la Entidad aprobó un aporte irrevocable del Ministerio de Producción proveniente de los fondos líquidos disponibles producto de la liquidación parcial del certificado de participación de la Secretaría de Pequeñas y Medianas Empresas (SEPYME) en el Fondo Nacional de Desarrollo para a Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONAPYME), elevando el capital social a 11.399.893 miles de pesos representado por 6.875.325 acciones ordinarias y 4.524.568 acciones preferidas. Dicho aumento se encuentra aún pendiente de inscripción.

Al 31 de diciembre de 2018, la participación accionaria del BNA en BICE estaba compuesto por acciones ordinarias como sigue:

Áreas de Seguridad y Salud (PROFEDESS), thus increasing share capital to ARS 10,709,375,000, represented by 6,184,807 common shares and 4,524,568 preferred shares. Registration of such increase is pending.

Also, on September 25, 2018, the Institution approved an irrevocable contribution from the Ministry of Production in partial liquid proceeds from the certificate of participation of the Argentine Secretariat of Small and Medium-sized Enterprises (SEPYME) in trust fund "Fideicomiso Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa" (FONAPYME), thus increasing Share Capital to ARS 11,399,893,000, represented by 6,875,325 common shares and 4,524,568 preferred shares. Registration of such increase is pending.

As of December 31, 2018, BNA's interest in BICE consisted of common shares, as follows:

Accionistas	Características	Acciones ordinarias*	Acciones preferidas**	Total	
		Common Shares*	Preferred Shares**	Total	Shareholder
BNA	Ordinarias / Common shares	51.658	-	-	BNA
BNA	Acciones ordinarias escriturales de \$1 cada una, de titularidad del BNA en nuda propiedad, con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción*** <i>Common book-entry shares for \$1 each, with BNA holding bare ownership thereof, and beneficial right to receive earnings and exercise voting rights pertaining to the Ministry of Production***</i>	2.423.714	-	-	BNA
BNA	Acciones preferidas / Preferred shares	-	4.524.568	-	BNA
Total tenencia BNA		2.475.372	4.524.568	6.999.940	Total BNA holdings
Total acciones BICE		6.875.325	4.524.568	11.399.893	Total BICE shares
Participación del BNA sobre el capital del BICE al 31 de diciembre de 2018				61,4036%	BNA's interest in BICE's share capital as of December 31, 2018

(*) Acciones escriturales y ordinarias de \$1 miles cada una, con derecho a un voto por acción.

(**) Acciones preferidas escriturales de \$1 miles valor cada una, sin voto por acción, con derecho patrimonial fijo, acumulable, equivalente al 1% del valor nominal de las acciones preferidas emitidas, que se pagará con la distribución anual de dividendos hasta alcanzar el valor determinado.

(***) Resolución 847/00 – ME y Decreto 527/16).

(*) Common book-entry shares for \$1,000 each, with a voting right per share.

(**) Preferred book-entry shares for \$1,000 each, with no voting right per share, and a fix and cumulative property right equivalent to 1% of nominal value of preferred shares issued, payable upon annual distribution of dividends until reaching a certain value.

(***) Resolution No. 847/2000 of the Ministry of Economy and Decree No. 527/2016.

Con fecha 11 de noviembre de 2018, la Entidad recibió un aporte irrevocable del Ministerio de Producción de 17.629 miles de pesos provenientes de los fondos líquidos disponibles producto de la liquidación parcial del certificado de participación del ex Ministerio de Agroindustria en el FONAPYME. Dicho aporte se encuentra pendiente de aprobación por la Asamblea de Accionistas.

El BNA concluyó que, a pesar de poseer la mayoría de las acciones de BICE, ejerce influencia significativa sobre dicha entidad pero no control, ya que ni las acciones recibidas en nuda propiedad ni las acciones preferidas le otorgan derecho a voto.

On November 11, 2018 the Institution received an irrevocable contribution from the Ministry of Production for ARS 17,629,000 in partial liquid proceeds from the certificate of participation of former Ministry of Agriculture in FONAPYME. Such contribution is pending approval under Shareholders' Meeting.

BNA concluded that, despite holding the majority of shares of BICE, it exerts significant influence over such entity but no control, since neither bare ownership of shares nor preferred shares entail voting rights.

NOTA 18 Propiedad, Planta y Equipo

La evolución del rubro se muestra a continuación:

NOTE 18 Property, Plant and Equipment

The evolution of the item is as follows:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Resultado de conversión	Altas	Bajas
	<i>Balance as of December 31, 2017</i>	<i>Translation adjustment</i>	<i>Acquisition</i>	<i>Disposal</i>
Inmuebles	17.770.276	663.154	174.217	38.824
Mobiliario e Instalaciones	611.696	57.041	164.241	11.300
Máquinas y equipos	1.105.803	46.759	564.231	5.813
Vehículos	124.673	2.560	7.277	1.342
Muebles adquiridos por arrendamientos financieros	3.135	-	1.560	-
Diversos	739.294	7.217	190.450	72
Obras en curso	303.428	-	167.360	-
TOTAL	20.658.305	776.731	1.269.336	57.351

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2016	Resultado de conversión	Altas	Bajas	Deterioro Reversión
	<i>Balance as of December 31, 2016</i>	<i>Translation adjustment</i>	<i>Acquisition</i>	<i>Disposal</i>	<i>Impairment Reversion</i>
Inmuebles	17.650.207	157.346	12.815	50.092	-
Mobiliario e Instalaciones	434.261	11.505	166.975	1.046	-
Máquinas y equipos	969.820	9.546	135.934	9.498	-
Vehículos	114.187	494	10.605	613	-
Muebles adquiridos por arrendamientos financieros	982	-	2.153	-	-
Diversos	526.251	1.476	212.004	437	-
Obras en curso	143.888	-	159.540	-	-
TOTAL	19.839.596	180.367	700.026	61.686	-

Nota: Los valores incluyen los efectos de la variación del tipo de cambio de las filiales en el exterior.

Note: figures include exchange rate fluctuations for foreign branches.

Depreciación				Valor residual al 31 de diciembre de 2018	
Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Bajas	Del ejercicio	Acumulada al cierre		
<i>Depreciation</i>				<i>Residual balance as of December 31, 2018</i>	
<i>as of December 31, 2017</i>	<i>Charge-off</i>	<i>for fiscal year</i>	<i>Cumulative at closing</i>	<i>Concept</i>	
451.257	25.601	287.639	713.295	17.855.528	Premises
289.040	11.254	53.935	331.721	489.957	Furniture and fixtures
783.044	-	203.497	986.541	724.439	Machinery and equipment
77.484	-	20.889	98.373	34.795	Automobiles
1.093	-	903	1.996	2.699	Personal property acquired under finance leases
488.600	76	229.670	718.194	218.695	Other
-	-	-	-	470.788	Projects in progress
2.090.518	36.931	796.533	2.850.120	19.796.901	TOTAL

Depreciación				Valor residual al 31 de diciembre de 2017	
Acumulada al 31 de diciembre de 2016	Bajas	Del ejercicio	Acumulada al cierre		
<i>Depreciation</i>				<i>Residual balance as of December 31, 2017</i>	
<i>as of December 31, 2016</i>	<i>Charge-off</i>	<i>for fiscal year</i>	<i>Cumulative at closing</i>	<i>Concept</i>	
132.659	48.252	273.776	358.183	17.412.093	Premises
201.174	2.224	39.090	238.040	373.655	Furniture and fixtures
630.826	14.177	128.761	745.410	360.392	Machinery and equipment
56.580	0	18.840	75.420	49.253	Automobiles
982	-	111	1.093	2.042	Personal property acquired under finance leases
320.540	3.291	166.166	483.415	255.879	Other
-	-	-	-	303.428	Projects in progress
1.342.761	67.944	626.744	1.901.561	18.756.742	TOTAL

Como se mencionara en la Nota 5.6, el grupo considera como costo atribuido de la totalidad de sus inmuebles basado en los valores razonables de tales inmuebles al 1 de enero de 2017.

La determinación del valor razonable fue realizada por cinco peritos expertos independientes, profesionales de arquitectura o ingeniería civil que poseen más de 20 años de experiencia en tasaciones de inmuebles para clientes del rubro bancario:

Normas	Denominación
Faverau SA Tasaciones	Ciudad Autónoma de Buenos Aires y localidades de Gran Buenos Aires
Reporte Inmobiliario	Provincias de Santiago del Estero, Córdoba y Santa Fe
Sageo	Provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe
Tinsa	Provincias de Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia y Chubut
Serinco	Provincias de Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta y Tucumán

As mentioned in Note 5.6, the group considers as deemed cost of all its real estate their fair value as of January 1, 2017.

The assessment of fair value was made by five independent experts, proficient in architecture and civil engineering with more than 20 years' experience in real estate appraisals for customers in the banking sector:

Appraiser	Area
Faverau S.A. Tasaciones	City of Buenos Aires and Greater Buenos Aires
Reporte Inmobiliario	Provinces of Santiago del Estero, Córdoba and Santa Fe
Sageo	Provinces of Buenos Aires, Córdoba and Santa Fe
Tinsa	Provinces of Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia and Chubut
Serinco	Provinces of Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta and Tucumán

La valuación se realizó aplicando el enfoque de mercado, por el cual se consideraron precios de mercado por metro cuadrado de construcción de inmuebles similares y las características propias del inmueble a ser tasado.

Assessment was made under a market approach, taking into consideration market prices of building square footage of similar real estate and the characteristics of the item being valued.

Los datos de entrada significativos utilizados, detallados por zona y su interrelación con el valor razonable se informan a continuación:

Significant data used, detailed by area and interrelation with fair value are reported below:

Principales variables de cálculo, no observables	Interrelación entre las principales variables y el valor razonable	Ciudad Autónoma de Buenos Aires y localidades del Gran Buenos Aires	Provincias de Santiago del Estero, Córdoba y Santa Fe	Provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe	Provincias de Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia y Chubut	Provincias de Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta y Tucumán
<i>Main and latent variables for calculation</i>	<i>Interrelation between main variables and fair value</i>	<i>City of Buenos Aires and Greater Buenos Aires</i>	<i>Provinces of Santiago del Estero, Córdoba and Santa Fe</i>	<i>Provinces of Buenos Aires, Córdoba and Santa Fe</i>	<i>Provinces of Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia and Chubut</i>	<i>Provinces of Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta and Tucumán</i>
Precio por metro cuadrado	A mayor precio por metro cuadrado, mayor valor razonable	\$10.000 a \$50.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$3.500 a \$15.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$6.500 a \$37.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$9.000 a \$33.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).	\$6.000 a \$34.000 por metro cuadrado (considerando los metros cuadrados cubiertos totales).
<i>Price per square meter</i>	<i>The higher the price per square meter, the higher the fair value</i>	<i>\$10,000 to \$50,000 per square meter (considering total square meters covered)</i>	<i>\$3,500 to \$15,000 per square meter (considering total square meters covered)</i>	<i>\$6,500 to \$37,000 per square meter (considering total square meters covered)</i>	<i>\$9,000 to \$33,000 per square meter (considering total square meters covered)</i>	<i>\$6,000 to \$34,000 per square meter (considering total square meters covered)</i>
Antigüedad y conservación	A mayor antigüedad, menor valor razonable. A mejor estado de conservación mayor valor razonable	Se aplica factor de corrección según tabla de Ross-Heidecke	No se aplicaron factores de corrección debido a que por tratarse de inmuebles de buena calidad constructiva y buen estado de conservación, la corrección es irrelevante.	No se aplicaron factores de corrección debido a que por tratarse de inmuebles de buena calidad constructiva y buen estado de conservación, la corrección es irrelevante.	No se aplicaron factores de corrección debido a que por tratarse de inmuebles de buena calidad constructiva y buen estado de conservación, la corrección es irrelevante.	Se aplica factor de corrección según tabla de Ross-Heidecke

Principales variables de cálculo, no observables	Interrelación entre las principales variables y el valor razonable	Ciudad Autónoma de Buenos Aires y localidades del Gran Buenos Aires	Provincias de Santiago del Estero, Córdoba y Santa Fe	Provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe	Provincias de Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia y Chubut	Provincias de Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta y Tucumán
<i>Main and latent variables for calculation</i>	<i>Interrelation between main variables and fair value</i>	<i>City of Buenos Aires and Greater Buenos Aires</i>	<i>Provinces of Santiago del Estero, Córdoba and Santa Fe</i>	<i>Provinces of Buenos Aires, Córdoba and Santa Fe</i>	<i>Provinces of Neuquén, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Ushuaia and Chubut</i>	<i>Provinces of Catamarca, Chaco, Corrientes, Entre Ríos, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta and Tucumán</i>
<i>Age and Repair</i>	<i>The older the building, the lower the fair value. The better the state of repair, the higher the fair value</i>	<i>Application of correction factor under Ross Heidecke Method</i>	<i>No correction factors are applicable in view of good construction quality and state of repair. Correction is irrelevant.</i>	<i>No correction factors are applicable in view of good construction quality and state of repair. Correction is irrelevant.</i>	<i>No correction factors are applicable in view of good construction quality and state of repair. Correction is irrelevant.</i>	<i>Application of correction factor under Ross Heidecke Method</i>
Ubicación urbana	A mayor potencial comercial de la ubicación mayor valor razonable. El orden decreciente es: <ul style="list-style-type: none"> • Epicentro de foco comercial • Foco comercial • Lindero a foco comercial • Fuera del foco comercial 	Factor de corrección de 1 a 2,5	Factor de corrección de 0,8 a 2,5	Factor de corrección de 0,7 a 2,5	Sin datos	Factor de corrección de 0,9 a 1,1
<i>Location</i>	<i>The higher the commercial potential of location, the higher the fair value. Decreasing order:</i> <ul style="list-style-type: none"> • Epicenter of commercial area • Commercial area • Adjacent to commercial area • Beyond the commercial area 	<i>Correction factor between 1 and 2.5</i>	<i>Correction factor between 0.8 and 2.5</i>	<i>Correction factor between 0.7 and 2.5</i>	<i>No data available</i>	<i>Correction factor between 0.9 and 1.1</i>

NOTA 19 Otros Activos no Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

NOTE 19 Other Non-Financial Assets

Composition of this item is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Obras de arte	182,906	95,446	71,893	<i>Artwork</i>
Bienes adquiridos en defensa de crédito	12,770	7,669	7,156	<i>Assets received as collateral</i>
Activos netos de plan de beneficios definidos	155,348	36,428	21,000	<i>Net assets of defined benefit plans</i>
IVA crédito fiscal	228,666	203,837	164,129	<i>VAT tax credit</i>
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	9,503,752	601,966	1,306	<i>Gross income tax</i>
Activos de contratos con clientes	8,158,506	4,346,358	2,815,261	<i>Assets from contracts with customers</i>
Otros	1,208,255	257,391	995,515	<i>Other</i>
TOTAL	19,450,203	5,549,095	4,076,260	TOTAL

Los activos netos por el plan de beneficios definidos se compone de:

Net assets of defined benefit plans are composed as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Activos del fideicomiso jubilados	1.295.037	988.553	901.560	Assets under fideicomiso jubilados (trust fund for retirees)
Obligación por beneficios definidos post empleo	(1.139.689)	(952.125)	(880.560)	Obligation for post-employment defined benefit plans
TOTAL	155.348	36.428	21.000	TOTAL

La evolución de las obligaciones por beneficios definidos post empleo se muestra a continuación:

The evolution of obligations for post-employment defined benefit plans is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Saldo al inicio del ejercicio	952.125	880.560	Balance at the beginning of fiscal year
Reconocido en el estado consolidado de resultados			Recognition in the consolidated statement of income
Cargo por interés	227.849	181.612	Interest charges
	227.849	181.612	
Reconocido en el estado de consolidado de otros resultados integrales			Recognition in the consolidated statement of other comprehensive income
Cambios actuariales surgidos de cambios en supuestos demográficos	-	-	Actuarial adjustment for changes in demographic assumptions
Cambios actuariales surgidos de cambios en supuestos financieros	-	-	Actuarial adjustment for changes in financial assumptions
Ajustes por experiencia	-	-	Experience adjustments
	-	-	
Beneficio pagados	(129.298)	(114.328)	Benefits paid
(Pérdidas) o ganancias actuariales	89.013	4.281	Actuarial gains (or losses)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.139.689	952.125	BALANCE AS OF YEAR-END

Las tasas de descuento aplicadas en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos post empleo al 31 de diciembre de 2018 fue del 4%.

The discount rate applied for determining obligations for post-employment defined benefit plans as of December 31, 2018 was 4%.

NOTA 20 Depósitos

NOTE 20 Deposits

La información sobre concentración de depósitos se presenta en el Anexo H.

Information on concentration of deposits is disclosed in Schedule H.

La composición de los depósitos del sector privado no financiero es la siguiente:

Composition of non-financial private sector deposits:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
En pesos				<i>In Argentine Pesos</i>
Cuentas corrientes	64.831.936	43.386.154	71.643.802	<i>Checking accounts</i>
Cajas de ahorro	144.639.939	109.239.481	68.576.369	<i>Savings accounts</i>
Plazo fijo e inversiones a plazo	292.495.699	157.494.262	120.322.566	<i>Time deposits and term investment</i>
Otros	42.664.795	28.428.084	27.740.518	<i>Other</i>
TOTAL	544.632.369	338.547.981	288.283.255	TOTAL

NOTA 21 Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros se miden a su costo amortizado y su composición es la siguiente:

NOTE 21 Other Financial Liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost and are composed as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	2.213.640	444.412	958.848	<i>Collections on behalf of third parties</i>
Pasivos financieros por garantías y avales otorgados (Contratos de garantía financiera)	832.301	534.782	125.652	<i>Financial liabilities from guarantees granted (financial guarantee contracts)</i>
Giros y órdenes de pago avisadas en moneda extranjera	1.029.878	170.499	1.206.549	<i>Drafts and payment orders in FX</i>
Créditos documentarios de importación liquidados anticipadamente	1.809.974	441.776	824.083	<i>Discounted documentary credits on imports</i>
Fondo de riesgo de Garantizar	7.297.952	5.310.263	3.516.947	<i>Garantizar risk fund</i>
Otros	1.270.812	1.866.856	894.753	<i>Other</i>
TOTAL	14.454.557	8.768.588	7.526.832	TOTAL

NOTA 22 Financiaciones Recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras

Las financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras se miden a su costo amortizado y su composición es la siguiente:

NOTE 22 Financings Received from BCRA and Other Financial Institutions

Financings received from BCRA and other financial institutions are measured at amortized cost and are composed as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
BCRA	26.096	399.391	1.214.806	<i>BCRA</i>
Otros	364.681	10.777	-	<i>Other</i>
TOTAL	390.777	410.168	1.214.806	TOTAL

NOTA 23 Provisiones

La composición y evolución de las provisiones reconocidas contablemente se incluyen en el Anexo J. Los principales conceptos se incluyen a continuación:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Registradas en el País	21.998.508	7.411.914	4.898.983	Recorded in the country
Registradas en el Exterior	326.818	2.285.006	1.554.817	Recorded abroad
Registradas en asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos	514.471	311.475	300.404	Recorded at subsidiaries, associates and joint ventures
TOTAL	22.839.797	10.008.395	6.754.204	TOTAL

En Nota 50 se incluye a requerimiento del BCRA. La totalidad de sanciones administrativas, disciplinarias y penales con sentencia judicial de primera instancia que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, Unidad de Información Financiera, Comisión Nacional de Valores y la Superintendencia de Seguros de la Nación, con independencia de si las obligaciones derivadas de las mismas son probables, posibles o remotas.

23.1 Contingencias no Reconocidas Contablemente

El grupo enfrenta una serie de situaciones contingentes, que no son reconocidos contablemente debido a que su probabilidad de ocurrencia no se considera probable, es decir, se estima que la probabilidad de ocurrencia es inferior al 50%. La principal situación contingente al 31 de diciembre de 2018 se informa a continuación:

Reclamo de la Dirección de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Con fecha 29 de agosto de 2007, se recibió de la Dirección de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una notificación de diferencia de impuesto a los ingresos brutos a favor de ese organismo y con posterioridad, con fecha 25 de octubre de 2007 recibió una vista, con la determinación de diferencias en el cálculo del impuesto, por los ejercicios fiscales 2002 y 2003, referidos, principalmente, a los conceptos de diferencias de cambio y diferencia de valuación no realizada registrada en el patrimonio neto como resultado de la compensación por pesificación asimétrica.

Sobre el particular, con fecha 15 de noviembre de 2007, el Banco contestó la vista y formuló los descargos correspondientes, rechazando las diferencias señaladas precedentemente.

Posteriormente, el Banco recibió un nuevo requerimiento de la Dirección General de Rentas solicitando información adicional y el 15 de agosto de 2008 fue notificado de una nueva liquidación efectuada por la mencionada dirección.

NOTE 23 Reserves

Composition and evolution of reserves recorded are detailed in Schedule J, the main components being as follows:

As required by BCRA, Note 50 includes all administrative and/or disciplinary sanctions or criminal penalties applicable under judgments entered by courts of first instance, enforced or initiated by BCRA, the Financial Intelligence Unit (UIF), the Argentine Securities Commission (CNV), or Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), irrespective of whether obligations derived therefrom are likely, possible or remote.

23.1 Unrecognized Contingencies

The group faces a series of contingencies, not recognized in accounting records as they are considered unlikely to occur, i.e., the probability of occurrence is less than 50%. The most significant contingency as of December 31, 2018 is described below:

Claim from the Revenue Department for the City of Buenos Aires

On August 29, 2007, the entity received from the Revenue Department for the City of Buenos Aires (Dirección General de Rentas –DGR– de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) a notice on gross income tax difference in favor of said Department and subsequently, on October 25, 2007, it received a notice determining differences in the calculation of the tax for fiscal years 2002 and 2003, relating mainly to exchange rate differences and unrealized valuation differences recorded under net worth as a result of compensation for asymmetric “pesification”.

In this regard, on November 15, 2007, the Bank responded to the notice and made the appropriate disclaimer, rejecting the aforementioned differences.

Subsequently, the Bank received a new requirement from the Revenue Department requesting additional information and on August 15, 2008, it was notified of a new settlement made by said department.

Con fecha 12 de septiembre de 2008 el Banco recibió la resolución 3.386 por medio de la cual se habría hecho lugar parcialmente a los descargos formulados al contestar la vista. Posteriormente, con fecha 3 de octubre de 2008 se presentó un recurso de reconsideración a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de multa emergente de la referida resolución, el cual fue rechazado totalmente por la resolución 3.663 de fecha 8 de octubre de 2008. Asimismo, con fecha 30 de octubre de 2008 se presentó el recurso jerárquico respectivo, siendo rechazado mediante resolución 389 de fecha 22 de junio de 2009 que incluyó una nueva determinación de deuda.

Encontrándose agotadas las instancias en sede administrativa, el Banco promovió demanda de impugnación judicial contra la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP) a fin de que deje sin efecto la resolución 389 mencionada en el anterior párrafo aduciendo que no se adeuda concepto alguno por el impuesto sobre los ingresos brutos por los períodos reclamados.

La sentencia de primera instancia del 2 de agosto de 2013, rechazó parcialmente el reclamo, confirmando la resolución de la AGIP. Apelada la misma, la Cámara Contencioso Administrativa Federal – Sala III, resolvió con fecha 12 de agosto de 2014 admitir parcialmente el recurso del Banco, revocando la sentencia y admitiendo en parte de la demanda en cuanto impugnó la resolución 3386 DGR-08 y sus confirmatorias, en lo concerniente a la determinación del impuesto sobre los ingresos brutos – Ejercicios fiscales 2002 y 2003 – y con respecto a los conceptos “Bono Compensador Decreto N° 905/02” y deducción de créditos incobrables, dejándose sin efecto los ajustes formulados.

Frente al decisorio de la cámara de apelaciones se procedió a la interposición del pertinente recurso ordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación previsto en el Art. 254 del Código Procesal dada la calidad de entidad autárquica del Estado Nacional que reviste el Banco y el monto comprometido; igual proceder adoptó la parte demandada.

Atento el fallo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación de fecha 21 de junio de 2018 y en virtud de adquirir firmeza la sentencia dictada por el Juzgado de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 11, resultó que posteriormente a la resolución 389/2009 - donde se estableció lo adeudado por el Banco - la Corte Suprema se expidió sobre la materia imponible respecto a la inclusión de determinados conceptos no contemplados oportunamente dentro de la base imponible para la liquidación del impuesto sobre los ingresos brutos. Asimismo, quedó establecido no hacer lugar a la multa impuesta por la AGIP.

El fallo además, confirma la improcedencia de la inclusión del bono compensador dentro de los conceptos alcanzados por el gravamen.

En tal sentido y dado que resulta indispensable contar con la determinación actualizada del impuesto adeudado, el Banco se encuentra a la espera del recalcado efectuado por AGIP considerando los respectivos fallos judiciales que establecieron la base cierta sobre la cual debía liquidarse el impuesto, a fin de cotejar los mismos y dar por finalizado el pleito luego de abonar las sumas que efectivamente correspondan.

On September 12, 2008, the Bank received resolution 3386 under which the disclaimers in response of the notice were partially accepted. Subsequently, on October 3, 2008 an appeal for reconsideration was filed to challenge the determination of debt and the imposition of a fine pursuant to said resolution, which was fully rejected by resolution 3663 dated October 8, 2008. In addition, on October 30, 2008 an appeal before a higher administrative authority was filed, which was rejected pursuant to Resolution No. 389 dated June 22, 2009 which included a new determination of debt.

Having resourced to all relevant administrative proceedings, the Bank filed a court claim against the Government Administration of Public Revenues (AGIP) seeking the dismissal of the aforementioned resolution 389, stating that there is no debt as regards the gross income tax for the corresponding periods.

The judgment of court of first instance dated August 2, 2013 partially rejected the claim, thus confirming the decision of AGIP. Upon appeal thereof, the Cámara Contencioso Administrativa Federal (Federal Court on Administrative Litigation Matters) - Room III, decided on August 12, 2014 to partially accept the Bank's claim, revoking the judgment and partially accepting the claim by dismissing resolution 3386 DGR-08 and confirmations thereof, as regards the determination of the gross income tax for fiscal years 2002 and 2003 and, as regards “Compensatory Bonds under Decree No. 905/02” and deduction of irrecoverable loans, annulling the adjustments made.

Upon the decision of the court of appeals, an ordinary appeal was brought before the Argentine Supreme Court of Justice pursuant to Art. 254 of the Argentine Code of Civil Procedure due to the Bank being an autarchic entity pertaining to the State and the amount involved; the defendant proceeded similarly.

Upon judgment by the Argentine Supreme Court of Justice dated June 21, 2018, and upon judgment entered by the Court of First Instance on Administrative Litigation Matters No. 11 becoming final, after resolution 389/2009 determining the amount owed by the Bank, the Argentine Supreme Court ruled on the taxable items as regards the inclusion of certain concepts formerly unrecognized within the taxable items for settlement of Gross income tax. In addition, the court decided to repudiate the penalty imposed by AGIP.

Ruling also confirms that it is inadmissible to include the compensatory bonds within the concepts subject to tax.

Therefore, as it is essential to know the updated amount owed on account of said tax, the Bank awaits recalculation by AGIP upon consideration of court judgments establishing the basis for tax settlement, for comparison purposes and in order to settle the dispute by paying the appropriate amounts.

Una vez determinado el impuesto resultante se aplicaran los intereses correspondientes.

Upon determination of taxes owed, applicable interest shall be calculated.

NOTA 24 Otros Pasivos No Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Impuesto a pagar	8.199.444	1.282.615	810.473	<i>Tax payable</i>
Remuneraciones y cargas sociales	5.711.674	2.916.891	2.413.763	<i>Salaries and social security contributions</i>
Retenciones sobre remuneraciones	410.246	310.546	227.153	<i>Payroll withholdings payable</i>
Por pasivos del contrato (Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes)	27.731.830	14.737.368	11.181.192	<i>Liabilities under contracts (Income from regular activities relating to contracts with customers)</i>
Acreedores varios	4.831.393	3.635.791	2.539.490	<i>Sundry creditors</i>
Otros	237.469	283.567	114.732	<i>Other</i>
TOTAL	47.122.056	23.166.778	17.286.803	TOTAL

NOTE 24 Other Non-Financial Liabilities

The item is composed as follows:

NOTA 25 Capital Social

En su carácter de Entidad Autárquica del Estado, el capital social de la Entidad no está compuesto por acciones. El capital asignado al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 asciende a 41.187.231, a 61.187.231 y a 44.106.065 miles de pesos respectivamente.

La Ley de Presupuesto General para la Administración Nacional para el ejercicio 2018 estableció en su artículo N° 95 una reducción del capital de BNA en 20.000.000 miles de pesos debiendo transferir dicha suma al Tesoro Nacional.

La Entidad en el mes de marzo y abril de 2018 efectuó la transferencia de 15.000.000 y 5.000.000 miles de pesos, respectivamente, procediéndose a reducir el capital social en dicho monto.

Asimismo, en el artículo N° 96 de la mencionada Ley, se indica la sustitución del artículo N° 5 de la carta orgánica de la Entidad, el que quedo redactado de la siguiente forma: "De las utilidades líquidas y realizadas que resulten al cierre del ejercicio una vez efectuadas las amortizaciones y deducidos los castigos provisionales y previsionales que el directorio juzgue conveniente, se destinará: el porcentaje que fije la autoridad competente para el fondo de reserva legal; el porcentaje que establezca el directorio, que no podrá superar el veinte por ciento (20%), al Tesoro Nacional; y el remanente a aumentar el capital y a los demás fines que determine el directorio".

NOTE 25 Share Capital

As an Autarchic Entity pertaining to the State, share capital of the Institution is not composed of shares. Share capital allocated as of December 31, 2018, 2017, and 2016 amounts to ARS 41,187,231,000; ARS 61,187,231,000; and ARS 44,106,065,000, respectively.

Article 95 of Budget Law for 2018 establishes a reduction of BNA's share capital in the amount of ARS 20,000,000,000, which amount shall be transferred to the Argentine Treasury.

In March and April 2018, the Institution transferred ARS 15,000,000,000 and ARS 5,000,000,000, respectively, and its share capital was reduced by such amount.

Furthermore, article 96 of said Law provides for the replacement of article 5 of the charter of the Institution, restating it as follows: "After the amortizations are effected and the write-offs, provisions, and allowances that the board of directors may deem convenient are deducted, a percentage of the net and realized earnings resulting at year-end shall be allocated as follows: the percentage determined by the competent authority to the legal reserve fund; the percentage determined by the board of directors, which shall not exceed twenty percent (20%) thereof to the Treasury; and the remainder shall be assigned to increase the Capital and to such other purposes as the board of directors may deem appropriate".

En abril de 2018 la Entidad transfirió la suma de 1.913.160 miles de pesos equivalente al 20% de las utilidades líquidas y realizadas al cierre del ejercicio 2017.

25.1 Privatización del Banco Hipotecario

La Ley 24855 del 25 de julio de 1997 de privatización del Banco Hipotecario Nacional en el artículo N° 35 dispuso que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) debe efectuar al **Banco de la Nación Argentina** un aporte de capital de 100.000 miles de pesos que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario SA y por la renta neta de los bienes que integran dicho Fondo hasta alcanzar en total la suma de 200.000 miles de pesos, monto alcanzado al 31 de diciembre de 2016. Estos fondos serán aplicados a otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.

El resto del aporte debe integrarse en forma semestral en la suma equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados por el Fondo y por los intereses percibidos por las inversiones de fondos temporariamente no asignados a los fines previstos en la Ley.

El Decreto N° 1284 del 5 de noviembre de 1999 determinó que la suma de 100.000 miles de pesos del mencionado aporte será cancelado por el FFFIR en cuatro pagos anuales y consecutivos. El primer pago se efectuará a los treinta días de haberse producido la venta de la totalidad de las acciones del Banco Hipotecario SA En los presentes estados contables y su comparativo se incluye en el rubro “Otros activos financieros” 100.000 miles de pesos, correspondientes al reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte.

Mediante resolución 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA autorizó al Banco, a computar, a partir del 1° de enero de 2000, a los fines de la integración de la RPC el mencionado aporte de 100.000 miles de pesos proveniente de la venta de las acciones. Dicha autorización había quedado condicionada al dictado del instrumento legal que fijaba como plazo máximo de su integración el 31 de diciembre de 2002.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 el total integrado asciende a 100.000 miles de pesos, respectivamente.

Con fecha 7 de julio de 2006, y luego de numerosas gestiones, el Ministerio de Economía mediante Nota N° 424/06 comunicó al Banco que el proceso de venta de las acciones del Banco Hipotecario SA no concluyó, que no existe una fecha límite para la venta total y que todo se enmarca dentro de una política de Estado, donde se reconocen los aportes de capital a integrar.

NOTA 26 Ingresos por Intereses

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Por efectivo y depósitos en bancos	157.291	72.909	Cash and deposits with banks
Por títulos públicos y privados	129.898.473	55.922.096	Government and private securities

In April 2018, the Institution transferred ARS 1,913,160,000 equal to 20% of net and realized earnings as of closing of fiscal year 2017.

25.1 Privatization of Banco Hipotecario

Article 35 of Law No. 24855 dated July 25, 1997 covering the privatization of Banco Hipotecario Nacional directed the Federal Trust Fund for Regional Infrastructure (FFFIR) to make a capital contribution of ARS 100,000,000 to **Banco de la Nación Argentina** from the proceeds of the sale of shares of Banco Hipotecario SA, as well as from net income from the assets constituting such Fund up to a total amount of ARS 200,000,000, which was reached on December 31, 2016. These funds shall be allocated to granting loans for acquisition, building or repair of housing.

The remainder of the contribution shall be disbursed on a semiannual basis in an amount equal to 5% of interest received on loans granted by the fund and interest earned on the investment of funds temporarily not allocated, as provided for under such Law.

Decree No. 1284 dated November 5, 1999 determined that such contribution of ARS 100,000,000 be paid by FFFIR in four consecutive annual payments. The first payment shall be made within thirty days of the sale of all shares of Banco Hipotecario S.A. In these financial statements and in comparative financial statements, ARS 100,000,000 are recorded under “Other financial assets”, in recognition of such contribution.

By means of resolution 232 dated June 15, 2000, BCRA authorized the Bank, effective January 1, 2000, to compute the aforementioned contribution of ARS 100,000,000 from the sale of the shares for purposes of computable equity contribution. Such authorization had been subject to the issuance of a legal instrument setting a deadline on December 31, 2002.

As of December 31, 2018, 2017 and 2016, paid-in amounts totaled ARS 100,000,000, respectively.

On July 7, 2006, and after many efforts, the Ministry of Economy, through Note No. 424/06, informed the Bank that the sale of the shares of Banco Hipotecario SA had not concluded and there was no deadline for its completion and that all this follows a State policy to recognize the amount of capital to be contributed.

NOTE 26 Interest Income

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Por préstamos y otras financiaciones			<i>Loans and other financings</i>
Sector financiero	400.553	555.529	<i>Financial sector</i>
Sector privado no financiero			<i>Non-financial private sector</i>
Adelantos	2.711.621	882.168	<i>Advances</i>
Documentos	12.974.183	7.080.180	<i>Instruments</i>
Hipotecarios	9.732.332	5.147.807	<i>Mortgages</i>
Prendarios	2.845.655	2.645.283	<i>Secured loans</i>
Personales	472	353	<i>Personal loans</i>
Tarjetas de crédito	3.911.940	1.933.501	<i>Credit cards</i>
Otros Préstamos	14.166.889	11.472.496	<i>Other loans</i>
Ajustes CER, UVA y UVI	29.713.966	3.333.402	<i>Adjustment by CER, UVA, and UVI</i>
Otros	1.441.315	485.103	<i>Other</i>
	207.954.690	89.530.827	
Por operaciones de pase			<i>Repurchase agreements</i>
Otras entidades financieras	4.823.359	3.798.078	<i>Other financial institutions</i>
	4.823.359	3.798.078	
TOTAL	212.778.049	93.328.905	TOTAL

NOTA 27 Egresos por Intereses

NOTE 27 Interest Expenses

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Por depósitos			<i>Deposits</i>
Cuentas corrientes	9.355.001	2.220	<i>Checking accounts</i>
Cajas de ahorro	171.811	271.774	<i>Savings accounts</i>
Plazo fijo e inversiones a plazo	123.727.907	36.579.863	<i>Time deposits and term investment</i>
Otros	3.771.701	72.274	<i>Other</i>
	137.026.420	36.926.131	
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	273.509	95.469	<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
Por otros pasivos financieros	2.915.494	46.982	<i>Other financial liabilities</i>
TOTAL	140.215.423	37.068.582	TOTAL

NOTA 28
Ingresos por Comisiones

NOTE 28
Fee Income

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Comisiones vinculadas con obligaciones	3.818.797	2.681.326	<i>Fees related to liabilities</i>
Comisiones vinculadas con créditos	204.623	108.997	<i>Fees related to credits</i>
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	697.549	507.421	<i>Fees related to loan commitments and financial guarantees</i>
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	50.402	49.523	<i>Fees related to securities</i>
Comisiones por gestión de cobranza	477	-	<i>Collection management fees</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	1.078.896	684.524	<i>Foreign Exchange transaction fees</i>
TOTAL	5.850.744	4.031.791	TOTAL

NOTA 29
Egresos por Comisiones

NOTE 29
Fee Expenses

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	-	31.488	<i>Fees related to securities transactions</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	22.163	7.908	<i>Foreign Exchange transaction fees</i>
Otros – Comisiones por servicios recibidos (Red link, tarjetas de crédito, Caja de Valores, etc.)	711.541	724.804	<i>Other – Service fees (Red Link, credit cards, Caja de Valores, etc.)</i>
TOTAL	733.704	764.200	TOTAL

NOTA 30
Resultado Neto por Medición de Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

NOTE 30
Net Income from Financial Instruments Measured at Fair Value Through Profit or Loss

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Resultado de títulos públicos	3.524.663	2.140.546	<i>Income/Loss from government securities</i>
Resultado de títulos privados	581.546	596.032	<i>Income/Loss from private securities</i>
Resultado de otros activos financieros	775.702	(1.384.287)	<i>Income/Loss from other financial assets</i>
Resultado de préstamos y otras financiaciones	(299.113)	(410.502)	<i>Income/Loss from loans and other financings</i>
Otros	(1.361.964)	(4.801.814)	<i>Other</i>
TOTAL	3.220.834	(3.860.025)	TOTAL

NOTA 31
Diferencia de Cotización de Oro y Moneda Extranjera

NOTE 31
Differences from Foreign Exchange and Gold Valuation

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	8.677.787	1.846.111	Translation to ARS of assets and loans in foreign currency
Resultado por compra-venta de divisas	8.899.458	2.636.168	Income from purchase/sale of FX
TOTAL	17.577.245	4.482.279	TOTAL

NOTA 32
Otros Ingresos Operativos

NOTE 32
Other Operating Income

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Por reconocimiento inicial de activos financieros	562.140	54.130	Initial recognition of financial assets
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	1.527.980	1.022.745	Other adjustment and interest from miscellaneous receivables
Por venta de propiedad, planta y equipo	51	3.232	Sale of property, plant and equipment
Por venta de otros activos no financieros	133.054	29.958	Sale of other non-financial assets
Previsiones desahfectadas	5.747.613	3.674.514	Reversed allowances
Créditos recuperados	297.306	199.534	Credit recovery
Alquiler de cajas de seguridad	232.564	128.182	Safe deposit box rental
Alquileres	18.172	9.466	Rental
Intereses punitivos	868.744	529.197	Penalty interest
Servicios – tarjetas de crédito	5.203.162	2.982.436	Service – credit cards
Resultado actividad aseguradora	9.339.965	9.111.820	Income/Loss from insurance activities
Otros	9.361.438	5.835.213	Other
TOTAL	33.292.189	23.580.427	TOTAL

NOTA 33
Beneficios al Personal

NOTE 33
Personnel Benefits

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Remuneraciones	20.728.205	16.796.570	Salaries
Cargas sociales	3.856.893	3.110.716	Social security contributions
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	4.935.074	2.283.208	Compensation and bonus to personnel
Servicios al personal	1.120.797	977.296	Service to personnel
Otros beneficios al personal a corto plazo	1.920.452	912.647	Other short-term personnel benefits

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Beneficios al personal postempleo - Aportes definidos	194	104	<i>Post-employment personnel benefits – defined contributions</i>
Beneficios al personal postempleo - Beneficios definidos pérdida	2.167	527	<i>Post-employment personnel benefits – Defined Benefits – Loss</i>
Otros beneficios a largo plazo	553	1.193	<i>Other long-term benefits</i>
TOTAL	32.564.335	24.082.261	TOTAL

NOTA 34 Gastos de Administración

NOTE 34 Administrative Expenses

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Representación, viáticos y movilidad	283.647	229.917	<i>Representation, travel and transportation expenses</i>
Servicios administrativos contratados	663.119	494.434	<i>Administrative services hired</i>
Servicios de seguridad	1.011.352	768.058	<i>Security services</i>
Honorarios a directores y síndicos	90.718	68.999	<i>Professional fees of directors and statutory auditor</i>
Otros honorarios	345.541	240.816	<i>Other fees</i>
Seguros	39.973	17.494	<i>Insurance</i>
Alquileres	437.272	282.590	<i>Rental</i>
Papelería y útiles	160.192	151.981	<i>Stationery and supplies</i>
Electricidad y comunicaciones	569.127	389.507	<i>Electricity and communications</i>
Propaganda y publicidad	426.005	417.722	<i>Advertising and propaganda</i>
Impuestos	1.246.030	797.256	<i>Taxes</i>
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	1.505.964	1.051.529	<i>Maintenance and repair expenses</i>
Otros	802.288	1.465.700	<i>Other</i>
TOTAL	7.581.228	6.376.003	TOTAL

NOTA 35 Otros Gastos Operativos

NOTE 35 Other Operating Expenses

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	594.242	504.828	<i>Contributions to deposit guarantee fund</i>
Por reconocimiento inicial de activos financieros	-	631.954	<i>Initial recognition of financial assets</i>
Depreciación de bienes diversos	38.973	4.419	<i>Depreciation of miscellaneous assets</i>
Desvalorización de participaciones en otras sociedades	-	2.485	<i>Devaluation of participation in other corporations</i>
Impuesto sobre los ingresos brutos	9.358.534	4.217.548	<i>Gross income tax</i>

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	20	907	Penalty interest and charges in favor of BCRA
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	-	Charges for administrative, disciplinary and criminal penalties
Cargo por otras provisiones	5.900.776	1.931.173	Other reserve charges
Interés sobre la obligaciones de beneficios definidos		67.285	Interest on defined benefit obligations
Otros gastos subsidiarias (*)	15.821.521	9.125.979	Other expenses from subsidiaries (*)
Otros gastos estructuradas	2.653.172	868.039	Other expenses from structured entities
Otros	3.318.785	3.750.882	Other
TOTAL	37.686.023	21.105.499	TOTAL

(*) Corresponde entre otros a siniestros pagados, primas cedidas a reaseguradas, reserva de riesgo en curso, etc.

(*) pertaining, inter alia, to casualty claims paid, ceded premiums to reinsured parties, unexpired risk reserve, etc.

NOTA 36

Gestión de Capital y Política de Transparencia en Materia de Gobierno Societario

A continuación se detallan los principales lineamientos de acuerdo con la Comunicación "A" 5293 emitida por el BCRA el 7 de marzo de 2012:

36.1. Estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y Miembros de los Comités

36.1.1 Estructura del Directorio

El Banco estará gobernado por un directorio compuesto por un presidente, un vicepresidente y ocho directores, todos los cuales deberán ser argentinos nativos o por opción, o naturalizados con no menos de diez años de ejercicio de la ciudadanía.

El presidente, el vicepresidente y los directores son designados por el Poder Ejecutivo Nacional y sus mandatos duran cuatro años, pudiendo ser nuevamente designados.

El presidente ejerce la representación legal de la Entidad. Hace cumplir las disposiciones de la carta orgánica y demás normas legales y reglamentarias cuya ejecución corresponda al Banco. Está autorizado para actuar y resolver en todos aquellos asuntos que no estén expresamente reservados a la decisión del directorio.

El directorio establece las normas para la gestión económica y financiera del Banco, decide sobre las operaciones con la clientela y resuelve los casos que no estén previstos en las normas internas y demás funciones establecidas en el artículo 15 de la carta orgánica.

La Entidad basa el criterio de independencia de los directores, en las recomendaciones emanadas por el BCRA.

NOTE 36

Management and Transparency Policy in Respect of Corporate Governance

The main guidelines in accordance with Communication "A" 5293 issued by BCRA on March 7, 2012 are as follows:

36.1 Structure of the Board of Directors, Senior Management, and Members of the Committees

36.1.1 Structure of the Board of Directors

The board of directors of BNA consists of a president, a vice president and eight directors; all of them are native Argentine citizens, by option or naturalized, having exercised their citizenship for a minimum period of ten years.

The president, vice president and directors are appointed by the National Executive Branch and remain four years in office, with the possibility of being reappointed.

The President of the board of directors is the legal representative of the Institution and, as such, shall observe the fulfillment of the provisions of the charter and other regulatory and legal provisions, the execution of which pertains to the Bank. The president is authorized to act in, and resolve all those matters not expressly reserved to the decision of the board of directors.

The board of directors establishes the rules for the economic and financial performance of the Bank, decides on transactions with the customers and resolves the cases not specified in such rules and other duties established in Art. 15 of the Charter.

The independence of directors of the Institution is based on the recommendations issued by BCRA.

Comisiones de Directorio

Todas las decisiones del directorio deben ser adoptadas por el cuerpo en las sesiones plenarias y para una mejor organización del trabajo, actúan diversas comisiones que analizan con los responsables administrativos de distintas áreas de la estructura funcional los temas que deben ser materia de tratamiento para la máxima conducción de la Institución.

Cuando por disposición del Banco Central de la República Argentina se exija la conformación de un comité para el tratamiento de determinados temas, la comisión competente en la materia podrá asumir tal responsabilidad si así se dispone.

De acuerdo con lo dispuesto en la carta orgánica, el presidente del Banco integrará las comisiones internas del directorio con los miembros del mismo.

Las Comisiones están integradas por al menos tres directores, dos de los cuales cumplen funciones de coordinador y subcoordinador, salvo disposición específica del reglamento de funcionamiento de los comités que establece el BCRA si correspondiere, y participan en las reuniones el gerente general, el síndico y los funcionarios de las distintas áreas según la competencia de cada comisión.

Las comisiones aprobadas por resolución de directorio de fecha 22 de noviembre de 2018 están conformadas de la siguiente manera:

Comisión N° 1

- Comité de control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas (CCP).
- Auditoría General (Comité de Auditoría)
- Integridad y Cumplimiento - (Comité de Gestión Integral de Riesgo) (Comité de Protección de Usuarios de Servicios Financieros)

Comisión N° 2

- Banca Comercial
- Riesgo y Gestión de Cobranzas

Comisión N° 3

- Finanzas
- Administración
- Sistemas y Organización (Comité de Tecnología Informática)
- Recursos Humanos
- Operaciones, Sucursales y Tesorería
- Contabilidad, Regímenes Informativos y Asuntos Tributarios - Estrategia, Planeamiento y Control.

Comisión N° 4

- Marketing y Prensa y Relaciones Públicas
- Asuntos del Directorio
- Sumarios
- Asuntos Legales

Board Commissions

All board of directors' decisions should be adopted in plenary meetings, with the participation, for a better work organization, of several commissions that shall analyze, together with the heads of the various areas of the functional structure, those issues to be addressed by senior management of the Institution.

In case BCRA requires the creation of a committee for addressing certain issues, the competent commission on the matter shall assume the responsibilities as required.

According to the charter, the president of the Bank shall participate in internal commissions of the board of directors together with members thereof.

These commissions are composed of at least three directors, two of which acting as coordinator and assistant coordinator, except as specifically provided for by the operating rules of any of such committees established by BCRA, where applicable; and the general manager and the statutory auditor and officers from the different areas participate in the meetings in accordance with the duties of each commission.

Commissions approved under board resolution dated November 22, 2018 are composed as follows:

Commission No. 1

- *Committee for Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and Other Illegal Activities (CCP)*
- *General Audit (Audit Committee)*
- *Integrity and Compliance (Integral Risk Management Committee) (Financial Services User Protection Committee)*

Commission No. 2

- *Commercial Banking*
- *Risk and Collection Management*

Commission No. 3

- *Finance*
- *Administration*
- *Systems and Organization (Information Technology Committee)*
- *Human Resources*
- *Operations, Branches, and Treasury*
- *Accounting, Information Systems and Fiscal Affairs – Strategy, Planning and Control*

Commission No. 4

- *Marketing and Press and Public Relations*
- *Board of Directors' Affairs*
- *Administrative Proceedings*
- *Legal Affairs*

36.1.2 Estructura de la Alta Gerencia

La administración del Banco es ejercida por el gerente general asistido por un comité gerencial integrado por subgerentes generales y por responsables de otras unidades organizativas con reporte directo a la gerencia general.

El directorio designa, a propuesta del presidente, al gerente general, a los subgerentes generales y a los gerentes departamentales. Ellos son los asesores inmediatos del presidente, vicepresidente y directores. En ese carácter asisten, en su caso, a las reuniones del directorio. El gerente general es responsable del cumplimiento de las normas, reglamentos y resoluciones del directorio, para cuya aplicación puede dictar las disposiciones que fueren necesarias.

36.1.3 Comités

De acuerdo a las actividades llevadas a cabo por el **Banco de la Nación Argentina**, la legislación vigente y las estrategias corporativas, se han creado los siguientes comités para lograr un efectivo control de todas las actividades que se llevan a cabo en la entidad.

36.1.3.1 Comité de Auditoría

Propósito

El Comité de Auditoría tiene como propósito formar parte integral del control interno de la entidad financiera, analizando para ello, observaciones emanadas de la Auditoría Interna y efectuando el seguimiento de la implementación de las recomendaciones realizadas en torno a la modificación y mejoramiento de los procedimientos de la Entidad. Coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en la Entidad Financiera (Auditoría Interna, Auditoría Externa, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, Sindicatura General de la Nación, Auditoría General de la Nación, calificadoras de riesgo, organismos de contralor del exterior, etc.). Presta cooperación al directorio de la Entidad en el cumplimiento de la obligación de supervisión del proceso de información financiera; del sistema de control interno; del proceso y actividad de auditoría interna y del cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes (de todas las jurisdicciones).

Integración

La integración del Comité de Auditoría, así como las modificaciones que pudieran sucederse, serán dispuestas por el presidente del Banco, en uso de sus atribuciones.

El comité está compuesto como mínimo, por:

- Dos (2) miembros del directorio (*)
- Auditor general (DEA - Director Ejecutivo de Auditoría)

(*) Uno de los miembros del Directorio es nombrado Presidente de la Comisión y otro Vicepresidente.

36.1.2 Senior Management Structure

The management of the Bank shall be exercised by the general manager assisted by a managerial committee composed of the deputy general managers and the heads of other organizational units, reporting directly to the general management.

Upon proposal by the president, the board of directors appoints the general manager, the deputy general managers, and the departmental managers. They are the immediate advisors to the president, vice president and directors. In such capacity, they attend the board meetings, where appropriate. The general manager is responsible for compliance with the rules, regulations and resolutions of the board, and may issue any provisions necessary for implementation thereof.

36.1.3 Committees

According to the activities conducted by Banco de la Nación Argentina, regulations in force and corporate strategy, the following committees were created to achieve effective control over all activities conducted by the Institution.

36.1.3.1 Audit Committee

Purpose

The Audit Committee is intended to be an integral part of the internal control of the financial institution. For such purpose, it analyses the observations of the Internal Audit and conducts follow-up of the implementation of the recommendations made regarding the modification and improvement of the procedures of the Institution. It coordinates the internal and external control functions interacting in the financial institution (Internal Audit, External Audit, Superintendence of Financial and Exchange Institutions, Sindicatura General de la Nación (National Comptroller's Office), Auditoría General de la Nación (General Audit of the Nation), risk rating agencies, foreign controlling bodies, etc.). It cooperates with the Institution's board of directors in the fulfillment of its obligation to supervise the financial information process, the internal control system, the internal audit process and activity, and compliance with laws and regulations in force (for all jurisdictions).

Composition

The president of the Bank, by virtue of their powers, decides on the composition of the Audit Committee, as well as any subsequent amendments thereto.

The committee is composed of at least:

- Two (2) members of the board of directors (*)
- The auditor general (CAE – Chief Audit Executive)

(*) One of the Members of the Board of Directors is appointed President of the Committee and the other, Vice President.

Responsabilidades y Funciones

El Comité de Auditoría, tal como ha sido estructurado en la Institución, en conjunción con la labor de la auditoría interna y la gerencia general, asegura en forma razonable el tratamiento de los principales temas que detectan la auditoría interna y externa del Banco y los organismos de contralor, a la vez que dará impulso concreto a la implementación de las recomendaciones planteadas, rendirá cuenta en tiempo y forma al directorio de la Institución de los progresos logrados, colaborando en la creación de un adecuado ambiente de control.

El Comité de Auditoría, tiene las responsabilidades y funciones establecidas por el BCRA, en las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras, así como por las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de la Auditoría Interna emitidas por el Instituto de Auditores Internos (TIIA – The Institute of Internal Auditors – EE.UU.).

Según lo dispuesto por el BCRA en las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras, los integrantes del Comité de Auditoría asumen, respecto de sus demás pares del directorio, una responsabilidad primaria frente a eventuales incumplimientos a las normas sobre controles internos que den lugar a la aplicación de sanciones - en los términos de los Art. 41° y 42° de la Ley de Entidades Financieras -.

Periodicidad

El Comité de Auditoría se reunirá con periodicidad mínima mensual. Esta frecuencia podrá ser incrementada de acuerdo a lo establecido en las normas sobre comisiones del directorio y/o a solicitud expresa de alguno de sus miembros.

Desarrollo

La comisión se constituirá como mínimo con la presencia de un miembro del directorio y el auditor general.

Los miembros del directorio que revistan simultáneamente la calidad de miembros del Comité de Auditoría y del Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, deberán abstenerse en la toma de decisiones del sistema del control interno relacionados con el sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Por cada reunión que se celebre, se confeccionará un Acta describiendo sintéticamente los temas considerados y las resoluciones adoptadas. Un ejemplar del acta firmada de cada reunión del Comité, se remitirá a la Secretaría de Directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de Directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieren aprobación del directorio del Banco, se elevarán mediante el correspondiente despacho, firmado por el auditor general, el presidente del comité y todos los miembros del directorio presentes.

Responsibilities and Duties

The Audit Committee, as organized in the Institution, together with the internal audit and the general management, shall reasonably assure the addressing of the main issues detected by the Bank's internal and external audit and the controlling bodies, while encouraging the implementation of the recommendations made, timely and properly reporting to the board of directors of the Institution on the progress made, cooperating in the creation of a proper control environment.

The Audit Committee has the responsibilities and duties established by BCRA in its Minimum Internal Control Standards for Financial Institutions, as well as in the International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing issued by The Institute of Internal Auditors (TIIA – USA).

Pursuant to the provisions established by BCRA in the Minimum Internal Control Standards for Financial Institutions, Audit Committee members are, in comparison with the other members of the board of directors, primarily liable for any breach of the internal control rules, resulting in the imposition of penalties, pursuant to Articles 41 and 42 of the Argentine Law on Financial Institutions.

Periodicity

The Audit Committee shall meet at least on a monthly basis. Such periodicity may be increased under standards governing commissions of the board of directors and/or upon express request by any of its members.

Development

The committee shall meet at least with the attendance of one member of the board of directors and the auditor general.

Members of the board of directors who are also members of the Audit Committee and the Committee for Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism shall refrain from making decisions regarding the internal control system related to the prevention of money laundering and financing of terrorism system.

Minutes briefly describing the items addressed and the resolutions adopted are prepared for each meeting held. A signed copy of the minutes of each meeting of the committee is submitted to the secretariat of the board of directors for its inclusion in the agenda of the next meeting of the board, for acknowledgement thereof.

According to the nature of the issues addressed, those requiring approval by the board of directors of the Bank will be submitted thereto through the relevant resolution signed by the auditor general, the president of the committee and all attendant members of the board of directors.

36.1.3.2 Comité de Gerencia General

Propósito

El presente comité se constituye para una mejor organización del trabajo, analizando con los responsables jerárquicos y administrativos de las distintas áreas de la estructura funcional del Banco los asuntos que deben ser materia de tratamiento por parte del gerente general.

El mismo se ocupa de tratar temas relevantes, destinados a cumplir las políticas y objetivos establecidos por la dirección de la Entidad y la gerencia general interviniendo proactivamente en la relación entre las subgerencias generales y fortaleciendo los canales de comunicación interáreas y con las unidades de negocios.

Los subgerentes generales deberán plantear los temas que consideren determinantes para el ámbito que dirigen y que puedan afectar al Banco y/o a su posición dentro del sistema bancario y financiero, alertando sobre toda situación de su área que exceda los parámetros normales y/o habituales.

Se orientará al armado de equipos fuertes, adecuados y tecnológicos, apoyando la definición de planes, lineamientos y objetivos para el cumplimiento de las políticas y estrategias del Banco. Se trabajará en la cooperación para la resolución de contratiempos que afecten la ejecución de dichos objetivos y las políticas, actuando en forma previsible como indicador clave de confianza mutua y basando sus acciones en el marco de la gestión integral de riesgos.

Integración

El Comité de Gerencia General está conformado por los siguientes miembros permanentes:

- El gerente general (preside el comité)
- El subgerente general de Riesgo y Gestión de Cobranzas.
- El subgerente general de Recursos Humanos.
- El subgerente general de Estrategia, Planeamiento y Control.
- El subgerente general de Finanzas.
- El subgerente general de Banca Comercial Personas.
- El subgerente general de Banca Comercial Empresas.
- El subgerente general de Inclusión, Política Financiera y Comercio Exterior.
- El subgerente general de Operaciones, Sucursales y Tesorería.
- El subgerente general de Administración.
- El subgerente general de Sistemas y Organización.
- El gerente departamental de Gabinete de Gerencia General (Staff).

A estos miembros permanentes, se incorporarán de resultar necesario según la índole del tópico bajo tratamiento, el o los responsables de las áreas de negocios o de apoyo que fueran convocados por temas específicos.

Responsabilidades y Funciones

- Asesorar al gerente general en la definición de los programas, planes y en el cumplimiento eficiente y eficaz de los objetivos institucionales.

36.1.3.2 General Management Committee

Purpose

This committee is created to improve work organization, by analyzing the issues to be addressed by general management with responsible and administrative officers of the different areas within the Bank's structure.

It shall discuss relevant issues, aiming at compliance with policies and objectives established by the board of directors and general management of the Institution, by proactively participating in relations among the deputy general managements and strengthening communication channels among the areas and with business units.

Deputy general managers shall put to consideration any issues they consider relevant for the areas they manage and that may affect the Bank and/or its position within the banking and financial system, reporting any irregular situation observed in their areas.

Strong, adequate and technological teams shall be formed, supporting the definition of plans, guidelines and objectives in order to meet the Bank's policies and strategies. They shall work and cooperate to solve any setbacks that may prevent meeting such objectives and policies, by acting in a foreseeable manner and showing mutual trust, within the Integral risk management framework.

Composition

The General Management Committee shall be composed of the following permanent members:

- *General manager (Chair of the Committee)*
- *Deputy general manager of Risk and Collection Management*
- *Deputy general manager of Human Resources*
- *Deputy general manager of Strategy, Planning and Control*
- *Deputy general manager of Finance*
- *Deputy general manager of Individual Commercial Banking*
- *Deputy general manager of Commercial Banking for Companies*
- *Deputy general manager of Inclusion, Financial Policy and Foreign Trade*
- *Deputy general manager of Operations, Branches, and Treasury*
- *Deputy general manager of Administration*
- *Deputy general manager of Systems and Organization*
- *Departmental manager of General Management Cabinet (Staff)*

Together with these permanent members, other responsible officers of business and support areas may be summoned to discuss specific issues when deemed necessary given the nature of the items under consideration.

Responsibilities and Duties

- *To act as consultant to the general manager as regards the definition of programs, plans and efficient compliance with*

les, como así también en la evaluación de los resultados de dichas actividades.

- Estudiar y evaluar previamente los asuntos y documentos que deben someterse a consideración del HD y los demás temas que el gerente general someta a su consideración.
- Evaluar y revisar informes y planes, fijando el alcance y periodicidad de los mismos.
- Coordinar la distribución de información relevante a los participantes.
- Realizar propuestas de mejora para asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.
- Realizar el seguimiento de los programas, planes y sus cronogramas de ejecución, impulsando la implementación de acciones correctivas cuando los resultados del monitoreo indiquen casos de desvíos significativos.

Periodicidad

El Comité de Gerencia General se reunirá con periodicidad semanal y se fija como fecha el primer día hábil de cada semana. No obstante, si alguno de los integrantes del comité comunica que existen motivos para convocar una reunión –más allá de la ordinaria semanal–, el gerente general podrá convocar inmediatamente a una reunión extraordinaria, de asistencia obligatoria.

Desarrollo

En los días previos a cada reunión, los integrantes del comité se ocuparán de proponer los temas que consideren pertinentes tratar en el mismo. El gabinete de gerencia general se ocupará de coordinarlos y llevarlos a consideración del gerente general para la confección del temario. Cada unidad deberá proveer la información que sea necesaria para la exposición de los mismos. En el caso que al momento de la reunión el gerente general considere que surgirán nuevos temas a ser tratados, podrán incluirse en el acta del día.

El comité podrá resolver por votación todas las cuestiones que considere necesarias, siendo el gerente general quién tendrá el voto de calidad para definir el asunto en los casos de empate.

36.1.3.3 Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas

Propósito

El Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y otras Actividades Ilícitas (en adelante CCP) es el encargado de asistir al oficial de cumplimiento en el diseño e implementación de la estrategia sobre control y prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas, de acuerdo con las normas legales y administrativas vigentes, en función de minimizar

institutional objectives, as well as the evaluation of the outcome of such activities.

- *To analyze and evaluate beforehand the issues and documents to be put to consideration by the board of directors and any other issues raised by the general manager.*
- *To analyze and review reports and plans, establishing their scope and periodicity.*
- *To coordinate dissemination of relevant information to all participants.*
- *To make proposals of opportunities for improvement to ensure compliance with objectives.*
- *To conduct follow-up of programs, plans and their schedules, promoting the implementation of corrective action where monitoring results show significant deficiencies.*

Periodicity

The General Management Committee shall meet on a weekly basis, on the first business day each week. However, should any of its members inform any reasons to call a meeting, besides the regular weekly meeting, the general manager may summon an extraordinary meeting immediately, with mandatory attendance required.

Development

On the days preceding each meeting, members of the committee prepare the issues to be discussed as they deem necessary. The general management cabinet shall coordinate such issues and put them to consideration by the general manager in order to prepare the agenda. Each area shall submit the necessary information for their exposition. Should general manager consider new issues are raised during the meeting, they may be included in the agenda.

The committee shall vote to resolve all issues as considered necessary, the general manager having the casting vote to resolve a tie.

36.1.3.3 Committee for Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and Other Illegal Activities

Purpose

The Committee for Control and Prevention of Money Laundering, Financing of Terrorism and Other Illegal Activities (hereinafter, the CCP) assists the compliance officer in designing and implementing the strategy for control and prevention of money laundering, financing of terrorism and other illegal activities, in accordance with legal and administrative rules in force, in order to minimize criminal, civil, commercial or any other type of liability, both of the Institution

responsabilidades de tipo penal, civil, comercial, etc., tanto para la Institución como para los funcionarios que la integran, observándose las pautas, principios y políticas diseñadas e implementadas por la máxima autoridad del Banco.

La gerencia departamental de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, cumpliendo indicaciones del oficial de cumplimiento, presenta al CCP los temas para su tratamiento y posterior elevación al directorio.

Integración

El comité está compuesto como mínimo, por tres (3) miembros del directorio (*)

En las reuniones del CCP participan:

- El gerente general
- El síndico
- El subgerente general de Integridad y Cumplimiento
- El gerente de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (en adelante PLA/FT)
- Responsables de las áreas: Auditoría General, Operaciones Casa Central y Gabinete de Gerencia General

El CCP puede requerir la participación en las reuniones de otros funcionarios o agentes del Banco cuando lo considere necesario para el tratamiento de algún tema inherente a las mismas.

Responsabilidades y Funciones

El CCP deberá cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y la UIF, y su finalidad debe ser brindar apoyo al oficial de cumplimiento en la adopción y cumplimiento de políticas y procedimientos necesarios para el buen funcionamiento del sistema de PLA/FT.

Asimismo, entre otras gestiones deberá:

- Tomar conocimiento del plan de acción y presupuesto de la unidad de PLA/FT y en caso de existir comentarios en relación con la naturaleza, alcance y oportunidad del mismo, el comité deberá manifestarlos en reunión.
- Evaluar en forma periódica el plan mencionado precedentemente y revisar su grado de cumplimiento.
- Revisar los informes elevados por la unidad de PLA/FT relacionados con operaciones sospechosas a ser remitidas a las autoridades competentes.
- Conducir las tareas operativas necesarias para el cumplimiento de la normativa vigente en esta materia redactando las políticas establecidas oportunamente.

and its officers, following the guidelines, principles and policies designed and implemented by the Bank's senior management.

The departmental management of Prevention of Money Laundering and Financing of Terrorism, following the instructions of the compliance officer, submits to the CCP the issues to be discussed and submitted subsequently to the board of directors.

Composition

The committee is composed of at least three (3) members of the board of directors ()*

In CCP meetings participate the following:

- *The general manager*
- *The statutory auditor*
- *The deputy general manager of Integrity and Compliance.*
- *The manager of Prevention of Money Laundering and Financing of Terrorism (hereinafter, AML/CFT).*
- *Responsible officers for General Audit, Operations Head Office, and General Management Cabinet areas.*

The CCP may summon other Bank officers or employees to participate in the meetings where considered necessary to discuss any issues related thereto.

Responsibilities and Duties

The CCP shall perform the duties established by BCRA and UIF, with the purpose of providing support to the compliance officer as regards adoption of, and compliance with, policies and procedures necessary for proper operation of AML/CFT system.

In addition, among other things, it shall:

- *Acknowledge the plan of action and budget of AML/CFT and, in the event of any comments regarding its nature, scope or timing, the committee shall discuss them at the meetings.*
- *Analyze periodically the above-mentioned plan and review compliance therewith.*
- *Review the reports issued by the AML/CFT unit related to suspicious transactions to be submitted to the relevant authorities.*
- *Conduct the operational tasks necessary to comply with regulations in force in this regard by drafting the policies established in due time.*

(*) El Directorio de la Entidad designa a los integrantes del CTI que se desempeñan como Presidente, Vicepresidente y Vocal del mismo.

(*) The Board of Directors of BNA appoints the members of the Committee acting as President, Vice President and Member thereof, where applicable.

Periodicidad

El CCP sesionará con periodicidad quincenal. En caso de necesidad o urgencia, el oficial de cumplimiento, o quien lo reemplace, podrá solicitar la celebración de reuniones extraordinarias.

Desarrollo

La unidad de PLA/FT, cuyo representante es el secretario ejecutivo del comité, elaborará el orden del día, donde se hace mención a los directores y funcionarios citados y los temas a ser tratados. Las decisiones adoptadas serán comunicadas al directorio de la Institución en la reunión plenaria que realiza, cuando el acta de la reunión celebrada se encontrare aprobada por el CCP.

36.1.3.4 Comité de Tecnología Informática

Propósito

El Comité de Tecnología Informática (en adelante CTI) es el encargado de asistir al directorio en el diseño e implementación de estrategias de tecnología informática y de la seguridad relacionada, incluyendo en el último caso el desarrollo de la infraestructura respectiva, a efectos de minimizar pérdidas que pudieran acaecer por vulnerabilidades en los sistemas de seguridad del Banco, y responsabilidades de tipo penal, civil, comercial, etc., tanto para la Institución como para los funcionarios que la integran. En todos los casos se observarán las pautas, principios y políticas diseñadas e implementadas por la máxima autoridad del Banco.

Integración

El comité está compuesto como mínimo, por tres (3) miembros del directorio (*)

En las reuniones del CTI participan:

- El gerente general.
- El subgerente general de Sistemas y Organización.
- Responsables de las áreas de Seguridad Informática y Auditoría de Sistemas.

El CTI puede requerir la participación en las reuniones de otras subgerencias generales o gerencias departamentales, cuando lo considere necesario para el tratamiento de algún tema inherente a las mismas.

Responsabilidades y Funciones

El CTI debe cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y deberá entre otras gestiones:

- Vigilar el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática.
- Contribuir a la mejora de la efectividad del mismo.

(*) El directorio de la Entidad designa a los integrantes del CTI que se desempeñan como presidente, vicepresidente y vocal del mismo.

Periodicity

The CCP shall hold meetings on a fortnight basis. If necessary or urgent, the Compliance Officer, or their substitute, may request that special meetings be held.

Development

The AML/CFT unit, represented by the executive secretary of the committee, prepares the agenda, including the directors and officers summoned and the issues to be discussed. The decisions made are communicated to the board of directors of the Institution during its plenary meeting, upon approval by the CCP of the minutes of the meeting held.

36.1.3.4 Information Technology Committee

Purpose

The Information Technology Committee (hereinafter, the ITC) assists the board of directors in designing and implementing the information technology and related security strategies, including in this latter case the development of the proper infrastructure, in order to minimize losses that may occur due to weaknesses in the security systems of the Bank, and criminal, civil, commercial or any other type of liabilities, both for the Institution and its officers. In every case, the guidelines, principles and policies designed and implemented by the Bank's senior management are followed.

Composition

The committee is composed of at least three (3) members of the board of directors ()*

In ITC meetings participate:

- *The general manager.*
- *The deputy general manager of Systems and Organization.*
- *The heads of Information Security and IT Audit areas.*

The ITC may summon other representatives of deputy general managements or departmental managements to participate in the meetings when considered necessary to discuss any issues related thereto.

Responsibilities and Duties

The ITC shall perform the duties established by BCRA and, among other things, it shall:

- *Oversee the correct operation of the information technology environment.*

(*) *The Board of directors of the Institution appoints the members of the ITC who shall act as president, vice president and member thereof.*

- Tomar conocimiento del plan de tecnología informática y sistemas, y en caso de existir comentarios en relación con la naturaleza, alcance y oportunidad del mismo, el comité deberá manifestarlos en reunión.
- Evaluar en forma periódica el plan mencionado precedentemente y revisar su grado de cumplimiento.
- Revisar los informes emitidos por las auditorías relacionadas con el ambiente de tecnología informática y sistemas, y velar por la ejecución, por parte de la gerencia general, de acciones correctivas tendientes a regularizar o minimizar las debilidades observadas oportunamente.

Periodicidad

El CTI se deberá reunir con una frecuencia de 30 días. Los integrantes del comité podrán convocar a reuniones con un plazo menor, en el caso que así lo estimen conveniente, de acuerdo a la urgencia de los asuntos a tratar.

Desarrollo

La subgerencia general de Sistemas y Organización, cuyo representante es el secretario ejecutivo del comité, elaborará el orden del día, donde se hace mención a los miembros del directorio y funcionarios citados y los temas a ser tratados.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieran aprobación o toma de conocimiento por parte del directorio del Banco, serán elevados mediante el correspondiente despacho.

Un ejemplar del acta firmada de cada reunión del comité, se remite a secretaría de directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

36.1.3.5 Comité de Gestión Integral de Riesgos

La comisión Integridad y Cumplimiento se constituye en el Comité de Gestión Integral de Riesgos a efectos de dar cumplimiento a lo recomendado en los lineamientos para el gobierno societario en entidades financieras dispuestos por el BCRA.

Propósito

El Comité de Gestión Integral de Riesgos del Banco se constituye con la finalidad de atender la conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que esté expuesta la Entidad, siendo el encargado de asegurar que las políticas, prácticas y procedimientos de gestión de riesgos sean apropiados en función del perfil de riesgo del Banco y de sus planes de negocios y de acción, y que dichas decisiones sean efectivamente implementadas en cumplimiento de lo dispuesto por el BCRA, impulsando el desarrollo e instrumentación de las mejores prácticas en la materia.

- *Contribute to the improvement of efficiency.*
- *Acknowledge the Information technology and systems plan and, in the event of any comments regarding its nature, scope or timing, the committee shall discuss them at the meetings.*
- *Analyze periodically the above-mentioned plan and review compliance therewith.*
- *Review the reports issued by the audits related to the Information technology and systems environment, and supervise the execution, by the general management, of corrective actions aimed at regularizing or minimizing any weaknesses noted.*

Periodicity

The ITC shall meet every 30 days. Members of the committee may call meetings earlier, where they deem it convenient given the urgency of the issues to discuss.

Development

The deputy general management of Systems and Organization, represented by the executive secretary of the committee, prepares the agenda, including the directors and officers summoned and the issues to be discussed.

According to the nature of the issues under consideration, those requiring approval or acknowledgement by the board of directors of the Bank are submitted thereto through the relevant resolution.

A signed copy of the minutes of each meeting of the committee is submitted to the secretariat of the board of directors for its inclusion in the agenda of the next meeting of the board, for acknowledgement thereof.

36.1.3.5 Integral Risk Management Committee (IRMC)

As regards Integrity and Compliance, the Integral Risk Management Committee is established, for the purposes of complying with the guidelines for corporate governance in financial institutions issued by BCRA.

Purpose

The Integral Risk Management Committee is established for the purpose of making decisions concerning significant risks to which BNA is exposed, and it is in charge of ensuring that risk management policies, practices and procedures are adequate in terms of its risk profile and its business and action plans, and that such decisions are effectively implemented in compliance with BCRA provisions, for the development and implementation of best practices in this regard.

Integración

El comité está conformado por los siguientes miembros permanentes:

- Al menos tres miembros del directorio de la Entidad (entre los cuales se elige presidente, vicepresidente y vocal), uno de los cuales debe ser integrante del Comité de Auditoría.
- El gerente general.
- El subgerente general de Integridad y Cumplimiento.

El responsable de la unidad Gestión de Riesgos asistirá a todas las reuniones del CGIR. De resultar necesario, según la índole del tema bajo tratamiento, se incorporan los responsables de áreas de negocios o de apoyo que fueran convocados por temas específicos.

Responsabilidades y Funciones

El Comité de Gestión Integral de Riesgos tendrá las responsabilidades y funciones que surgen de la normativa establecida por el BCRA, con el objetivo de asegurar la integridad de la gestión de riesgos del Banco, de acuerdo al siguiente detalle:

- Proponer las políticas, estrategias, procesos y metodologías para el desarrollo de la gestión integral de riesgos y sus modificaciones a través del tiempo, elevando las mismas a aprobación del directorio.
- Impulsar las acciones necesarias para asegurar el cumplimiento de la regulación vigente y de las políticas internas en materia de riesgo.
- Supervisar periódicamente que el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que el Banco asuma, se encuentren dentro de los límites establecidos por el directorio, fijando el alcance y periodicidad de los reportes que deban serle elevados para su tratamiento;
- Informar y asesorar al directorio sobre el cumplimiento en materia de gestión integral de riesgos, reportándole periódicamente los resultados de sus valoraciones sobre las exposiciones al riesgo del Banco y situación comparada con los límites de tolerancia aprobados por el directorio, elevando a su aprobación los asuntos que estime correspondan.
- Fomentar las actividades necesarias para mantener, administrar y desarrollar sistemas de información, de explotación de datos y modelos para monitorear la exposición integral de riesgos y las exigencias patrimoniales mínimas que permitan cubrir adecuadamente los mismos.
- Promover la generación de programas de pruebas de estrés que identifiquen condiciones con incidencia negativa de importancia, a efectos de evaluar posibles impactos y establecer, de ser necesario, acciones preventivas. El comité deberá aprobar los criterios de las pruebas de estrés que le van a ser elevadas.
- Promover la mejora continua en la administración de riesgos, mediante la divulgación de los resultados del seguimiento a las áreas del Banco y

Composition

The committee is composed of the following permanent members:

- At least three members of the board of directors of the Institution (among which the president, vice president and member are appointed); one of the directors shall be a member of the Audit Committee.
- The general manager.
- The deputy general manager of Integrity and Compliance.

The head of the Risk Management unit attends all IRMC meetings. The heads of business or support areas summoned to address specific issues participate in the meetings when considered necessary, according to the specific nature of the issues under consideration.

Responsibilities and Duties

The Integral Risk Management Committee shall have the responsibilities and duties established under BCRA regulations, with the purpose of ensuring integral risk management at the Bank, as follows:

- To propose the policies, strategies, processes and methodologies for the development of integral risk management, as amended in due time, escalating them to the board of directors for approval.
- To promote the necessary actions to ensure compliance with regulations in force and internal policies on risk issues.
- To supervise, on a regular basis, that the level of risk tolerance and the degree of exposure assumed by the Bank are within the limits set forth by the board of directors, establishing the scope and periodicity of reports to be submitted thereto for discussion.
- To inform and advise the Board of Directors on integral risk management compliance, by periodically reporting their valuation results on the Bank's risk exposure and status as compared to the tolerance limits approved by the board of directors, submitting the relevant issues for approval.
- To promote any activities necessary to maintain, administer and develop information systems, data mining and models for monitoring integral risk exposure and minimum capital required in order to cover them appropriately.
- To promote the creation of stress test programs to identify conditions that may cause significant adverse impact, in order to assess potential consequences and establish preventive action, where necessary. The committee shall approve the stress test criteria to be escalated.
- To promote continuous improvement of risk management, by disclosing follow-up conclusions to Bank areas and evaluating

evaluando los planes de mitigación que le sean propuestos, dando a conocimiento de lo actuado al directorio.

- Impulsar la implementación de acciones correctivas, frente a casos en los que se verifiquen desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos, con intervención de las áreas responsables y, en su caso, del directorio.
- Tomar conocimiento de los informes emitidos por las auditorías (interna y externa) y otros entes de contralor, vigilando la ejecución de las acciones correctivas pertinentes.
- Impulsar la capacitación sobre políticas, procedimientos y prácticas hacia el personal del Banco y, en particular, hacia los niveles de conducción de negocio y apoyo, para lograr la plena inserción de la visión de riesgo integral en los procesos de decisión; así como también, –de corresponder–, la difusión hacia terceros, de ciertos aspectos sobre la gestión.
- Revisar y evaluar anualmente la suficiencia del presente reglamento.
- Evaluar el cumplimiento de las funciones y el desempeño de la unidad Gestión de Riesgos.

Periodicidad

El CGIR se reunirá al menos una vez al mes, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

Desarrollo

El quorum mínimo para sesionar en cada reunión de comité estará dado con la presencia de por lo menos tres de sus miembros permanentes, incluyendo un director y el gerente general o el subgerente general de integridad y cumplimiento.

Los temas y su tratamiento serán documentados en actas. Su guarda y custodia estará a cargo del responsable de la unidad Integridad y Cumplimiento.

36.1.3.6 Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros

Propósito

El Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros (en adelante CPUSF) es el encargado de asistir al directorio respecto al cumplimiento de las normas de protección de los usuarios de servicios financieros.

Integración

La integración del Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros está compuesto como mínimo, por:

mitigation plans proposed, escalating any actions taken to the board of directors.

- *To encourage the implementation of corrective actions, in cases where deviations regarding the risk tolerance levels and the degree of exposure are observed, with participation of the responsible areas therefor and, if necessary, of the board of directors.*
- *To acknowledge reports issued by the (Internal and external) audit areas and controlling bodies, monitoring the implementation on relevant corrective measures.*
- *To encourage training on policies, procedures and practices for Bank personnel, targeting especially the heads of business and support areas, aiming at full implementation of an integral risk approach in decision-making environments, as well as disclosure of certain management aspects to third parties, where applicable.*
- *To review and assess adequacy of these regulations on an annual basis.*
- *To evaluate compliance with duties and performance of the Risk Management unit.*

Periodicity

The IRMC meets at least once a month. Additional meetings may be held when required under the circumstances.

Development

Minimum quorum to hold a meeting requires the attendance of at least three of the permanent members of the committee, including one director and the general manager or the deputy general manager of integrity and compliance.

The items discussed and resolutions adopted are documented in minutes, which shall be held under custody and care of the head of the Integrity and Compliance unit.

36.1.3.6 Financial Services User Protection Committee

Purpose

The Financial Services User Protection Committee assists the board of directors as regards compliance with financial services user protection standards.

Composition

The Financial Services User Protection Committee is composed of at least the following:

- Dos (2) miembros del directorio de la Entidad (*).

En las reuniones del Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros participan:

- El subgerente general de Integridad y Cumplimiento.
- Los responsable de las áreas Cumplimiento Normativo, Gestión de Riesgo Operativo y Asuntos Legales.

El responsable de la unidad Responsabilidad Social, Ética y Cumplimiento asistirá a todas las reuniones del Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros.

De resultar necesario, el CPUSF puede requerir la participación en las reuniones de otros funcionarios o agentes del Banco de acuerdo a la índole de los temas a tratar.

Responsabilidades y Funciones

El Comité de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros deberá cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y otros organismos de contralor, a efectos de dar cumplimiento a las siguientes cuestiones:

- Vigilar el adecuado funcionamiento de los procesos relacionados con la protección de los usuarios de los servicios financieros según las disposiciones establecidas y aquellas que regulan las operatorias que involucran las prestaciones a usuarios de servicios financieros.
- Contribuir a la mejora de los mencionados procesos, los controles relacionados y el esquema de gestión de riesgo asociado con la protección de los usuarios de servicios financieros.
- Proponer al directorio a los funcionarios para el desempeño de la función de responsable de atención al usuario de servicios financieros.
- Participar en el proceso de definición y aprobación de nuevos productos y servicios y en la modificación de los existentes, vigilando que se hayan considerado adecuadamente los derechos de los usuarios de servicios financieros, consagrados por el BCRA.
- Verificar el adecuado funcionamiento del proceso de análisis de las causas generadoras de los eventos de reclamos.
- Evaluar los reportes trimestrales que genere el responsable de atención al usuario de servicios financieros, aprobar las propuestas correctivas que dicho funcionario eleve a su consideración y efectuar el seguimiento de su implementación.
- Evaluar los informes emitidos por la auditoría interna, la auditoría externa y las observaciones e indicaciones comunicadas por la Superintendencia

(*) El Directorio del BNA designa a los integrantes del CPUSF que se desempeñan como Presidente, Vicepresidente y Vocal del mismo, en caso de corresponder.

- Two (2) Members of the Board of Directors of the Institution (*)

In Committee meetings participate the following:

- The deputy general manager of Integrity and Compliance.
- The heads of Legal Compliance, Operational Risk Management, and Legal Affairs departments.

The responsible officer of Corporate Social Responsibility, Ethics and Compliance area shall attend all meetings of the Financial Services User Protection Committee.

Should it be necessary, other Bank's officers or agents may be summoned to participate at committee meetings according to the nature of the issues under consideration.

Responsibilities and Duties

The Financial Services User Protection Committee shall perform all functions as established by BCRA and other controlling bodies, in order to comply with the following:

- To supervise proper performance of processes related to financial services user protection according to provisions in effect and standards governing operations related to benefits for financial services users.
- To contribute to improve the above-mentioned processes, related controls and risk management scheme related to financial services user protection.
- To propose to the board of directors candidates to act as responsible officers of financial services user support area.
- To participate in the process for definition and approval of new products and services and amendment of existing ones, checking that financial services users' rights are properly considered, as established by BCRA.
- To supervise proper performance of analysis of events giving rise to claims.
- To review quarterly reports prepared by the responsible officer of financial services user support area, to approve corrective measures proposed by such officer, and to conduct follow-up of their implementation.
- To review reports issued by internal and external audits and the observations and instructions made by the Superintendence of Financial and Exchange Institutions (SEFyC) pertaining to

(*) The Board of Directors of BNA appoints the members of the Committee acting as President, Vice President and Member thereof, where applicable.

de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC) del BCRA con relación al proceso de protección de los usuarios de servicios financieros, y velar por la ejecución de las acciones tendientes a regularizar o minimizar las debilidades que surjan de tales documentos.

- Velar por el cumplimiento de los requerimientos informativos del Banco Central de la República Argentina que son materia de su incumbencia.
- Elevar al directorio, como mínimo trimestralmente, un reporte de análisis con las acciones realizadas en el marco de sus responsabilidades haciendo especial énfasis en el resultado de la evaluación realizada sobre el informe que trimestralmente le eleva el responsable de atención al usuario de servicios financieros. El referido reporte deberá ser evaluado por ese órgano directivo, dejando constancia en el libro de actas respectivo.

Periodicidad

El CPUSF se reunirá como mínimo trimestralmente, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

Desarrollo

El comité se constituirá como mínimo con la presencia de un miembro del directorio y el subgerente general de Integridad y Cumplimiento, o quien lo reemplace.

36.1.3.7 Comité de Política de Liquidez e Integración de Efectivo Mínimo

Propósito

El Comité de Política de Liquidez e Integración de Efectivo Mínimo tiene a su cargo, entre otras tareas de revisión y control, asegurar que los informes de reporte se ejecuten en base a un procedimiento preestablecido, serio y eficiente, diseñado de modo tal que permita hacer un monitoreo correcto de la posición de liquidez y para el caso de que sea necesario adoptar medidas, se cuente con un procedimiento eficaz para hacer las correcciones pertinentes.

Integración

El Comité de Política de Liquidez e Integración de Efectivo Mínimo está integrado por los siguientes miembros permanentes:

- Un miembro del directorio de la Entidad como titular.
- El gerente general.
- El subgerente general de Finanzas.

Responsabilidades y Funciones

El comité tendrá las siguientes tareas:

- Realizar un seguimiento del Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR).
- Adoptar los recaudos para el cumplimiento de la integración del efectivo mínimo.

BCRA as regards the financial services user protection process, and to supervise the execution of actions aiming at regularizing or minimizing weaknesses observed in such documents.

- *To supervise compliance with reporting requirements from BCRA, as applicable.*
- *To submit at least on a quarterly basis, a report to the board of directors, analyzing any actions taken within the scope of their duties, focusing mainly on the results of the evaluation performed on the quarterly report submitted by the responsible officer of financial services user support area. Such report shall be reviewed by the board of directors and recorded in the corresponding minutes book.*

Periodicity

The Committee shall meet at least on a quarterly basis. Additional meetings may be summoned under special circumstances.

Development

The committee shall hold meetings with the presence of one member of the board of directors and the deputy general manager of Integrity and Compliance, or their substitute.

36.1.3.7 Minimum Cash Requirement and Liquidity Policy Committee

Purpose

Among other duties, the Minimum Cash Requirement and Liquidity Policy Committee shall review and control, and ensure that reports are prepared following a pre-established serious and efficient procedure, designed in such a way that enables the correct monitoring of the liquidity position and ensuring an efficient procedure to take corresponding corrective measures, where necessary.

Composition

The Minimum Cash Requirement and Liquidity Policy Committee is composed of at least the following permanent members:

- *One member of the board of directors of the Institution, as principal member.*
- *The general manager.*
- *The deputy general manager of Finance.*

Responsibilities and Duties

The committee shall:

- *Conduct the follow-up of the Liquidity Coverage Ratio (LCR).*
- *Take necessary measures to comply with minimum cash requirements.*

Verificar el cumplimiento de las políticas, límites y procedimientos establecidos tanto por el ente rector como por el directorio.

Periodicidad

El Comité de Política de Liquidez e Integración de Efectivo Mínimo se reunirá con periodicidad mensual. No obstante, si alguno de los integrantes del comité comunica que existen motivos para convocar una reunión –más allá de la ordinaria mensual–, el gerente general y/o el director podrán convocar inmediatamente a una reunión extraordinaria, de asistencia obligatoria.

Desarrollo

Con la presencia de los tres miembros señalados al comienzo o sus suplentes, estará conformado el quorum necesario para funcionar. A estos miembros permanentes, se incorporarán –de resultar necesario según la índole del tópico bajo tratamiento–, el o los responsables de las áreas de negocios o de apoyo que fueran convocados por temas específicos.

36.1.3.8 Comité de Incentivos del Personal

Propósito

Con la intención de conformar un órgano que permita, a través de la sinergia de distintas áreas comerciales y de apoyo, elaborar mancomunadamente instrumentos destinados a incentivar económicamente al personal, la gerencia general ha estimado conveniente la constitución y formalización del Comité de Incentivos al Personal (CIP).

Integración

El CIP se encuentra integrado por:

- Los máximos responsables de las áreas comerciales,
- Los subgerentes generales de Riesgo y Gestión de Cobranzas, Recursos Humanos, Finanzas, Estrategia, Planeamiento y Control.
- El gerente departamental del gabinete de gerencia general.

En temas específicos podrán ser convocados funcionarios de otras áreas funcionales.

Responsabilidades y Funciones

- Proponer al honorable directorio la creación, modificación, y baja de planes de incentivos económicos al personal y su presupuesto.
- Observar que los instrumentos de incentivos se orienten a la mejora de la calidad de atención de los clientes y negocios del Banco, el lanzamiento de nuevos productos y el control del ausentismo, observando los principios de rentabilidad, productividad y reciprocidad.
- Observar la normativa específica en materia de RR.HH.

To monitor compliance with policies, limits and procedures established by the controlling body and the board of directors.

Periodicity

The Minimum Cash Requirement and Liquidity Policy Committee shall meet on a monthly basis. However, should any of its members inform any reasons to call a meeting, besides the regular monthly meeting, the general manager and/or director may summon an extraordinary meeting immediately, with mandatory attendance required.

Development

Minimum quorum to hold a meeting requires the attendance of the three members or their substitutes. Together with these permanent members, other responsible officers of business and support areas may be summoned to discuss specific issues when deemed necessary given the nature of the items under consideration.

36.1.3.8 Incentives to Personnel Committee

Purpose

With the purpose of creating a body that, through synergy of the various business and support areas, prepares instruments designed to provide economic incentives to employees, the general management has decided to formally establish the Incentives to Personnel Committee (CIP).

Composition

The CIP shall be composed as follows:

- *The heads of business areas.*
- *The deputy general managers of Risk and Collection Management, Human Resources, Finance, Strategy, Planning and Control.*
- *The departmental manager of general management cabinet.*

The responsible officers of other areas may be summoned to discuss specific issues.

Responsibilities and Duties

- *To make proposals to the board of directors as regards the creation, amendment and elimination of plans with economic incentives to employees and their budget.*
- *To verify that incentive instruments are aimed at improving quality of customer care and businesses of the Bank, the launching of new products and control of absenteeism, under return, productivity and reciprocity principles.*
- *To comply with specific Human Resources standards.*

- Establecer mediciones objetivas, verificables, auditables y homogéneas para la totalidad de unidades de negocios.
- Comunicar a las unidades de negocios, la creación y modificación de los instrumentos de incentivos y su actualización.

Periodicidad

Las reuniones del Comité de Incentivos al Personal se realizarán como mínimo trimestralmente, pudiendo acordarse reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

Desarrollo

Con lo tratado en cada reunión se confeccionará, en forma sintética, un acta que deberá ser firmada por los participantes.

36.2 Estructura Propietaria

El Banco es una entidad autárquica del Estado Nacional, creada por Ley 2841 del Congreso Nacional de fecha 16 de octubre de 1891. Por dicho carácter su capital social no está compuesto por acciones.

En Nota 1.1. Se exponen detalladamente los antecedentes sobre la naturaleza jurídica del Banco, consignándose el marco legal sobre el cual rige su accionar, entre ellos su carta orgánica.

36.3 Estructura Organizacional

El Banco está gobernado por un directorio cuya composición se consigna en la estructura del directorio.

El directorio considera fundamental para el desarrollo del negocio que todos los integrantes del Banco conozcan y comprendan la estructura organizacional de las áreas de casa central, gerencias zonales, sucursales, centros de atención, anexos operativos, puestos permanentes de promoción, sucursales electrónicas, filiales en el exterior (sucursales operativas, representaciones, agencias y sub agencias), banco en planta, agencias móviles y oficinas de atención transitoria, así como también la normativa interna vigente.

Por ello, informa a sus empleados –con actualizaciones oportunas– la estructura, con descripción de misiones y funciones, los procedimientos y la normativa inherente a cada área.

Las normas internas vigentes sobre la materia, en su conjunto, se encuentran publicadas en la red interna del Banco, de libre acceso y de observancia obligatoria para los empleados de la Institución.

El Banco complementa su actividad con otras sociedades en las que participa en su capital social: bursátiles, fondos comunes de inversión y servicios afines a la actividad financiera, además del ejercicio de la actividad aseguradora dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley 20091 Entida-

- To establish objective, verifiable, auditable and homogeneous estimates for all business units.

- To communicate the creation and amendment of incentive instruments, and any updates, to the business units.

Periodicity

The Incentives to Personnel Committee shall meet at least on a quarterly basis. Additional meetings may be summoned under special circumstances.

Development

Brief minutes shall be prepared with the issues discussed during the meeting, which shall be signed by all participants.

36.2 Corporate Structure

The Bank is an autarchic entity pertaining to the Argentine State, created by Law 2841 passed by the National Congress on October 16, 1891. Given its nature, its share capital is not composed of stocks.

In Note 1.1, there is a detailed description of the background in respect of the legal nature of the Bank, establishing the legal framework governing its actions, including its charter.

36.3 Organizational Structure

The Bank is governed by a board of directors which is composed as described herein (see Structure of the Board of Directors).

The board of directors considers that knowledge and understanding by all BNA members of the organizational structure of head office, regional managements, branches, customer service office, operating annexes, permanent points of promotion, foreign branches (operative branches, representative offices, agencies and sub-agencies), on-site banking facilities, mobile agencies and temporary customer service offices, as well as the internal regulations in force are essential for the course of business.

Accordingly, employees receive updated information on the structure, including a description of missions and functions, procedures and standards pertaining to each area.

Internal regulations in force on such matter, in the aggregate, are posted in the internal network of the Bank, freely accessible by and binding on the employees of the Institution.

BNA complements its business by participating in other companies' share capital: stockbroker companies, mutual funds and services related to the financial activity, also by providing insurance

des de Seguro y su Control y sus modificaciones, sometiéndose a su organismo de control.

36.4 Política de Conducta en los Negocios y Código de Ética

36.4.1. Política de Conducta en los Negocios

Toda resolución del directorio que infrinja el régimen legal del Banco, el régimen de entidades financieras o las disposiciones del Banco Central de la República Argentina, hará responsables personal y solidariamente a sus miembros, a excepción de aquéllos que hubieran hecho constar su voto negativo.

Igualmente serán responsables en la misma forma el síndico y los miembros de la gerencia general, cuando no hubiesen manifestado su oposición o disidencia en el acta de la sesión respectiva o mediante los informes a que hubiere lugar en el caso de no haber asistido.

36.4.2. Normas de Conducta y Ética Profesional

Los valores éticos de la Organización, el buen gobierno corporativo y la ética profesional constituyen principios básicos en los que el Banco compromete activa y responsablemente el desempeño de todos los empleados.

Como consecuencia de los principios de integridad en el negocio y en cumplimiento de las leyes vigentes, el Banco exige a su personal el respeto a normas de conducta y de ética profesional, todo ello plasmado en el estatuto del personal del Banco, en el que se enumeran los deberes y derechos y pautas mínimas para la aplicación de medidas disciplinarias y determinación de responsabilidades patrimoniales, y en el código de ética de la función pública, donde se fijan las normas de conducta y desempeño que, según los alcances definidos en el Decreto N° 41/1999 del Poder Ejecutivo Nacional, deben observar los agentes del Banco y también los miembros del directorio.

La Entidad establece que todo empleado, cualquiera sea su forma de relación laboral, debe actuar con rectitud y honradez, evitar cualquier situación que pudiera originar un conflicto de intereses, capaz de influir en la imparcialidad y objetividad requeridas para el desempeño de sus tareas, así como llevar a conocimiento de la superioridad todo acto o procedimiento que pueda causar perjuicio a la Institución o configurar delito o falta administrativa.

36.5. Rol como Agente Financiero del Sector Público no Financiero

El objetivo primordial del Banco es prestar asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas, cualquiera fuere la actividad económica en la que actúen; así como también del comercio exterior, estimulando especialmente las exportaciones de bienes, servicios y tecnología.

Promueve la inclusión financiera mediante la asistencia crediticia a microempresas y emprendedores. Asimismo, realiza alianzas estratégicas en apoyo al segmento emprendedor mediante la suscripción de convenios de cooperación con organismos públicos, privados y mixtos.

services in compliance with Law 20091 Insurance Companies and their Control as amended, subject to its supervisory body.

36.4 Code of Ethics and Business Conduct Policy

36.4.1 Business Conduct Policy

Any resolution of the board of directors infringing the legal system of the Bank, the financial institutions policy or the provisions of the Central Bank of the Republic of Argentina shall hold its members jointly and severally liable except for those who have evidenced their negative vote.

The members of the general management and the statutory auditor shall be equally liable in such cases in which they have not stated their opposition or disagreement in the minutes of the relevant meeting or through the relevant reports in case of absence.

36.4.2 Standards of Conduct and Professional Ethics

The ethical values of the Organization, good corporate governance and professional ethics are basic principles to which BNA and all its employees are actively and responsibly committed.

As a result of the business integrity principles and in compliance with the laws in force, the Bank requires its personnel to follow the professional ethics and conduct standards as provided in the personnel regulations of the Bank, wherein the duties and rights, and the minimum guidelines for the implementation of disciplinary actions and the establishment of financial liabilities are listed, and in the Code of ethics for public officials, containing the standards for conduct and performance to be followed by the employees of the Bank and the members of the board of directors, pursuant to Decree No. 41/1999.

BNA has set forth that all employees, regardless of their employment relationship, must act with integrity and honesty, avoid any situation that may give rise to a conflict of interest and have an impact on the impartiality required for the performance of their tasks, as well as report to the senior management on any act or procedure which may damage the Institution or constitute a criminal or administrative offense.

36.5 Role as Financial Agent for the Non-Financial Public Sector

BNA's main objective is to grant financings to micro, small and medium-sized enterprises, regardless of their economic activity, as well as foreign trade activities, particularly stimulating the export of goods, services and technology.

The Bank promotes financial inclusion by providing financing to microenterprises and entrepreneurs. It also enters into strategic alliance supporting entrepreneurs under cooperation agreements with public, private and mixed-ownership bodies.

36.6. Políticas Relativas a Conflictos de Interés y a la Naturaleza y Extensión de las Operaciones con Subsidiarias y Controladas

Como entidad financiera, cumple con las disposiciones y deberes establecidos en la Ley de Entidades Financieras y la normativa emanada por el BCRA.

El Banco complementa su actividad con otras sociedades, cuya composición se señala en el apartado 1.2. de estos estados financieros. En este marco, el BNA ha aprobado un “Régimen de Relacionamiento con Sociedades Vinculadas” a través del cual se establecieron lineamientos mínimos que permiten un funcionamiento coordinado con las empresas en las que participa en forma mayoritaria del capital social. A esos fines el presente régimen posibilita viabilizar los riesgos relevantes asumidos y la adopción de una política de gobierno societario en línea con las políticas fijadas por el **Banco de la Nación Argentina**.

En línea con las buenas prácticas, todo director debe abstenerse de tomar decisiones cuando exista un conflicto de interés que le impida desempeñarse adecuada y objetivamente en sus obligaciones con la Entidad.

36.7. Actividades Fiduciarias

El Banco a través del área Banca Fiduciaria, dependiente de la subgerencia general Finanzas, ejerce el rol de fiduciario tanto en el caso de fideicomisos públicos, creados –a través de la norma respectiva– por el Estado en cualquiera de sus formas, bien sea nacional, provincial o municipal como así también en la esfera privada.

Respecto a los fondos fiduciarios citados, los propósitos y estrategias encuentran su origen en la norma de creación y responden a decisiones del Estado, el que imparte instrucciones al Banco como fiduciario a través de las áreas intervinientes. Las actividades fiduciarias están sujetas al control de la Unidad de Auditoría Interna y a auditorías contables externas sobre los balances fiduciarios. El Banco desempeñándose como fiduciario, en virtud de las competencias atribuidas, realiza la formalización de los diversos fideicomisos, la constitución de los patrimonios fideicomitidos, la ejecución de las operaciones que le son encomendadas en el marco del objeto del contrato de fideicomiso suscripto, las registraciones contables, la liquidación de tributos y las consecuentes presentaciones impositivas, como así también las rendiciones de las cuentas fiduciarias

En la esfera privada, el Banco administra fideicomisos de garantía con origen en asistencias crediticias otorgadas, siendo su propósito respaldar el cumplimiento de las obligaciones garantizadas, asegurando el cobro de las acreencias. Asimismo interviene como fiduciario en fideicomisos de administración de dicho sector.

El Banco emplea un sistema de gestión legal, contable y operativa, destinada a administrar los diferentes procesos de la actividad fiduciaria y su control en un todo de acuerdo a las obligaciones asumidas contractualmente.

36.6 Policies Relating to Conflicts of Interest and to the Nature and Scope of Transactions with Subsidiaries and Controlled Companies

As a financial institution, the Bank complies with the provisions and duties under the Argentine Law on Financial Institutions and regulations issued by BCRA.

The Bank complements its activity with other companies, as described in Section 1.2 hereof. In such context, BNA has approved “Regulations on Relations with related companies” in which minimum guidelines are established enabling coordinated operation with such entities over which share capital the Bank has major interest. For such purpose, such regulations allows to make the relevant risks undertaken viable and adopt a corporate governance policy in line with policies established by Banco de la Nación Argentina.

In line with good practices, all directors shall refrain from making decisions when there is a conflict of interest that prevents them from performing their obligations to the Bank in a proper and impartial manner.

36.7 Trust Activities

BNA, through the Trust Banking area, which reports to the deputy general management of Finance, acts as trustee both in public trusts, created by the relevant regulation, by the State, at a national, provincial or municipal level, as well as in the private sector.

Regarding the above-mentioned trust funds, the purposes and strategies thereof are established by their respective creation rules and derive from State decisions, which gives instructions to the Bank in its capacity as a trustee through the areas involved. Trust activities are subject to Internal Audit Unit control and to External Accounting Audits on trust balance sheets. The Bank acting as trustee, under the authorities granted, is in charge of the execution of the various trusts, the establishment of the trust property, the execution of the transactions entrusted within the framework of the purpose of the trust contract entered into, the accounting records, the tax settlement and consequent filings, as well as the trust accounts reports.

In the private sector, the Bank administers guarantee trusts originated in credit facilities granted, with the purpose of supporting compliance of the secured obligations, assuring the collection of credits. It also acts as trustee in management trusts in the private sector.

BNA has a legal, accounting and operating management system aimed at managing the different processes of the trust activity and its control as a whole, in compliance with the contractual obligations.

36.8. Información Relativa a sus Prácticas de Incentivos eEconómicos al Personal

Como instrumento de impulso para el logro de las metas comerciales, el BNA tiene implementado un programa de estímulo y motivación para la red de sucursales, gerencias zonales y casa central, vinculado al plan comercial del ejercicio anual, de alcance a la totalidad del personal de la Institución –a excepción de los contratados de seguridad, los asesores de presidencia y/o directorio y el personal argentino destacado en el exterior– el cual es concordante con los objetivos cuantificados en el plan comercial anual. Este programa es adecuado y perfeccionado progresivamente, en concordancia con las experiencias recogidas, para posibilitar los mejores resultados para la Entidad. Dicho programa aplica criterios homogéneos de medición para las unidades de negocios comprendidas, sin que existan segmentos diferenciados a nivel de dependencias o agentes.

En el programa se incluyen variables relacionadas con metas de interés comercial en la gestión del Banco, como así también diversos indicadores de calidad y el nivel de consecutividad en el logro de los objetivos. Su liquidación es trimestral y diferida y se halla condicionada a que se alcancen las metas de variación acumuladas, fijadas trimestralmente, para sucursales, gerencias zonales y casa central.

Asimismo, para el 2^{do} semestre 2018, con el fin de profundizar el crecimiento de la cartera de depósitos vista del sector privado, se dispuso utilizar una herramienta de gestión denominada "Asignación extraordinaria por depósitos vista". Su liquidación es mensual y diferida y se halla condicionada a que se alcancen las metas de variación acumuladas y mensuales fijadas para las sucursales. tanto las gerencias zonales como casa central cobran un promedio de las casas que las componen.

Adicionalmente, el directorio ha establecido un premio al desempeño individual denominado "Asignación extraordinaria por reconocimiento de la productividad individual en variables seleccionadas específicas del plan comercial" basado en niveles de colocación sobre determinados productos elegidos.

Además de las herramientas mencionadas precedentemente, esta Institución implementa una bonificación especial por presentismo, de carácter remunerativo, con el objetivo de promover una actitud de mayor responsabilidad y compromiso por parte del personal en materia de ausentismo. Todos los beneficios que se enumeran son autorizados por el directorio.

36.9. Responsabilidad Social

El BNA entiende la responsabilidad social como un modelo de gestión integral y transversal a toda la Organización, que atiende las necesidades de sus grupos de interés y promueve el desarrollo sostenible a través de operaciones socialmente responsables.

Enmarcados en un plan estratégico, implementamos iniciativas alineadas a la misión que persigue el Banco desde sus orígenes, puesta de manifiesto en su carta orgánica. El BNA, a través de una red de más de 700 filiales distribuidas en todo el país, brinda servicio a la comunidad, alcanzando zonas no bancarizadas y contribuyendo a todos los sectores productivos. En este orden, presta

36.8 Information Concerning Policies on Economic Incentives to Employees

As a means of encouraging the achievement of business objectives, BNA has an encouragement and motivation program in place for the branches network, regional management and head office, related to the annual business plan, for all personnel of the Institution (except for those outsourced employees of security, the advisors to the president and/or the board of directors and Argentine personnel stationed abroad), which is coherent with the objectives listed in the annual business plan. This program is updated and enhanced progressively, in accordance with the experience acquired, in order to achieve the best results for the Institution. Such program implements the same criteria in measuring the different business units, making no distinctions as regards areas or employees.

The program includes variables related to commercial goals in the Bank's management, as well as various quality indicators and the level of consecutiveness in the achievement of goals. The program is settled on a quarterly and deferred basis, and such settlement is subject to the achievement of the cumulative variation goals, as quarterly set for branches, regional managements and the head office.

In addition, for second semester 2018, in order to increase growth of the private sector sight deposits portfolio, the use of a management tool named "Special Allowance for Sight Deposits" was implemented. The allowance is settled on a monthly and deferred basis, and such settlement is subject to the achievement of the cumulative and monthly variation goals, set for branches. regional managements and the head office collect an average allowance for their branches.

Additionally, the Board of Directors implemented an award for individual performance named "Special allowance for recognition of individual performance in selected variables specific to the business plan" based on the levels of selected products sold.

In addition to the aforementioned tools, the Institution implements a remunerative attendance incentive program, for the purposes of encouraging a more responsible and committed attitude from employees in such respect. All these benefits are authorized by the board of directors.

36.9 Corporate Social Responsibility

BNA understands corporate social responsibility as a model of integral management across the entire Organization, addressing the needs of their stakeholders and promoting sustainable development through socially responsible operations.

Within its strategic plan, the Bank implements initiatives in line with the Bank's original objective, as established in its charter. BNA, through a network of more than 700 branches throughout the

asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas, otorga préstamos personales e hipotecarios para la vivienda.

En diciembre de 2017 el Banco Nación ha suscripto a la Red de Pacto Global de Naciones Unidas, comprometiéndose con los 10 principios referentes a derechos humanos, normas laborales, medioambiente y anticorrupción. En virtud de ello, cabe destacar que anualmente se presenta el Reporte de Sustentabilidad, que da cuenta del impacto ambiental social y económico de la gestión del Banco y que ha sido elaborado conforme a los estándares del Global Reporting Initiative (GRI), a los 10 principios antes mencionados y a nuestros pilares estratégicos de sustentabilidad en consonancia con los objetivos de desarrollo sostenible que forman parte de la agenda 2030.

En este marco, continuamos fortaleciendo el desarrollo sustentable, alentando a la participación de los empleados a través de programas de voluntariado corporativo que fomenten acciones solidarias como así también, por medio de proyectos que generen conciencia ambiental, faciliten la utilización eficiente de los recursos, incentiven el uso de herramientas para la digitalización de diversos procesos y promuevan la incorporación de finanzas sustentables e inclusivas.

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

La Entidad ejerce el liderazgo dentro del sistema financiero que se consolida y reafirma a través de los años, permitiendo ejercer el rol de brazo financiero del Estado Nacional, en pos del desarrollo productivo del país.

Ese mismo liderazgo lo ha ejercido para la aplicación de las políticas públicas del gobierno nacional respecto a los derechos humanos en general, y en el abordaje de problemáticas sociales de alto impacto nacional en particular, como la lucha contra la violencia de género, en cuestiones de género los derechos de los niños, niñas y adolescentes, y el abordaje de los consumos problemáticos, y recientemente en la elaboración de estudios referidos a la equidad de género, en cumplimiento a la ODS 5 del Pacto Global – Agenda 2030, entre algunas temáticas.

Con el convencimiento que para su efectividad, se requiere el compromiso de los distintos organismos nacionales y conforme a los estándares internacionales, establece un vínculo de colaboración a través de convenios institucionales de características tripartitas; Estado, empresa y sindicato. El área Promoción de los Derechos Humanos tiene por función ser el nexo y articulador entre las distintas partes.

Con la amplitud e inclusión que permite la nueva mirada a partir de los derechos humanos, y en base a esos acuerdos institucionales, realiza campañas de sensibilización para todo el personal como así también cursos de capacitación para los cuadros de conducción en el Instituto de Capacitación Malvinas Argentinas (ICMA).

Para trabajar las nuevas problemáticas se conforman comités con participación sindical para el análisis y tratamiento como así también la evaluación de las firmas de los convenios mencionados.

country, provides access to the community, covering non-bancarized areas and thus contributing to all productive sectors. In this regard, it provides financial assistance to micro, small and medium enterprises, and grants personal and mortgage loans for housing.

In December 2017, Banco Nación joined the UN Global Compact, undertaking the 10 principles referring to human rights, labor laws, the environment, and anti-corruption standards. In such regard, it should be stated that a Sustainability Report is submitted annually, describing the environmental social and economic impact of the Bank's activities and prepared under the Global Reporting Initiative (GRI) standards, the 10 principles mentioned above and our strategic objectives of sustainability in line with sustainable development goals (SDGs) included in 2030 agenda.

In this context, we continue to promote sustainable development, encouraging employees' participation through corporate volunteer programs promoting charitable actions as well as through projects creating environmental awareness, facilitating efficient use of resources, stimulating the use of tools for digitalization of several processes, and promoting sustainable and inclusive finance.

36.10 Human Rights, Social Integration and Institutional Extension Education Promotion

BNA has a leadership position within the financial system, which has consolidated and reaffirmed throughout the years. It acts as the financial branch of the Argentine State in the pursuit of productive development of the country.

This leadership has been put into practice for the implementation of public policies of the Argentine Government as regards human rights in general, and in addressing particularly social issues of great national impact, such as, inter alia, the prevention of gender-based violence, the rights of children and teenagers, the problematic consumption of substances, and preparation of surveys referring to gender equality, in compliance with SDG 5 of the Global Compact – 2030 Agenda, among other issues.

With the understanding that, in order to be effective, commitment by the different national bodies is required and, pursuant to international standards, it creates a collaborative relationship through tripartite institutional agreements: State, company and union. The function of the Human Rights Promotion area is to act as a link and coordinator among the different parties.

Due to the broad scope and inclusion derived from the new outlook of human rights, and based on these institutional agreements, it conducts awareness campaigns for all personnel as well as training courses at ICMA (Malvinas Argentinas Training Institute).

In order to address the new issues, management and board of directors committees are established, with the involvement of unions

Participa institucionalmente de mesas de trabajo permanentes convocadas por la Secretaría de Gobierno de Trabajo y Empleo de la Nación como así también del Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación.

Por otra parte, la Entidad a partir del seguimiento y análisis de nuevas convenciones y tratados emanados de organismos internacionales elabora informes a fin de adecuar la normativa propia a las nuevas perspectivas.

Asimismo, realiza investigaciones en problemáticas de derechos humanos relacionadas con la Institución formulando propuestas de mejoramiento en lo que hace a las relaciones humanas en general. Y en particular formula propuestas para la superación de conflictos aplicando nuevas estrategias de mediación y concertación enmarcado dentro de la normativa nacional e internacional al respecto.

En este marco, el Banco cuenta con una licencia especial a las agentes afectadas por situaciones de violencia de género contempladas en la Ley Nacional 26485 de Protección Integral a las Mujeres y comenzó a trabajar en forma conjunta con organismos del Estado en campañas de sensibilización y capacitación para abordar las temáticas originadas en problemáticas sociales.

Cumpliendo con los compromisos asumidos por la firma de los convenios tripartitos mencionado ut supra, institucionaliza sus políticas a través de normativa interna publicando los respectivos protocolos de actuación de implementación en todo el territorio nacional.

36.11. Sistemas de Información

El Banco ha desarrollado un proyecto de informatización integral, tomando como premisas básicas su gerenciamiento e integración a través de los funcionarios del mismo, la utilización de productos resultantes dentro de los estándares del mercado y el rediseño de procesos. A la fecha, están terminados e implementados los módulos de clientes, depósitos, préstamos y contabilidad, encontrándose la totalidad de las sucursales operando bajo una plataforma única trabajando en tiempo real. Para poder administrar las nuevas operativas y su extensión a todas las sucursales, se realizó una profunda reingeniería en los procesos de trabajo del centro de cómputos, ampliando su capacidad y actualizando su tecnología.

La ejecución del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administración de los sistemas de información, si bien a la fecha aún subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco.

Asimismo durante el período de convergencia hacia Normas Internacionales de Información Financiera definido por el BCRA, la Entidad se centró en la adecuación a múltiples sistemas transaccionales y procedimientos donde se incorporaron nuevos datos y métodos de cálculo necesarios para obtener las valuaciones bajo el nuevo marco contable del BCRA. Estos cambios alcanzaron la contabilidad de préstamos (cálculo de tasa inferior a mercado con aplicación de tasas de referencia aprobadas por la gerencia general), de títulos según el nuevo modelo de negocios, propiedad, planta y equipo, bienes intangibles, beneficios al personal y programa de benefi-

for the purposes of analyzing and addressing as well as evaluating the above-mentioned agreements.

As an institution, it participates in ongoing round tables summoned by the Secretariat of the Ministry of Labor and Employment and the Ministry of Production and Labor.

On the other hand, BNA, based on the follow-up and analysis of new agreements and treaties issued by international bodies, prepares reports in order to adapt its regulations to the new outlooks.

Additionally, it conducts research on human rights issues related to the Institution, and makes proposals for the enhancement of human relations in general. Particularly, it makes proposals for overcoming conflicts by applying new mediation and negotiation strategies under relevant domestic and international regulations.

In this context, BNA has a special leave in place for employees who have suffered gender-based violence under Argentine Law 26485 for the Comprehensive Protection of Women, and it has started collaborating with State Bodies in awareness campaigns and training to tackle social issues.

In meeting its obligations under tripartite agreements mentioned above, the bank's policies are institutionalized by issuing internal regulations and posting the corresponding action protocols applicable throughout the country.

36.11 Information Systems

The Bank has developed a comprehensive computerization project, focusing on its management and composition by its officers, the use of output within market standards and the redesign of processes. To date, the modules of customers, deposits, loans and accounting have been completed and implemented, with all branches operating under a single platform in real time. In order to conduct the new activities through all branches, a thorough re-engineering process as regards IT systems took place, expanding the capacity and upgrading the technology thereof.

The implementation of the project has enabled to progressively overcome difficulties in the management of information systems, although there are still some weaknesses affecting certain processes of the Bank.

In addition, during the period of convergence towards International Financial Reporting Standards defined by BCRA, the Institution focused on the adaptation of multiple transactional systems and procedures incorporating new data and calculation methods for assessment under the new accounting standards established by BCRA. Such changes apply to recordkeeping of loans (calculated at a below-market rate by applying benchmark rates approved by the general management), securities according to the new business model, property, plant and equipment, intangible assets, personnel benefits, and the rewards program. The Institution continues with

cios. La Entidad continúa trabajando en el proceso de convergencia a NIIF, existiendo ciertas deficiencias en materia de administración y control que dificultan que la información obtenida en determinados procesos se adapte totalmente a las necesidades de la Entidad a efectos de una preparación oportuna de los reportes requeridos. En orden a ello la Entidad ha incorporado procedimientos de control adicionales a fin de asegurar la confiabilidad, certeza e integridad de la información incluida en los presentes estados contables.

NOTA 37 Riesgos de Instrumentos Financieros

a) Riesgo Crediticio

Se entiende como riesgo de crédito a la probabilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento que un deudor o contraparte hace de sus obligaciones contractuales.

Las pérdidas por riesgo de crédito se originan por el incumplimiento del deudor o contraparte de sus obligaciones y su magnitud depende básicamente de dos factores:

- i. El monto de la exposición en el momento del incumplimiento.
- ii. Los recuperos obtenidos.

Entre los factores que aumentan el riesgo de crédito se mencionan:

- Montos significativos adeudados por un pequeño número de unidades económicas (concentración), o a un solo cliente.
- Otorgamiento de créditos a unidades económicas sin capacidad de pago y/o con insuficiencias de capital.
- Montos significativos adeudados por empresas vinculadas, otros.

La política crediticia es definida por el directorio en función a lo establecido por la carta orgánica de la Entidad y está orientada, entre otros fines, a:

- Mantener una calidad crediticia elevada, acotando los riesgos y propendiendo a la rentabilidad.
- Direccionar la actividad de otorgamiento a financiar la inversión, la producción, la comercialización y consumo de bienes y servicios, requeridos tanto por la demanda interna como por la exportación.
- Operar con una cartera diversificada en sectores económicos, regiones geográficas y atomización del riesgo entre los clientes o grupos económicos, a fin de evitar concentraciones en el riesgo crediticio.
- Basar el otorgamiento de crédito en un análisis del cliente, tanto de su actividad o negocio, de su capacidad de pago, de sus necesidades financieras y de los productos con que cuenta el Banco para apoyar adecuadamente esas necesidades, como de aspectos relacionados con las condicio-

the implementation process for convergence to IFRS, there being some deficiencies as regards management and control, preventing the information collected in certain processes to adapt completely to the needs of the Institution for the purpose of timely preparation of reports required. In such sense, the Institution has incorporated additional control procedures in order to ensure reliability, accuracy and integrity of the information included in these financial statements.

NOTE 37 Financial Instruments Risks

a) Credit Risk

Credit risk is understood as the probability of sustaining losses for noncompliance by a debtor or counterparty of their contractual obligations.

Credit risk losses result from noncompliance by a debtor or counterparty of their obligations and their magnitude depends basically on two factors:

- i. The amount of exposure at the time of noncompliance.*
- ii. Any recoveries obtained.*

Amongst the factors increasing credit risk are:

- Significant amounts owed by a limited number of economic units (concentration) or a single customer.*
- Granting of credits to economic units with no ability to pay and/or inadequate capital.*
- Significant amounts owed by related companies; other.*

The credit policy is defined by the board of directors under the provisions of the charter of the Institution and aiming, inter alia, at the following purposes:

- Maintaining a high credit quality, limiting risks and seeking profitability.*
- Granting financing targeting investment, production, marketing and consumption of goods and services, as required to cover domestic demand and for export.*
- Operating with a diversified portfolio in economic sectors, geographic regions and diversification of risk among customers and economic groups, in order to avoid concentration of credit risk.*
- Granting financing based on customer analysis, their activity or business, their repayment ability, their financial needs and the products available at the Bank to properly support such needs, as well as an analysis of aspects related to labor conditions of*

nes laborales de sus empleados y la gestión del impacto social y ambiental de sus operaciones.

- Aplicar las pautas para la prevención del lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas y el financiamiento del terrorismo y prestar especial atención al evaluar la genuinidad de las solicitudes de personas expuestas políticamente.
- Decidir con prudencia las sumas a comprometer en las operaciones crediticias, sustentando las decisiones en un análisis ponderado de la situación económica y financiera del cliente, con especial énfasis en la determinación de la capacidad de repago de los fondos prestados frente a la evolución de la actividad que desarrolla.
- Fijar las pautas de otorgamiento y condiciones de uso de los productos crediticios.
- Propender a una adecuada cobertura e instrumentación de garantías, definiendo la naturaleza y tipos de garantía considerados aceptables, su valuación, monitoreo, validez y posibilidades de ejecución, considerando lo dispuesto por el BCRA en la materia.
- Tender a un seguimiento exhaustivo de la cartera general y de los clientes en particular, a fin de asegurar una adecuada cobertura con provisiones y garantías preferidas y posibilitar medidas preventivas, correctivas o de gestión de recupero en caso de corresponder. Establecer controles y revisiones periódicas.
- Brindar un marco de control interno con definición de mitigadores de riesgo, controles por oposición, manejo restrictivo de las calificaciones de los clientes, control del uso de facultades crediticias y otros controles automáticos y particulares.
- Delegar facultades crediticias entre distintos niveles de la organización, atendiendo a la demanda de crédito por unidad de negocio, al riesgo crediticio de las operaciones y a la capacidad y experiencia en análisis de riesgo requeridas para el cargo al que se le asignan dichas facultades.
- Adoptar las estrategias de cobranzas más eficientes en virtud de las posibilidades ciertas de recupero.
- Documentar y publicar los procesos involucrados en todas las actividades relativas al riesgo de crédito, con comunicaciones claras.
- Observar las regulaciones prudenciales dictadas por el BCRA en materia crediticia y otras disposiciones normativas que alcancen a la operatoria.
- Aplicar modelos de riesgo, realizar proyecciones bajo distintos escenarios (incluyendo escenarios estresados) y definir planes de contingencia que establezcan las estrategias ante estas situaciones.

El Banco presenta una estructura de organización descentralizada para la gestión del riesgo de crédito. El directorio es responsable de que la entidad finan-

its employees and management of social and environmental impact of its transactions.

- *Applying guidelines for prevention of money laundering from illegal activities and terrorist financing, paying special attention to the evaluation of authenticity of applications from politically exposed persons.*
- *Carefully determining the amounts to allocate to credit transactions, substantiating such decisions in a weighted analysis of the economic condition and position of the customer, focusing mainly on determining their ability to repay the funds lent in view of the evolution of the activity they develop.*
- *Establishing guidelines for granting and conditions for using credit facilities.*
- *Seeking adequate coverage and instrumentation of guarantees, defining the nature and types of guarantees that are considered acceptable, their valuation, monitoring, validity and probability of execution, under BCRA provisions on the matter.*
- *Seeking a thorough monitoring of the portfolio in general and of the customers in particular, in order to ensure proper coverage by allowances and preferred guarantees and to enable preventive and corrective measures or actions for recovery, where applicable. Establishing periodic controls and reviews.*
- *Establishing an internal control environment with definition of risk mitigators, dual controls, restrictive handling of customer ratings, control of use of lending authorities and other automated and particular controls.*
- *Assigning lending authorities among different levels within the organization, according to the credit demand of each business unit, the credit risk of transactions, and the skills and expertise on risk analysis expected from the officer to whom such authority is assigned.*
- *Adopting more efficient collection strategies according to actual probabilities for recovery.*
- *Documenting and clearly communicating the processes involved in all activities related to credit risk.*
- *Complying with prudential regulations issued by BCRA on credit matters and other regulatory provisions governing such activity.*
- *Applying risk models, conducting projects under different scenarios (including stress scenarios), and defining contingency plans establishing strategies for such situations.*

ciera tenga un marco adecuado –eficaz, viable y consistente– y debidamente documentado para la gestión del riesgo de crédito, del riesgo asumido por la entidad y de la forma en que se gestiona.

Asimismo cuenta con distintas comisiones periódicas donde se deciden las políticas y prácticas referidas a la administración de créditos y asegura la participación de la alta dirección en la toma de decisiones y su integración dentro de la estrategia.

La alta gerencia es responsable de implementar la estrategia, las políticas y prácticas para la gestión del riesgo de crédito aprobadas por el directorio, así como de desarrollar los procedimientos escritos para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar este riesgo.

La unidad Gestión de Riesgos evalúa el impacto de los factores de riesgo en el riesgo global y su retroalimentación, así como también excesos a los límites dispuestos.

Las unidades de Negocio y Apoyo son responsables de la administración de los riesgos, y por lo tanto de la identificación y el tratamiento de situaciones que impliquen riesgo, la ejecución de los procesos para la administración adecuada de los mismos como, así también proponer y gestionar los planes de acción a aplicar frente a riesgos contingentes con la debida consideración de los riesgos asociados, de forma de asegurar que se mantenga el nivel patrimonial adecuado al perfil de riesgo.

Se describen a continuación los informes gerenciales presentados ante el Comité de Gestión Integral de Riesgos:

- Informe de autoevaluación de capital por riesgo de crédito sector privado no financiero: el objetivo general es la identificación, valoración y cuantificación del riesgo de crédito, teniendo en cuenta como parámetro de riesgo a los días de atraso de los préstamos. El informe se encuentra integrado por los siguientes puntos:
 - Calidad crediticia de la cartera sector privado no financiero.
 - Matriz de riesgos del sector privado no financiero.
 - Estimación del capital económico .
- Análisis de la exposición del BNA al sector público: el objetivo general es la identificación y medición los distintos riesgos a los que la Entidad se encuentra expuesto como resultado del rol de “agente financiero” del sector público nacional. El informe se encuentra integrado por los siguientes puntos:
 - Identificación de la totalidad de la exposición, segmentación a nivel nacional, provincial, municipal e intergubernamental de dicha exposición.
 - Análisis de los segmentos definidos.
 - Identificación y medición de otros riesgos asociados.
 - Confección de matriz de riesgo.
- Informe de autoevaluación de capital por riesgo de concentración de crédito: el objetivo es analizar el nivel de concentración de la cartera

The Bank shows a decentralized organizational structure for credit risk management. The board of directors is responsible of ensuring that the institution has an adequate (efficient, viable and consistent) and duly documented framework for credit risk management, the risks undertaken by the institution and the way they are managed.

In addition, there are several periodic commissions in place to determine policies and practices referring to credit management and to ensure participation of senior management in the decision-making process and their inclusion in the strategy.

Senior management is in charge of implementing the strategy, policies and procedures for credit risk management approved by the board of directors, and of developing written procedures for identification, assessment, monitoring, control and mitigation of such risk.

The Risk Management unit evaluates the impact of risk factors on global risk and their feedback, as well as any excess over the limits established.

Business and Support units are responsible for risk management and, therefore, they shall identify and address any situations that pose risk, execute processes for proper management thereof, and propose and manage action plans to be applied in case of contingencies, taking into consideration the risks involved, in order to ensure that a financial position consistent with the risk profile is maintained.

Here follow the management reports submitted to the Integral Risk Management Committee:

- *Equity self-assessment report for non-financial private sector credit risk: its general objective is the identification, assessment and quantification of credit risk, considering the number days in arrears of loans as a risk parameter. The report covers the following aspects:*
 - *Credit quality of non-financial private sector portfolio.*
 - *Risk matrix of non-financial private sector.*
 - *Economic capital estimate.*
- *Analysis of BNA exposure to the public sector: its general objective is the identification and measurement of the various risks to which the Institution is exposed in its capacity as “financial agent” for the Argentine public sector. The report covers the following aspects:*
 - *Identification of total exposure, segmentation of such exposure at a national, provincial, municipal and intergovernmental level.*
 - *Analysis of segments defined.*
 - *Identification and measurement of other associated risks.*
 - *Preparation of risk matrix.*
- *Equity self-assessment report for credit concentration risk: its objective is to analyze the concentration level in the non-*

de financiaciones del sector privado no financiero de la Entidad, desde el enfoque sectorial (por actividad económica) y provincial como así también a nivel individual. El informe se encuentra integrado por los siguientes puntos:

- Análisis riesgo de concentración sectorial.
- Análisis de la concentración de crédito por actividad por provincia.
- Análisis de la concentración de crédito individual (Principales deudores sector privado no financiero).
- Análisis concentración socioambiental.

Sector público

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

- Cuenten con garantía especial de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía que permita el efectivo reembolso automático del crédito.
- Dicha garantía podrá considerarse suplida cuando mediase por parte de los prestatarios la cesión de fondos de coparticipación federal o de otras fuentes públicas o privadas, siempre que permita el reembolso automático del crédito.
- Se exceptúan de esta prohibición a las empresas comerciales, industriales o de servicios del Estado nacional o de los Estados provinciales o municipalidades y a las empresas que pertenezcan total o parcialmente a cualquiera de esos Estados, que estén facultadas para contratar como personas de derecho privado, siempre que tengan patrimonio independiente, no subsistan exclusivamente de asignaciones del Estado y sus recursos sean suficientes para cumplir sus obligaciones con el Banco.

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

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

En el marco de lo dispuesto por las normas citadas precedentemente el BCRA mediante la resolución 76/09, modificada por las resoluciones 139/09, 152/09, 195/10 y 205/10, reglamentó el proceso para el otorgamiento de asistencias a favor del sector público nacional no financiero en el marco del

financial private sector financings portfolio, under a sectoral approach (per economic activity) at a provincial as well as individual level. The report covers the following aspects:

- *Sectoral concentration risk analysis.*
- *Credit concentration analysis per activity per province.*
- *Individual credit concentration analysis (main debtors from the non-financial private sector).*
- *Social and environmental concentration analysis.*

Public Sector

As provided for under the regulatory framework, the Bank shall not be able to grant credits to the Nation, Provinces or Municipalities, or to the institutions or entities depending thereon, except in the following cases:

- *They have a special guarantee of Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía (Argentine Secretariat of Finance, Ministry of Economy) enabling the effective automatic reimbursement of the credit.*
- *They are assigned the co-participation federal resources or funds from other public or private sources, provided that the automatic reimbursement of the credit is allowed.*
- *They are requested by commercial or industrial entities or utilities pertaining to the National State, the provinces or municipalities, or any entities wholly or partially pertaining thereto, which are empowered to enter into contracts as institutions of private law; provided that they have their own equity, they do not depend exclusively on allowances granted by the State, and their resources are enough to meet their obligations with the Bank.*

*In relation to financing the needs of the Nation, Provinces, Municipalities, and the agencies and departments depending thereon, Law 26422 was passed in November 2008, and Article 74 thereof authorizes the coordinating body of the financial administration systems to provide special guarantees to **Banco de la Nación Argentina** under the terms established in Article 25 of its charter, for debts undertaken by the Argentine Government with the Bank, provided that:*

- *The proceeds of such debts are assigned to finance capital expenditures or debt repayments.*
- *Their balance shall not exceed thirty percent of non-financial public sector deposits with the guarantor.*

In such context, resolution 76/09 issued by BCRA, as amended through resolutions 139/09, 152/09, 195/10, and 205/10, regulated the process for credit assistance to the non-financial public sector

Artículo 74 de la Ley 26422, según se expone en Nota 45 a los presentes estados financieros.

Sector Privado

Las pautas para el otorgamiento de asistencias al sector privado, sea Banca de Individuos o Cartera Comercial, se encuentran plasmadas en la normativa interna, estipulándose requisitos para la asistencia crediticia y lineamientos para el análisis, con el objetivo de controlar el riesgo de crédito a asumir.

En el análisis de riesgo crediticio de clientes de Banca de Individuos se realiza teniendo en cuenta variables como el nivel de afectación de ingresos y la antigüedad laboral, y es realizado sobre la base de la documentación personal y laboral del cliente. En las diferentes reglamentaciones de crédito se estipulan los límites máximos por cliente, teniendo en cuenta el tipo de crédito, garantía y atributos personales del cliente.

En el caso de clientes de la Cartera Comercial, ante una determinada propuesta de asistencia crediticia cursada por las áreas comerciales del Banco, y a fin de evaluar el riesgo crediticio, las áreas de análisis de riesgo elaboran un informe de evaluación de riesgo. El mismo se efectúa sobre la base del análisis de la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa, sector de actividad al cual pertenece, capacidad de repago, proyecciones y características de la misma, entre otros aspectos.

En dicho informe se detallan las características del cliente y del sector en el cual desarrolla su actividad, contemplando el posicionamiento del cliente en dicho sector, se analizan la propuesta de asistencia crediticia, el nivel de deuda del cliente y la información contable y financiera, se controla el cumplimiento de sus obligaciones, y se concluye sobre la capacidad de repago de sus compromisos.

En función de dicho informe, las áreas comerciales elaboran una propuesta de calificación, la que es tratada por la instancia correspondiente, según facultades de crédito, siendo el máximo nivel de decisión la Comisión de Directorio Subgerencia General Comercial.

Según los montos involucrados y las garantías recibidas, las propuestas de calificación son tratadas en distintas instancias, dependiendo de la atribución crediticia delegada por el honorable directorio.

Finalmente, el Banco utiliza para mitigar el riesgo de crédito distintas garantías para otorgar sus financiaciones, como ser garantías reales, avales de sociedades de garantía recíproca, o cualquiera de las restantes garantías admitidas.

Asimismo, como medida preventiva se realiza el seguimiento y monitoreo periódico de los principales deudores del Banco, para disminuir el riesgo de crédito, alertar situaciones de atraso sobre deudas relevantes, realizar un seguimiento más frecuente y desarrollar posibles acciones correctivas con el fin de agilizar el recupero y minimizar pérdidas.

within the framework of the Article 74 of Law 26422, as per Note 45 to these Financial Statements.

Private Sector

Guidelines for granting credit assistance to the private sector, in the context of Individual Banking or the Commercial Portfolio, are described in the internal regulations, including requirements for granting credit assistance and guidelines for analysis, for the purpose of controlling the credit risk undertaken.

Credit risk analysis regarding customers of the Individual Banking area is conducted taking into consideration certain variables such as the earmarking of revenues and seniority, and based on the customer's personal and labor documentation. The various credit regulations establish maximum limits per customer, taking into consideration the type of credit, guarantee and personal attributes of the customer.

As regards customers in the Commercial Portfolio, upon a certain proposal of credit assistance communicated by the Bank's business areas, and in order to assess credit risk, the risk analysis areas prepare a risk assessment report, which is based on the analysis of the company's financial condition and position and income statement, industry, repayment ability, prospects and characteristics, among other aspects.

In such report a description of the characteristics of the customer and the industry in which they operate is included, considering their position within such sector, the credit assistance proposal is analyzed, as well as the leverage ratio and accounting and financial information of the customer, compliance with their corresponding obligations is verified, reaching to conclusions as regards their ability to meet their commitments.

Based on such report, business areas prepare a rating proposal which is analyzed by the corresponding instances, according to their lending authorities, the maximum limit being established upon decision by the Committee of the Board of Directors of the Deputy General Management of Business areas.

Considering the amounts involved and guarantees received, credit rating proposals are analyzed by various instances, depending on the lending authorities assigned by the board of directors.

Finally, to mitigate credit risk, the Bank relies on various guarantees to grant financings, such as collateral, surety by mutual guarantee companies, or any other of the remaining eligible guarantees.

In addition, as a preventive measure, periodic follow-up and monitoring of the Bank's main debtors is performed, in order to reduce credit risk, alert on default in relevant debts, conduct a more frequent follow-up and develop potential corrective measures in order to speed up recovery and minimize loss.

De acuerdo con la última modificación de la carta orgánica introducida mediante Ley 26585, el Banco no puede otorgar asistencia crediticia superior a:

- El monto equivalente al uno por ciento (1%) de la responsabilidad patrimonial computable (RPC) individual aplicable al sector privado y vinculados del **Banco de la Nación Argentina** vigente al 31 de diciembre de cada año que surja de los estados financieros auditados presentados ante el Banco Central de la República Argentina bajo la forma del régimen de publicación anual; si la empresa solicitante tiene pasivos en otros bancos y la participación del **Banco de la Nación Argentina** no es superior al cincuenta por ciento (50%) del total del pasivo.
- El monto equivalente al veinte centésimos por ciento (0,20%), de la RPC citada en el punto anterior, si el **Banco de la Nación Argentina** es el único prestamista.

El directorio queda facultado para considerar las excepciones a los montos indicados precedentemente, previa intervención de dos calificadoras de riesgo de primera línea según lo establecido en la reglamentación de la carta orgánica del Banco.

Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad y clasificación de deudores del sistema financiero.

De acuerdo a lo normado por el BCRA, los deudores se encuentran agrupados, según corresponda, en Cartera Comercial o en Cartera para Consumo o Vivienda.

Cada cliente, y la totalidad de sus financiaciones comprendidas, se incluye en una de las seis categorías previstas por el ente rector, a saber:

Cartera Comercial

1. En situación normal.
2. Con seguimiento especial.
 - a. En observación.
 - b. En negociación o con acuerdos de refinanciación.
3. Con problemas.
4. Con alto riesgo de insolvencia.
5. Irrecuperable.
6. Irrecuperable por disposición técnica.

Cartera para Consumo o Vivienda

1. En situación normal.
2. Riesgo bajo.
3. Riesgo medio.
4. Riesgo alto.
5. Irrecuperable.
6. Irrecuperable por disposición técnica.

Sobre el total de las deudas de los clientes, según la clasificación que corresponde asignarles, se aplican las siguientes pautas:

In accordance with the latest amendment of its charter introduced by Law 26585, BNA shall not be able to grant credit facilities exceeding:

- *The amount equivalent to one percent (1%) of the individual computable equity applicable to private sector and customers related to **Banco de la Nación Argentina**, in effect as of December 31 every year, as per the audited financial statements furnished to the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) published on an annual basis; where the borrowing company has liabilities to other banks and **Banco de la Nación Argentina**'s share does not exceed fifty percent (50%) of total liabilities.*
- *The amount equivalent to zero point twenty percent (0.20%) of the computable equity mentioned in the paragraph above, where BNA is the only lender.*

*The board of directors of **Banco de la Nación Argentina** is empowered to consider exceptions to the amounts stated above, upon consultation with two reputable risk rating agencies as established in the Bank's charter.*

Minimum allowances for loan losses and classification of debtors in the financial system.

As per BCRA regulations, debtors are grouped, as applicable, in the Commercial Portfolio or the Consumer and Housing Portfolio.

Each customer and all their financings included are classified in one of the six categories established by the controlling body, namely:

Commercial Portfolio

1. *Normal.*
2. *Special follow-up.*
 - a. *under observation.*
 - b. *under negotiation or with refinancing agreements.*
3. *Problem Loans.*
4. *High Insolvency Risk.*
5. *Uncollectible.*
6. *Uncollectible based on technical criteria.*

Consumer and Housing Portfolio

1. *Normal.*
2. *Low risk.*
3. *Medium risk.*
4. *High risk.*
5. *Uncollectible.*
6. *Uncollectible based on technical criteria.*

Over total debts from customers, according to the corresponding rating assigned, the following guidelines are applied:

Categoría	Con Garantías Preferidas "A"	Con Garantías Preferidas "B"	Sin Garantías Preferidas	
	<i>Preferred Guarantees "A"</i>	<i>Preferred Guarantees "B"</i>	<i>Unsecured</i>	<i>Category</i>
1. En situación normal	1%	2,9%	2,9%	1. Normal
Con seguimiento especial				<i>Special follow-up</i>
2.a) En observación y riesgo bajo	1%	4,9%	5%	2.a) Under observation and low risk
Con seguimiento especial				<i>Special follow-up</i>
2.b) En negociación o con acuerdos de refinanciación	1%	11,9%	12%	2.b) Under negotiation or with refinancing agreements
3. Con problemas y riesgo medio	1%	24,9%	25%	3. Problem loans and medium risk
4. Con alto riesgo de insolvencia y riesgo alto	1%	49,9%	50%	4. High insolvency risk and high risk
5. Irrecuperable	1%	99,9%	100%	5. Uncollectible
6. Irrecuperable por disposición técnica	1%	100%	100%	6. Uncollectible based on technical criteria

Monto Máximo de Riesgo Crediticio

El monto máximo de riesgo crediticio de los activos financieros del grupo, se informa a continuación:

Maximum Credit Risk Amount

Maximum credit risk amount of financial assets of the group is reported as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Efectivo y depósitos en bancos	207.804.324	102.016.435	Cash and Deposits with Banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	10.166.625	78.857.371	Debt securities at fair value through profit or loss
Operaciones de pase	-	20.110.854	Repurchase agreements
Otros activos financieros	18.786.654	9.037.681	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones	425.247.379	268.860.225	Loans and other financings
Otros títulos de deuda	530.987.045	216.735.672	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	24.367.077	17.985.341	Pledged financial assets
Fuera de balance			Off-balance sheet items
Adelantos y créditos acordados no utilizados	6.134.673	5.865.923	Advances and unused credits granted
Garantías otorgadas	24.947.984	15.796.246	Guarantees granted
Responsabilidades eventuales	412.807	3.168.669	Contingent liability
TOTAL	1.248.854.568	738.434.417	TOTAL

Garantías mantenidas por el Banco.

Las garantías recibidas por préstamos se informan en el Anexo B.

Guarantees maintained by the Bank.

Guarantees received for loans are disclosed in Schedule B.

Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez principalmente al riesgo de liquidez de fondo, definido como aquel en que la entidad financiera no pueda cumplir de manera eficiente con los flujos de fondos esperados e inesperados, corrientes y futuros y con las garantías sin afectar para ello sus operaciones diarias o su condición financiera.

Liquidity Risk

Liquidity risk is mainly funding liquidity risk, defined as such circumstances in which the financial institution is not able to efficiently meet the expected and unexpected, current and future cash flows and guarantees without affecting its daily operations or financial condition therefor.

Asimismo, se entiende por riesgo de liquidez de mercado al riesgo de que una entidad no pueda compensar o deshacer una posición a precio de mercado debido a que los activos que la componen no cuentan con suficiente mercado secundario o a alteraciones en el mercado.

Teniendo en cuenta la normativa vigente y las mejores prácticas impartidas por el BCRA, la estrategia para la gestión del riesgo de liquidez toma en cuenta la estructura, las líneas de negocios, la diversidad de productos, la complejidad de nuestras operaciones y los requerimientos de los reguladores de nuestras subsidiarias y sucursales en el exterior. La toma de decisiones de financiación y liquidez se basa en la consideración de la situación actual de la Entidad, de las necesidades futuras de liquidez de los negocios (proyección de liquidez), así como la situación de los mercados en que se opera.

El Banco presenta una estructura de organización descentralizada. Cuenta con una Comisión de Finanzas y un Comité de Gestión Integral de Riesgos, lo cual asegura la implicación de la alta dirección en la toma de decisiones y su integración dentro de la estrategia.

El directorio aprueba las políticas y prácticas referidas a la gestión del riesgo de liquidez operativa a través de la Comisión de Finanzas con el fin de asegurar el normal desenvolvimiento del negocio y la adopción de recaudos para el cumplimiento de la normativa referida a la liquidez operativa de mediano y corto plazo. Esta comisión se reúne para tratar la posición de liquidez de la Institución, la aplicación de los excedentes y de ser necesario, los requerimientos de liquidez, entre otros aspectos.

La Entidad distingue la gestión de riesgo de liquidez operativa de la gestión de riesgo de liquidez estructural, ya que su análisis requiere enfoques y capacidades diferenciadas.

La gestión de riesgo de liquidez estructural, persigue los siguientes objetivos:

- Proteger la solvencia financiera de la entidad manteniendo una reserva de liquidez suficiente y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado.
- Financiar la actividad recurrente del Banco en condiciones óptimas de plazo y costo, evitando asumir riesgos de no deseados.
- Desarrollar herramientas que permitan identificar y hacer el seguimiento del riesgo de liquidez al que se encuentran expuestas en condiciones normales y en situaciones de estrés.
- Garantizar que se mantengan los niveles óptimos de liquidez para cubrir sus necesidades en el corto y en el largo plazo con fuentes de financiación estables.

La gestión de riesgo de liquidez operativa se encuentra definida dentro de un proceso a través del cual se desarrolla e implementa la gestión de liquidez a nivel nacional y del exterior y que persigue los siguientes objetivos:

In addition, market liquidity risk is understood as the risk that an institution is not able to offset or dispose of a position at market price because the secondary market for the corresponding assets is inadequate or due to market disruption.

Taking into account the regulations in force and best practices established by BCRA, the liquidity risk management strategy considers the structure, lines of business, diversity of products, complexity of transactions and regulatory requirements regarding our foreign branches and subsidiaries. Decision-making on financings and liquidity is based on the current condition of the Institution, future liquidity needs of business (liquidity forecast) and the conditions of the market where business are conducted.

The Bank shows a decentralized organizational structure. There is a Finance Committee and an Integral Risk Management Committee in place, thus ensuring participation of senior management in decision-making and their inclusion within the strategy.

The board of directors approves the policies and practices referring to operating liquidity risk management through the Finance Committee in order to ensure the normal course of business and the adoption of precautions for compliance with standards on operating liquidity in the short and medium term. During its meetings, such committee addresses the liquidity position of the Institution, the allocation of any surplus and, where necessary, the liquidity requirements, among other aspects.

The Institution separates the operating liquidity risk management from the structural liquidity risk management, as the analysis of each of the foregoing implies different approaches and capabilities.

Structural liquidity risk management pursues the following objectives:

- *To protect financial solvency of the institution keeping a sufficient liquidity reserve and its ability to face stress situations in the market.*
- *To finance recurring activities of the Bank in optimal conditions as regards terms and costs, avoiding unnecessary risk-taking.*
- *To develop tools enabling identification and monitoring of liquidity risk to which the institution is exposed in normal conditions and under stress situations.*
- *To ensure optimal liquidity levels to cover needs in the short and long term by means of stable financing sources.*

Operating liquidity risk management is defined within a process through which liquidity management is developed and implemented at a national and international scale, pursuing the following objectives:

- Hacer frente a los flujos de salida de caja diarios o intradiarios, de corto y mediano plazo proponiendo acciones que permitan mantener niveles de liquidez sin deficiencias ni ociosidades.
- Hacer frente a las fluctuaciones estacionales de las fuentes de financiación y de las solicitudes de préstamos.
- Realizar un seguimiento y gestionar activamente los activos afectados en garantía.
- Administrar y gestionar eficientemente a los activos líquidos de alta calidad.
- Desarrollar herramientas que permitan identificar y hacer el seguimiento del riesgo de liquidez operativa y los requerimientos de liquidez al que se encuentran expuestas en condiciones normales y en situaciones de estrés.
- Actuar eficientemente como agente financiero del Gobierno Federal en su aspecto operativo.
- Tener la capacidad adecuada de respuesta frente a las fluctuaciones cíclicas de la situación económica que afecten a la disponibilidad de fondos y a la demanda de los mismos.
- Reducir al mínimo los efectos adversos de posibles cambios futuros en la situación de los mercados que puedan afectar al Banco.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Banco mantiene un fondo de activos líquidos de alta calidad que se encuentra disponible para hacer frente a los descargos de fondos presentes y futuros.

Asimismo, el Banco ha implementado una serie de herramientas de medición y control de riesgo, incluyendo el monitoreo regular de las brechas de liquidez, diferenciado por moneda significativa, de la estructura y volatilidad de los depósitos así como diversos ratios de liquidez, incluyendo el “ratio de cobertura de liquidez”, participación de los principales depositantes sobre el total de depósitos, ratio de liquidez amplia, entre otros.

A esos efectos, a nivel operativo se realiza los cálculos de excedentes y su inversión, se define escenarios de estrés y activan los planes de contingencia a corto plazo, tanto para efectivo mínimo como para la proyección del ratio de liquidez, procurando que la administración de esta liquidez se realice dentro de los límites establecidos por el directorio.

Basilea III propone un enfoque cuantitativo para el riesgo de liquidez, desarrollando dos indicadores: Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR) y el Ratio de Financiamiento Estable Neto.

Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR)

El objetivo del LCR es promover la resistencia a corto plazo del perfil de riesgo de liquidez de los bancos. Con este fin, el LCR garantiza que los bancos tienen un fondo adecuado de activos líquidos de alta calidad (FALAC) y libres de cargas, que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo en los

- *To meet daily and intraday cash outflows, in the short and medium term by suggesting actions that allow to maintain liquidity levels without any deficiencies.*
- *To deal with seasonal fluctuations in financing sources and loan applications.*
- *To actively monitor and manage assets pledged as guarantee.*
- *To manage high quality liquid assets in an efficient manner.*
- *To develop tools enabling identification and monitoring of operating liquidity risk and liquidity requirements to which the institution is exposed in normal conditions and under stress situations.*
- *To act as financial agent for the Federal Government as regards operating aspects.*
- *To have adequate response mechanisms to deal with cyclical fluctuations in the financial condition affecting the availability of and demand for funds.*
- *To reduce to minimum the adverse effects of potential future changes in market conditions affecting the Bank.*

In order to mitigate liquidity risk, the Bank maintains a high quality liquid assets fund which is available to face present and future mismatches of funds.

In addition, the Bank has implemented a series of risk controls and measurements, including regular monitoring of liquidity gaps, sorted by significant currency, deposit structure and volatility and the various liquidity ratios, including the “liquidity coverage ratio”, participation of main depositors over total deposits, ample liquidity ratio, inter alia.

For such purposes, at an operating level, surplus and investment thereof are estimated, the stress scenario is defined, and short-term contingency plans are implemented, both for minimum cash and liquidity ratio projection, making sure that management of such liquidity is conducted within the limits established by the board of directors.

A quantitative approach for liquidity risk is proposed under Basel III, by developing two indicators: liquidity coverage ratio (LCR) and net stable funding ratio (NSFR).

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

The Liquidity Coverage Ratio (LCR) is aimed at ensuring short-term resilience of liquidity risk profile of banks. For such purpose, LCR ensures that banks have an adequate high quality liquid assets (HQLA) fund, free from any encumbrances, readily convertible into

mercados privados, a fin de cubrir sus necesidades de liquidez en un escenario de problemas de liquidez de 30 días naturales.

El LCR tiene dos componentes:

- El valor del fondos de activos líquidos (FALAC) en condiciones de tensión.
- Las salidas de efectivo netas totales (SENT).

El LCR es un cociente donde el numerador es el FALAC y el denominador las SENT.

El promedio simple diario del ratio de liquidez para el cuarto trimestre del 2018 es de 150,2% y de 153,6% para igual período de 2017. Éste resultado indica que para un escenario de situación de tensión existe una baja probabilidad de descalce en el corto plazo.

Ratio de Financiamiento Estable Neto

El ratio de financiamiento estable neto se ha desarrollado para garantizar un perfil de fondeo estable en función de las características de las actividades que componen los activos y posiciones fuera de balance de una entidad. El objetivo de una estructura de fondeo sostenible es reducir la probabilidad de que interrupciones en las fuentes normales del fondeo de una entidad erosionen su posición de liquidez de tal forma que se incremente su riesgo de falla y potencialmente conduzcan a un estrés sistémico más amplio.

Esta métrica establece un monto mínimo aceptable de financiamiento estable en base a las características de liquidez de las actividades de una entidad, tanto dentro como fuera de balance, con un horizonte de un año. El NSFR se define como el ratio entre el monto del financiamiento estable disponible y el monto del financiamiento estable requerido. “Financiamiento estable” se define como la porción de capital y pasivos que se espera que sean fuentes confiables de fondos durante el horizonte temporal considerado por el NSFR, que es de un año. El monto de este tipo de financiamiento requerido para una entidad específica es una función de las características de liquidez y plazos residuales de sus activos así como de las posiciones contingentes fuera de balance.

El ratio no debería estar debajo del límite del 100% establecido. Indicador NSFR nivel consolidado fue del 140,8% a diciembre de 2018.

Montos a cobrar o pagar después de los 12 meses del cierre

Los montos de los activos y pasivos financieros del grupo, que se espera serán cobrados o pagados doce meses después del 31 de diciembre de 2018 se informa a continuación:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Activos financieros			<i>Financial assets</i>
Préstamos y otras financiaciones	275.980.872	152.159.639	<i>Loans and other financings</i>
TOTAL	275.980.872	152.159.639	TOTAL

cash in private markets, in order to cover liquidity needs in a scenario of liquidity problems over a period of 30 calendar days.

LCR is composed of two elements:

- *The value of the high quality liquid assets (HQLA) fund under stressed conditions.*
- *Total net cash outflows (TNCO).*

LCR is expressed as: HQLA fund/TNCO ratio.

Simple daily average of liquidity ratio for the fourth quarter of 2018 is 150.2% and was 153.6% for same period in 2017. Such result indicates that for a stress scenario there is low probability of mismatches in the short term.

Net Stable Funding Ratio (NSFR)

The net stable funding ratio has been developed to ensure a stable funding profile according to the nature of the activities related to an institution's off-balance sheet positions and assets. The purpose of a sustainable funding structure is to reduce the probability of disruptions in an institution's normal funding sources damaging its liquidity position in such a way that risk of failure increases, leading to more extensive systemic stress.

This metrics establishes a minimum acceptable stable funding amount based on the liquidity characteristics of the activities of an institution, both on and off balance sheet, over a one-year horizon. NSFR is defined as the ratio of the available stable funding amount to the required stable funding amount. “Stable funding” is the portion of capital and liabilities that will remain as reliable funding source during the temporary horizon considered for the NSFR, i.e. one year. The amount of required funding for a specific institution derives from the liquidity characteristics and residual maturities of its assets and the contingent liquidity risk arising from its off-balance sheet contingent positions.

The ratio should not fall below the 100% limit established. As of December 2018, the consolidated NSFR was 140.8%.

Accounts receivable or payable after 12 months following year-end

Accounts receivable or payable after 12 months as from December 31, 2018 for financial assets and financial liabilities of the group are as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Pasivos financieros			<i>Financial liabilities</i>
Depósitos	1.182.245	67.505	<i>Deposits</i>
Otros pasivos financieros	764.497	506.420	<i>Other financial liabilities</i>
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	8.423	<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
TOTAL	1.946.742	582.348	TOTAL

b) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de sufrir pérdidas por posiciones dentro y fuera de balance, a raíz de fluctuaciones adversas en los precios de mercado.

La estrategia del Banco para la gestión del riesgo de mercado se desarrolla teniendo en cuenta la estructura, las líneas de negocios, la complejidad de nuestras operaciones y los requerimientos de los reguladores de nuestras subsidiarias y sucursales en el exterior.

Si bien el perfil de riesgo de mercado de la Entidad es bajo debido a la composición y estructura de su cartera de negociación, se adoptan políticas y prácticas conducentes al resguardo de la liquidez y solvencia de la Entidad, tanto en períodos normales como en situaciones de estrés del mercado.

En el diseño de la estrategia de riesgo de mercado, el directorio es responsable de la definición y monitoreo de los riesgos asumidos. Delega su administración en la alta gerencia, la cual es monitoreada por la Comisión de Administración y Servicios y el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Entidad para la gestión del riesgo de mercado contempla todos los riesgos sustanciales inherentes al ciclo de vida de una operación de cambio, incluyendo los riesgos de principal, de costo de reposición, de liquidez, operacional y legal.

El Banco presenta una estructura de organización descentralizada para la gestión de riesgo de mercado, constituida por la Comisión de Finanzas y el Comité de Gestión Integral de Riesgos lo cual asegura la implicación del directorio en la toma de decisiones y su integración dentro de la estrategia.

El directorio es el responsable de que la Entidad cuente con un marco adecuado para la gestión del riesgo de mercado, del riesgo de mercado asumido y de la forma en que se gestiona el mismo.

La alta gerencia, constituida por las unidades de Finanzas, Inclusión, Política Financiera y Comercio Exterior; e Integridad y Cumplimiento, es la responsable de implementar la estrategia para la gestión del riesgo de mercado de acuerdo con el nivel de tolerancia al riesgo de la entidad y las

b) Market Risk

Market risk is understood as the probability of sustaining losses for on- and off-balance positions, due to adverse fluctuations of market prices.

The Bank's market risk management strategy is developed considering the structure, lines of business, complexity of transactions and regulatory requirements regarding our foreign branches and subsidiaries.

Although the Institution's market risk is low due to the composition and structure of its trading portfolio, policies and procedures are adopted aimed at protecting the Institution's liquidity and solvency, under regular circumstances as in stressed market conditions.

When determining the market risk strategy, the board of directors is responsible for the definition and monitoring of risks undertaken and assigns management thereof to senior management, which is, in turn, monitored by the Administration and Services Commission and the Integral Risk Management Committee.

For market risk management purposes, the Institution takes into account substantial risks inherent in the life cycle of an exchange transaction, including principal, recovery, liquidity, operational and legal costs risks.

The Bank shows a decentralized organizational structure for market risk management, composed of the Finance Committee and the Integral Risk Management Committee, ensuring participation of board of directors in the decision-making process and their inclusion in the strategy.

The board of directors is responsible of ensuring that the Institution has an adequate framework for market risk management, the risks undertaken and the way they are managed.

Senior management, composed of Finance, Inclusion, Financial Policy and Foreign Trade; and Integrity and Compliance areas,

políticas y prácticas aprobadas por el directorio, así como de desarrollar procedimientos escritos para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar este riesgo.

En el plano ejecutivo, la subgerencia general de Finanzas realiza el Cálculo de riesgo de mercado según el texto ordenado de capitales mínimos. Ante la Comisión de Administración y Servicios presenta informes que permiten al directorio monitorear el comportamiento de las exposiciones a riesgo de mercado aplicables al Banco.

De esta manera, se administran los activos y pasivos financieros del Banco a nivel local con el objetivo de alcanzar el nivel de rentabilidad y riesgo aprobado por el directorio logrando a la vez consistencia interna en el organismo.

Las subsidiarias gestionan de manera autónoma el riesgo de mercado de sus operaciones conforme a la estrategia del Banco cumpliendo las pautas de los reguladores.

Periódicamente cada sucursal del exterior administra sus propios riesgos en concordancia con las pautas colocadas en la matriz y cumpliendo los lineamientos locales.

La unidad Gestión de Riesgos es la encargada del análisis de los factores de riesgos de mercado, a fin de evaluar su impacto en el riesgo global y su retroalimentación.

En el plano internacional y en empresas vinculadas, la unidad Gestión de Riesgos se ocupa de proponer la pauta de gestión corporativa de riesgos y lineamientos para estandarizar las actividades que a tal fin se aplican.

Por su parte la unidad organizativa Auditoría de Riesgo de Mercado controla las actividades relacionadas con la auditoría de los procesos de inversiones financieras, actividades fiduciarias, la administración del riesgo de mercado y de negociación en los mercados cambiarios, monetario de capitales, de futuros y derivados.

Para la medición del riesgo de mercado se pone a disposición del Comité de Gestión Integral de Riesgos la siguiente información:

- Matriz de riesgo mercado, la misma tiene como objetivo dar una valoración a la exposición de la Entidad a la cartera de negociación así como también al riesgo de moneda, esta valoración se realiza a través de indicadores de exposición (impacto) y de calidad de riesgo (probabilidad de pérdida).
- Análisis de la relación entre la exigencia del capital regulatorio y el resultado por operaciones financieras, este análisis se realiza con la intención de medir el impacto que ocasiona una pérdida en la posición de la cartera sobre la rentabilidad de la misma.
- Cálculo del capital económico por riesgo de mercado mediante un modelo interno de VAR por simulación histórica, analizando el riesgo de tasa y el riesgo de moneda.

is in charge of implementing the market risk management strategy, policies and procedures approved by the board of directors, and of developing written procedures for identification, assessment, monitoring, control and mitigation of such risk.

At an executive level, the deputy general management of Finance calculates the market risk estimate according to minimum capital requirements. Reports are submitted to the Administration and Services Commission allowing the board of directors to monitor changes in exposure to market risk applicable to the Bank.

In such regard, the Bank's financial assets and liabilities are managed at a local level with the objective of reaching the return and risk level approved by the board of directors while achieving also internal consistency within the organization.

Subsidiaries conduct market risk management of their transactions in an autonomous manner following the Bank's strategy and in compliance with regulatory standards.

Periodically, each foreign branch manages its own risks in accordance with local standards and the risk matrix.

The Risk Management unit is in charge of analyzing market risk factors, in order to assess their impact over global risk and feedback.

At an international level and as regards related companies, the Risk Management unit proposes the corporate risk management standards and guidelines for standardization of activities conducted in such regard.

In addition, the Market Risk Audit organizational unit controls the activities related to the audit of financial investment processes, trust activities, market risk management and trading in exchanges, capital markets, futures and derivatives markets.

The following information is available to the Integral Risk Management Committee for the purpose of measuring market risk:

- *Market risk matrix, for the purpose of assessing the Institution's exposure to trading portfolio and currency risk, which assessment is made through indicators of exposure (impact) and risk quality (probability of loss).*
- *Analysis of the ratio of capital requirement to Income from financial transactions, which analysis is conducted for the purpose of measuring impact of losses on the portfolio position over return thereof.*
- *Calculation of economic capital for market risk under a value at risk (VAR) internal model using historical simulation, analyzing rate risk and currency risk.*

- Aplicación de "backtesting" para validación de modelos internos.

- Application of "backtesting" for validation of internal models.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Riesgo de tasa específico	318.201	939.518	121.652	Specific rate risk
Riesgo de tasa general	213.738	346.468	106.600	General rate risk
Riesgo de moneda	7.772.250	4.292.101	4.209.323	Currency risk
Total riesgo de mercado	8.304.189	5.578.087	4.437.575	Total market risk

Riesgo de Moneda

El grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos, al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta comprende los activos, pasivos expresadas en la moneda extranjera en la que el grupo asume el riesgo; cualquier devaluación o revaluación de dichas monedas afectarían el estado de resultados consolidado del grupo.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la posición abierta del Banco expresados en pesos por moneda es la siguiente:

La posición en moneda extranjera se muestra a continuación:

Currency Risk

The group is exposed to fluctuation in foreign exchange rate prevailing in its financial condition and cash flows. Most assets and liabilities maintained are denominated in US dollars.

Foreign currency position includes assets and liabilities disclosed in Argentine Pesos, at the exchange rate prevailing at close of business on the dates established. Open positions include assets and liabilities denominated in foreign currency over which the group undertakes risk; devaluations or revaluations of such currencies affect the Consolidated Statement of Income of the group.

Transactions in foreign currency are conducted at buying and selling exchange rates. As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the Bank's open position denominated in ARS per currency is as follows:

Foreign currency position is as follows:

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2018	Dólar	Euro	Real	Otras	
	Total as of December 31, 2018	USD	EUR	BRL	Other	Concept
Activos financieros						Financial Assets
Efectivo y depósitos en bancos	93.103.031	87.938.021	4.521.476	150.179	493.355	Cash and deposits with banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	6.019.025	6.018.781	244	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	2.709.088	2.642.407	54.995	1.025	10.661	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones						Loans and other financings
Sector público no financiero	681.917	-	-	-	681.917	Non-financial public sector
Otras entidades financieras	4.090.148	3.973.746	116.402	-	-	Other financial institutions
Sector privado no financiero Y residentes en el exterior	101.641.933	98.594.187	569.090	33.682	2.444.974	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	65.215.186	64.954.130	6.098	160.729	94.229	Other debt securities
Activos financieros entregados En garantía	2.385.920	2.366.533	42	19.343	2	Pledged financial assets

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2018	Dólar	Euro	Real	Otras	
	<i>Total as of December 31, 2018</i>	<i>USD</i>	<i>EUR</i>	<i>BRL</i>	<i>Other</i>	<i>Concept</i>
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	912.097	900.250	7.262	-	4.585	Investment in equity securities
Inversión en subsidiarias, a sociadas y negocios conjunto	-	-	-	-	-	Investment in subsidiaries, associates and joint ventures
Propiedad, planta y equipo	1.355.260	18.285	331.769	514.519	490.687	Property, plant and equipment
Activos intangibles	11.699	916	520	-	10.263	Intangible assets
Otros activos no financieros	5.244.199	5.189.232	1.203	1.278	52.486	Other non-financial assets
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	283.369.503	272.596.488	5.609.101	880.755	4.283.159	TOTAL FINANCIAL ASSETS

Pasivos financieros						<i>Financial liabilities</i>
Depósitos						<i>Deposits</i>
Sector público no financiero	53.753.921	53.454.856	299.065	-	-	Non-financial public sector
Sector financiero	5.147.307	5.028.128	106.586	-	-	Financial sector
Sector privado no financiero y Residentes en el exterior	135.744.870	134.504.740	461.369	15.153	12.593	Non-financial private sector and foreigners
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	17.643	-	-	17.643	763.608	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros	5.844.403	5.322.411	513.659	-	-	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	24.582	-	-	-	8.333	Financings received from BCRA and other financial institutions
Provisiones	540.419	219.157	-	7.627	24.582	Reserves
Otros pasivos no financieros	4.453.174	3.996.992	146.495	229.652	313.635	Other non-financial liabilities
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	205.526.319	202.526.284	1.527.174	270.075	80.035	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2017	Dólar	Euro	Real	Otras	
	<i>Total as of December 31, 2017</i>	<i>USD</i>	<i>EUR</i>	<i>BRL</i>	<i>Other</i>	<i>Concept</i>
Activos financieros						<i>Financial Assets</i>
Efectivo y depósitos en bancos	60.881.138	59.075.130	1.465.041	752	340.215	Cash and deposits with banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	7.400.526	7.400.255	271	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	3.332.341	3.310.203	567	9.987	11.584	Other financial assets
Préstamos y otras financiamientos						<i>Loans and other financings</i>
Sector público no financiero	583.517	583.517	-	-	-	Non-financial public sector
Otras entidades financieras	977.426	967.378	10.048	-	-	Other financial institutions
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	46.609.891	44.566.376	252.762	3.295	1.787.458	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	20.798.166	20.587.914	3.183	59.419	147.650	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	465.005	456.690	294	7.646	375	Pledged financial assets

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2017	Dólar	Euro	Real	Otras	
	<i>Total as of December 31, 2017</i>	<i>USD</i>	<i>EUR</i>	<i>BRL</i>	<i>Other</i>	<i>Concept</i>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	700.903	695.095	3.870	-	1.938	Investment in equity securities
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjunto	-	-	-	-	-	Investment in subsidiaries, associates and joint ventures
Propiedad, planta y equipo	741.880	9.860	164.120	299.734	268.166	Property, plant and equipment
Activos intangibles	17.314	12.495	349	-	4.470	Intangible assets
Otros activos no financieros	64.430	8.444	20.152	855	34.979	Other non-financial assets
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	142.572.537	137.673.357	1.920.657	381.688	2.596.835	TOTAL FINANCIAL ASSETS
Pasivos financieros						<i>Financial liabilities</i>
Depósitos						Deposits
Sector público no financiero	31.752.827	31.752.827	-	-	-	Non-financial public sector
Sector financiero	2.247.252	2.171.058	66.434	-	9.760	Financial sector
Sector privado no financiero y Residentes en el exterior	63.961.047	62.977.266	347.934	-	635.847	Non-financial private sector and foreigners
Otros pasivos financieros	2.614.908	2.448.283	132.145	-	34.480	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	10.777	-	-	-	10.777	Financings received from BCRA and other financial institutions
Provisiones	2.419.998	2.374.081	-	-	45.917	Reserves
Otros pasivos no financieros	2.131.215	1.880.591	48.722	129.123	72.779	Other non-financial liabilities
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	105.138.024	103.604.106	595.235	129.123	809.560	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2016	Dólar	Euro	Real	Otras	
	<i>Total as of December 31, 2016</i>	<i>USD</i>	<i>EUR</i>	<i>BRL</i>	<i>Other</i>	<i>Concept</i>
Activos financieros						<i>Financial assets</i>
Efectivo y depósitos en bancos	58.101.578	56.264.194	1.515.937	516	320.931	Cash and deposits with banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	7.106.399	7.106.399	-	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Otros activos financieros	1.281.127	1.270.191	762	396	9.778	Other financial assets
Préstamos y otras financiamientos						Loans and other financings
Sector público no financiero	830.058	830.058	-	-	-	Non-financial public sector
Otras entidades financieras	504.525	483.778	20.747	-	-	Other financial institutions
Sector privado no financiero y Residentes en el exterior	25.585.325	24.283.029	72.163	5.882	1.224.251	Non-financial private sector and foreigners
Otros títulos de deuda	11.057.345	11.013.594	1.928	16.003	25.820	Other debt securities
Activos financieros entregados en Garantía	354.512	348.263	16	6.232	1	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	640.101	635.921	2.866	-	1.314	Investment in equity securities
Propiedad, planta y equipo	607.545	7.741	124.441	259.445	215.918	Property, plant and equipment

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2016	Dólar	Euro	Real	Otras	
	<i>Total as of December 31, 2016</i>	<i>USD</i>	<i>EUR</i>	<i>BRL</i>	<i>Other</i>	<i>Concept</i>
Activos intangibles	28.298	24.146	101	-	4.051	<i>Intangible assets</i>
Otros activos no financieros	1.655.197	1.615.746	17.043	525	21.883	<i>Other non-financial assets</i>
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	107.752.010	103.883.060	1.756.004	288.999	1.823.947	TOTAL FINANCIAL ASSETS
Pasivos financieros						<i>Financial liabilities</i>
Depósitos						<i>Deposits</i>
Sector público no financiero	20.184.610	20.184.610	-	-	-	<i>Non-financial public sector</i>
Sector financiero	1.755.325	1.686.020	64.056	-	5.249	<i>Financial sector</i>
Sector privado no financiero y Residentes en el exterior	42.026.267	41.459.206	193.090	22.848	351.123	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
Otros pasivos financieros	3.670.876	3.331.818	299.373	-	39.685	<i>Other financial liabilities</i>
Provisiones	1.691.587	1.651.659	119	474	39.335	<i>Reserves</i>
Otros pasivos no financieros	1.417.110	1.215.662	47.703	115.812	37.933	<i>Other non-financial liabilities</i>
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	70.745.775	69.528.975	604.341	139.134	473.325	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

Sensibilidad ante Cambios en el Tipo de Cambio de Moneda Extranjera

Sensitivity to Exchange Rate Fluctuations

El impacto en el patrimonio y resultados producto de las posiciones abiertas en moneda extranjera que se originaría ante los siguientes efectos ante cambios en el tipo de cambio se informa a continuación:

Here follows the impact on equity and income resulting from open foreign currency positions upon exchange rate fluctuations:

	Cambio porcentual en el tipo de cambio	31 de diciembre de 2018	
	<i>% fluctuation in exchange rate</i>	<i>December 31, 2018</i>	
Devaluación del peso respecto de la moneda extranjera – reducción en patrimonio y de la ganancia del ejercicio	15,58%	14.434.888	<i>Devaluation of ARS in respect of foreign currency – decrease in equity and income for fiscal year</i>

	Cambio porcentual en el tipo de cambio	31 de diciembre de 2017	
	<i>% fluctuation in exchange rate</i>	<i>December 31, 2017</i>	
Devaluación del peso respecto de la moneda extranjera – reducción en patrimonio y de la ganancia del ejercicio	6,74%	3.418.632	<i>Devaluation of ARS in respect of foreign currency – decrease in equity and income for fiscal year</i>

	Cambio porcentual en el tipo de cambio	31 de diciembre de 2016	
	<i>% fluctuation in exchange rate</i>	<i>December 31, 2016</i>	
Devaluación del peso respecto de la moneda extranjera – reducción en patrimonio y de la ganancia del ejercicio	7,25%	3.705.707	<i>Devaluation of ARS in respect of foreign currency – decrease in equity and income for fiscal year</i>

Riesgo de Seguros

Se entiende por riesgos de seguros al riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de las provisiones en las distintas líneas de negocio.

Los riesgos de seguros comprenden:

- Riesgo de suscripción: potenciales errores en la aceptación o no de un riesgo, en los términos y condiciones que se aplican y el nivel de prima a cobrar.
- Riesgo de diseño de productos / tarificación: errores que pueden surgir en la introducción de nuevos productos y al realizar cambios o mejoras en productos ya existentes. El riesgo de tarificación se da cuando existe una evaluación incorrecta de los costos de los posibles siniestros y otros costos asociados al producto.
- Riesgo de reaseguro: los contratos de reaseguro son utilizados para gestionar los niveles de capital, diversificar el riesgo y minimizar el efecto de pérdidas. Dentro del riesgo de reaseguro se encuentra también el riesgo de crédito de los reaseguradores.
- Riesgo de gestión de siniestros: pueden encontrarse debilidades en los controles y sistemas que abarcan el proceso de administración de siniestros, los cuales exponen a Nación Seguros SA a un potencial incremento de las pérdidas asociadas a los mismos. La sociedad cuenta con procedimientos, definición de roles y responsabilidades relacionados con la liquidación y el pago de siniestros. Su objetivo es asegurar que los mismos sean consistentes con las condiciones de la póliza, evitando así costos innecesarios por una mala gestión o evaluación.
- Riesgo de insuficiencia de reservas técnicas: posibilidad que las reservas técnicas constituidas no sean suficientes para afrontar los compromisos con los asegurados.

El grupo cuenta con una política de suscripción y retención de riesgos general y los manuales de suscripción particular por cada ramo, en los cuales contempla las diferentes formas de mitigar los riesgos, como así también los procesos y autorizaciones necesarias para las cotizaciones de los riesgos, mitigando de esta forma un posible riesgo de suscripción.

Por otro lado, Nación Seguros cuenta con contratos de reaseguro automáticos y facultativos suscriptos con compañías de reaseguros autorizadas para operar por parte de la SSN, los cuales ayudan a la compañía a diversificar su riesgo. Así también en algunos ramos/riesgos de alta volatilidad se cuenta con un contrato de reaseguro catastrófico, (por ejemplo, seguro de granizo, ciertas pólizas de seguro de vida vinculadas con fuerzas de seguridad, etc.) los cuales se activan ante una elevada siniestralidad atento a un hecho catastrófico.

Asimismo, el grupo posee como política revisar en forma continua sus tarifas a los efectos de que las mismas sean suficientes para afrontar los futuros siniestros que puedan ocurrir, teniendo en cuenta todos los gastos asociados a cada

Insurance Risk

Insurance risk is understood as risk of sustaining loss or adverse modification of the value of the commitments undertaken under insurance agreements resulting from the inadequacy of pricing and provisioning assumptions in the various lines of business.

Insurance risks include:

- *Underwriting risk: arising from inaccuracies when deciding whether to underwrite a risk or not, the applicable terms and conditions and premiums to be collected.*
- *Pricing/product design risk: errors that may arise when introducing new products and making changes or enhancements in existing products. Pricing risk is related to inaccurate assessment of potential casualty claims and other costs related to the product.*
- *Reinsurance risk: reinsurance contracts are used to manage equity levels, to diversify risk and to minimize the effects of losses. Reinsurance risk includes credit risk of reinsurers.*
- *Casualty claims management risk: weaknesses may be observed in controls and systems involved in casualty loss management, exposing Nación Seguros SA to potential increase in loss related thereto. The company has procedures in place and defines roles and responsibilities related to settlement of casualty claims, with the objective of ensuring consistency with the conditions of the policy, thus avoiding unnecessary risks resulting from poor management or inaccurate assessment.*
- *Technical reserves inadequacy risk: the probability that technical reserves established are inadequate to cover obligations towards insured parties.*

The group follows a general policy on risk underwriting and retention and specific underwriting manuals for each area, covering various ways to mitigate risks as well as required procedures and authorizations for risk assessment, thus mitigating potential underwriting risk.

In addition, Nación Seguros has entered into automatic and facultative reinsurance contracts with reinsurance companies authorized by SSN, enabling risk diversification. For certain highly volatile lines/risks, there exists a catastrophe reinsurance contract (e.g., hail insurance, life insurance related to law enforcement, etc.) covering the large number of casualty claims resulting from a catastrophic event.

The group also implements the policy of continuously reviewing applicable rates in order to ensure they are adequate to cover potential casualty claims, taking into account all costs related to

producto, como así también realizando análisis comparativos de los productos versus el mercado, todo a los efectos de mitigar el riesgo de la tarificación.

each product, performing comparative analysis of its products with the market, seeking to mitigate pricing risk.

En lo que hace a siniestros, el grupo cuenta con una política de gestión de siniestros en donde se encuentran diferentes niveles de autorización de los mismos según los montos y características, todo a los efectos de realizar los controles por oposición correspondientes y así evitar riesgos asociados en la liquidación y pago de siniestros.

As regards casualty claims, the group implements a casualty claims management policy, including the different authorization instances as per amount and characteristics, in order to conduct the corresponding dual controls and avoid risks related to the settlement of casualty claims.

NOTA 38 Valor Razonable de Instrumentos Financieros

NOTE 38 Fair Value of Financial Instruments

a) Valor razonable de activos y pasivos financieros

a) Fair value of financial assets and financial liabilities

El valor razonable y la forma de medición de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 se presentan a continuación.

Fair value and measurement of financial assets and financial liabilities as of December 31, 2018 is as follows:

Concepto	Medidos a			Jerarquía de valor razonable			Concept
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
		Measured at Fair value through other comprehensive income	Fair value through profit or loss	Level 1	Level 2	Level 3	
Activos financieros							Financial assets
Efectivo y depósitos en bancos	207.804.324	-	-	-	-	-	Cash and deposits with banks
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	10.166.625	10.166.625	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
Operaciones de pase	-	-	-	-	-	-	Repurchase agreements
Otros activos financieros	10.825.652	-	7.961.002	7.961.002	-	-	Other financial assets
Préstamos y otras financiaciones	416.999.080	-	8.248.299	8.248.299	-	-	Loans and other financings
Otros títulos de deuda	300.541.739	230.445.306	-	230.445.306	-	-	Other debt securities
Activos financieros entregados en garantía	24.367.077	-	-	-	-	-	Pledged financial assets
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	907.512	347.145	227.730	1.026.927	-	Investment in equity securities
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	960.537.872	231.352.818	26.723.071	257.048.962	1.026.927	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
Pasivos financieros							Financial liabilities
Pasivos a VR con cambios en rdos.	-	-	17.643	17.643	-	-	Financial Liabilities at fair value through profit or loss
Depósitos	1.016.704.500	-	-	-	-	-	Deposits
Otros pasivos financieros	14.454.557	-	-	-	-	-	Other financial liabilities
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	390.777	-	-	-	-	-	Financings received from BCRA and other financial institutions
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.031.549.834	-	17.643	17.643	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

El valor razonable y la forma de medición de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación:

Fair value and measurement of financial assets and financial liabilities as of December 31, 2017 is as follows:

Concepto	Medidos a			Jerarquía de valor razonable			Concept
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
		<i>Measured at</i>	<i>Fair value through other comprehensive income</i>	<i>Fair value through profit or loss</i>	<i>Level 1</i>	<i>Level 2</i>	
	<i>Amortized cost</i>						
Activos financieros							<i>Financial assets</i>
Efectivo y depósitos en bancos	102.016.435	-	-	-	-	-	<i>Cash and deposits with banks</i>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	78.857.371	78.816.883	40.488	-	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase	20.110.854	-	-	-	-	-	<i>Repurchase agreements</i>
Otros activos financieros	3.872.068	-	5.165.613	5.080.170	85.443	-	<i>Other financial assets</i>
Préstamos y otras financiaciones	266.749.390	-	2.110.835	2.110.835	-	-	<i>Loans and other financings</i>
Otros títulos de deuda	212.204.095	4.531.577	-	4.531.577	-	-	<i>Other debt securities</i>
Activos financieros entregados en garantía	17.985.341	-	-	-	-	-	<i>Pledged financial assets</i>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	600.179	934.965	222.468	1.312.676	-	<i>Investment in equity securities</i>
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	622.938.183	5.131.756	87.068.784	90.761.933	1.438.607	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
Pasivos financieros							<i>Financial liabilities</i>
Depósitos	575.557.898	-	-	-	-	-	<i>Deposits</i>
Otros pasivos financieros	8.657.660	-	110.928	110.928	-	-	<i>Other financial liabilities</i>
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	410.168	-	-	-	-	-	<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	584.625.726	-	110.928	110.928	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

El valor razonable y la forma de medición de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

Fair value and measurement of financial assets and financial liabilities as of December 31, 2016 is as follows:

Concepto	Medidos a			Jerarquía de valor razonable			Concept
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
		<i>Measured at</i>	<i>Fair value through other comprehensive income</i>	<i>Fair value through profit or loss</i>	<i>Level 1</i>	<i>Level 2</i>	
	<i>Amortized cost</i>						
Activos financieros							<i>Financial assets</i>
Efectivo y depósitos en bancos	131.255.430	-	-	-	-	-	<i>Cash and deposits with banks</i>

Concepto	Medidos a			Jerarquía de valor razonable			Concept
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
	<i>Amortized cost</i>	<i>Measured at Fair value through other comprehensive income</i>	<i>Fair value through profit or loss</i>	<i>Level 1</i>	<i>Level 2</i>	<i>Level 3</i>	
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	59.381.138	59.381.138	-	-	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase	50.695.174	-	-	-	-	-	<i>Repurchase agreements</i>
Otros activos financieros	2.352.204	-	9.062.564	9.062.564	-	-	<i>Other financial assets</i>
Préstamos y otras financiaciones	174.562.306	-	982.913	982.913	-	-	<i>Loans and other financings</i>
Otros títulos de deuda	141.125.847	100.471.006	-	100.471.006	-	-	<i>Other debt securities</i>
Activos financieros entregados en garantía	12.055.583	-	-	-	-	-	<i>Pledged financial assets</i>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	585.375	654.752	131.168	1.108.959	-	<i>Investment in equity securities</i>
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	512.046.544	101.056.381	70.081.367	170.028.789	1.108.959	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
Pasivos financieros							<i>Financial liabilities</i>
Depósitos	576.105.080	-	-	-	-	-	<i>Deposits</i>
Otros pasivos financieros	7.444.065	-	82.767	82.767	-	-	<i>Other financial liabilities</i>
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.214.806	-	-	-	-	-	<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	584.763.951	-	82.767	82.767	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

NOTA 39 Subsidiarias

A continuación se presenta información relacionada con Garantizar SGR, una entidad estructurada consolidada (ver Nota 1.2.):

NOTE 39 Subsidiaries

Below is information related to Garantizar SGR, a consolidated structured entity (see Note 1.2.):

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Porcentaje de participación de BNA	32,21181%	32,39585%	36,22758%	<i>Percentage of BNA interest</i>
Activos	1.761.049	956.897	521.312	<i>Assets</i>
Pasivos	(611.360)	(396.364)	(199.062)	<i>Liabilities</i>
Activos netos	1.149.689	560.533	322.250	<i>Net assets</i>
Participación no controlante	779.353	378.944	205.507	<i>Non-controlling interest</i>
Ingresos por comisiones	690.473	499.123	197.985	<i>Fee Income</i>
Resultado del ejercicio	647.455	280.445	145.819	<i>Income for fiscal year</i>
Total resultados integrales	647.455	280.445	145.819	<i>Total comprehensive income</i>
Participación no controlante	438.898	189.592	92.992	<i>Non-controlling interest</i>

NOTA 40 Partes Relacionadas

a) Personal clave de la dirección

a.1) Remuneraciones del personal clave de la dirección.

El personal clave de la dirección del Banco está compuesto por el presidente, vicepresidente y los directores del Banco.

El personal clave de la dirección recibió las siguientes compensaciones:

NOTE 40 Related Parties

a) Key management personnel

a.1) Salaries of key management personnel.

The key management personnel of the Bank is composed of its president, vice president, and directors.

Key management personnel received the following compensation:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Beneficios a empleados a corto plazo	25.005	23.394	Short-term personnel benefits
Beneficios posteriores al empleo	-	-	Post-employment benefits
Otros beneficios a largo plazo	-	-	Other long-term benefits
Pagos basados en acciones	-	-	Share based compensation
TOTAL	25.005	23.394	TOTAL

a.2) Saldos con personal clave de la dirección:

a.2) Balances relating to key management personnel:

SALDOS AL / BALANCES AS OF				
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Préstamos			Loans	
Tarjetas de crédito	13.933	10.309	7.099	Credit cards
Préstamos personales	614	925	355	Personal loans
Préstamos hipotecarios	2.045	4.561	4.988	Mortgage loans
Otros	-	-	150	Other
TOTAL	16.592	15.795	12.592	Other

NOTA 41 Arrendamientos

El grupo arrienda una serie de sucursales y oficinas administrativas.

La siguiente tabla muestra los pagos mínimos no cancelables a abonar en concepto de arrendamientos operativos a cada una de las fechas informadas:

NOTE 41 Leases

The group leases several branches and administrative offices.

The following table shows minimum noncancelable operating lease payments payable as of each date below:

SALDOS AL / BALANCES AS OF				
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Hasta un año	277.951	96.950	96.188	Up to one year
De 1 a 5 años	463.136	51.967	66.683	From 1 to 5 years
Más de 5 años	-	-	-	Over 5 years
TOTAL	741.087	148.917	162.871	Other

NOTA 42

Restricciones al Pago de Dividendos

De acuerdo con lo establecido por la normativa vigente del BCRA, anualmente las entidades financieras deben destinar el 20% de la utilidad del ejercicio para incrementar la reserva legal.

En particular, el mecanismo a seguir por las entidades financieras para la determinación de los saldos distribuibles es definido por el BCRA a través de la normativa vigente sobre “Distribución de resultados” siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se destacan el registro de asistencias financieras por iliquidez otorgadas por ese organismo, deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y la existencia de cierto tipo de sanciones establecidas por distintos reguladores y que sean ponderadas como significativas y/o no se hayan implementado medidas correctivas, entre otras condiciones. Adicionalmente, la Banco debe verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación del capital mínimo.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se aprobó la Ley de Presupuesto General para la Administración Nacional para el ejercicio 2018 publicada en el Boletín Oficial el 2 de enero de 2018. La mencionada Ley contempla en su artículo N° 96 la modificación de la carta orgánica de la Entidad estableciendo que de las utilidades líquidas y realizadas que resulten al cierre de cada ejercicio, una vez efectuadas las amortizaciones y deducidos los castigos provisionales y previsionales que el directorio juzgue conveniente, se destinará el porcentaje que fije BCRA para la reserva legal, el porcentaje que establezca el directorio (que no podrá superar el 20%) al Tesoro nacional y el remanente a aumentar el capital y a los demás fines que determine el directorio.

NOTA 43

Activos de Disponibilidad Restringida

El grupo mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida:

Motivo de la restricción	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Rationale for restriction
	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	
Cuentas especiales de garantía abiertas en el BCRA	22.354.676	17.651.682	11.822.096	Special guarantee accounts with BCRA
Garantías a favor del BCRA	13.598.959	8.569.162	10.555.469	Guarantees in favor of BCRA
Regulaciones bancarias locales de filiales del exterior	4.833.731	2.893.682	2.471.677	Local banking regulations for foreign branches
Aporte a fondo de riesgo	1.325.969	887.598	765.030	Contribution to the risk fund
Depósitos en garantía	1.003.397	333.621	233.450	Guarantee deposits
Acciones prendadas	-	120.417	989	Pledged shares
Embargos judiciales	-	-	851	Attachments
TOTAL	43.116.732	30.456.162	25.849.562	TOTAL

NOTE 42

Restrictions on Dividend Payments

As established by BCRA regulations in force, each year financial institutions shall allocate 20% of the income for the fiscal year to increase the legal reserve.

In particular, the mechanism to be applied by financial institutions to determine distributable balances is defined under BCRA regulations on “Distribution of Income”, except under certain circumstances, such as where financial assistance was granted by such organization due to illiquidity, noncompliance with minimum cash and capital requirements, or where sanctions have been applied by the various regulatory bodies which are considered significant and/or where corrective measures have been implemented, inter alia. In addition, upon completion of the proposed distribution of income, the Bank shall verify that the minimum capital margin is maintained.

On December 29, 2017, Budget Law for 2018 was passed and posted on the Official Gazette on January 2, 2018. Article 96 of said Law provides for the amendment of the charter of the Institution, establishing that after the amortizations are effected and the write-offs, provisions, and allowances that the board of directors may deem convenient are deducted, a percentage of the net and realized earnings resulting at year-end shall be allocated as follows: the percentage determined by the competent authority to the legal reserve fund; the percentage determined by the board of directors, which shall not exceed twenty percent (20%) thereof to the Treasury; and the remainder shall be assigned to increase the capital and to such other purposes as the board of directors may deem appropriate.

NOTA 43

Restricted Assets

The group maintains the following restricted assets:

43.1 Al 31 de diciembre de 2018; 2017 y 2016, el rubro Activos Financieros entregados en garantía incluye cuentas especiales de garantía abiertas en el BCRA por 22.354.676; 17.651.682 y 11.822.096 miles de pesos, respectivamente.

43.2 Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los rubros Títulos públicos y privados y Préstamos – al sector público no financiero, incluyen la suma de 13.598.959; 8.569.162 y 10.555.469 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por operaciones vinculadas principalmente con obras de infraestructura en el sector del gas y con el Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

43.3 Existen inversiones y depósitos entregados en garantía por las filiales en el exterior de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 los mismos ascienden a 4.833.731; 2.893.682 y 2.471.677 miles de pesos, respectivamente.

43.4 Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar SGR, mantiene un aporte al fondo de riesgo, neto de resultados, por 1.325.969; 887.598 y 765.030 miles de pesos respectivamente.

43.5 Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el rubro Activos financieros entregados en garantía incluye depósitos en garantía por 1.003.397; 333.686 y 233.450 miles de pesos, respectivamente, de los cuales se encuentran contabilizados en las filiales del exterior 28.839; 12.363 y 10.212 miles de pesos a las fechas citadas.

Asimismo comprenden los depósitos en garantía que se encuentran registrados en las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que a continuación se detallan (cifras expresadas en miles de pesos):

Sociedad	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Company
	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	
Nación Seguros SA	-	1.748	1.422	Nación Seguros SA
Nación Servicios SA	2.068	2.805	1.606	Nación Servicios SA
Garantizar SGR	399	395	326	Garantizar SGR

43.6 Al 31 de diciembre de 2017, las acciones del Grupo Financiero Valores SA y de Bolsas y Mercados Argentinos SA que posee Nación Bursátil SA por 120.417 miles de pesos, recibidas como consecuencia de la reorganización societaria del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), se encuentran prendadas a favor de dichas sociedades. Mientras que, al 31 de diciembre de 2016, la acción del MERVAL por 989 miles de pesos se encontraba gravada con el derecho real de prenda a favor de dicha sociedad 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.

43.7 Al 31 de diciembre de 2016 Nación AFJP SA mantenía fondos embargados en su cuenta por 851 miles de pesos, dentro de los cuales 610 miles de

43.1 As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the item "Pledged Financial Assets" includes special guarantee accounts with BCRA for ARS 22,354,676,000; ARS 17,651,682,000; and ARS 11,822,096,000, respectively.

43.2 As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the items "Government and Private Securities" and "Loans – Non-financial public sector" amount to ARS 13,598,959,000; ARS 8,569,162,000; and ARS 10,555,469,000, respectively, pledged in favor of BCRA for transactions related mainly to gas infrastructure works and the Bicentennial Productive Financing Program.

43.3 As of December 31, 2018, 2017, and 2016, investments and deposits pledged by foreign branches under bank regulations in effect in their corresponding countries amount to ARS 4,833,731,000; ARS 2,893,682,000; and ARS 2,471,677,000, respectively.

43.4 As of December 31, 2018, 2017, and 2016, as sponsoring partner of Garantizar SGR, the Bank's net contribution to the risk fund amounts to ARS 1,325,969,000; ARS 887,598,000; and ARS 765,030,000, respectively.

43.5 As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the item "Pledged Financial Assets" includes guarantee deposits in the amount of ARS 1,003,397,000; ARS 333,686,000; and ARS 233,450,000, respectively, out of which ARS 28,839,000; ARS 12,363,000; and ARS 10,212,000 pertain to foreign branches as of such dates.

The foregoing also includes guarantee deposits pertaining to subsidiaries, associates and joint ventures, as detailed below (figures in thousand ARS):

43.6 As of December 31, 2017, the shares of Grupo Financiero Valores SA and Bolsas y Mercados Argentinos SA held by Nación Bursátil SA for ARS 120,417,000.-, resulting from the reorganization of Mercado de Valores de Buenos Aires SA (MERVAL), are pledged in favor of such companies. As of December 31, 2016, MERVAL's share for ARS 989,000 was encumbered with a security interest in favor of such company under an insurance contract underwritten by the issuing company of such shares, to provide guarantee against non-compliance with stockbroker companies' obligations.

43.7 As of December 31, 2016 Nación AFJP S.A. showed funds under attachment in the amount of ARS 851,000, out of which ARS

pesos corresponden a embargos judiciales vinculados a reclamos de indemnizaciones por integración de capitales de aseguradoras de riesgos del trabajo. Asimismo, contienen 241 miles de pesos correspondientes a embargos judiciales municipales.

43.8 De acuerdo con la Ley 24467 y modificatorias, y el estatuto de Garantizar SGR, ésta dispone de un fondo de riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes y terceros. Los activos del fondo de riesgo pueden aplicarse únicamente al retiro de los socios, a cubrir las garantías caídas y otros gastos directos del mismo.

NOTA 44 **Régimen de Garantía de los Depósitos**

De acuerdo con la carta orgánica (Ley 21799 y modificatorias), la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

Asimismo, la Ley 24485 y el Decreto N° 540/1995 dispuso la creación del sistema de seguro de garantía de los depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios adicionalmente al sistema de privilegios y protección previsto en la Ley de Entidades Financieras.

La garantía cubre el capital depositado y los intereses devengados hasta la suma de 450 miles de pesos.

El BCRA fija como aporte en 0,015 % del promedio mensual de saldos diarios de los depósitos alcanzados.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Entidad ha registrado los aportes realizados en el rubro "Otros gastos operativos – Aportes al fondo de garantía de los depósitos" por 594.242 y 504.828 y 585.722 miles de pesos, respectivamente.

NOTA 45 **Relaciones Técnicas, Monetarias y Otras Regulaciones Vigentes**

45.1 Franquicias obtenidas y otras reglamentaciones

Dada la naturaleza y objeto de la Entidad el BCRA ha aprobado determinadas franquicias a favor del Banco y otras reglamentaciones en relación con el cumplimiento de ciertas relaciones técnicas y regulaciones monetarias. Las principales normas aplicables a la Entidad vigentes al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se detallan a continuación:

- La resolución 232, de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA le permitió al Banco computar, en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el BICE.
- Las resoluciones del BCRA 108 de fecha 10 de mayo de 2007 y 297 del 20 de noviembre de 2008, excluyeron al Banco de ciertas limitaciones a las

610,000 pertain to attachments related to claims for monetary compensation of labor risk insurance companies. Also, ARS 241,000 thereof pertain to municipal attachments.

43.8 Pursuant to Law 24467, as amended and to its bylaws, Garantizar SGR has a risk fund which main purpose is to cover guarantees granted to participating partners and third parties. The assets of the Risk Fund may be allocated only to withdrawal by the partners, to cover guarantees no longer valid and other direct expenses.

NOTE 44 **Deposit Guarantee Scheme**

As established in BNA charter (Law 21799, as amended), the Bank's transactions are guaranteed by the Argentine Nation.

Also, through Law 24485 and Decree No. 540/1995, the creation of a limited, mandatory, and onerous deposit insurance system was ordered, to cover risks related to bank deposits in addition to the privilege and protection system implemented by the Law on Financial Institutions.

The guarantee covers principal amount deposited and interest accrued up to ARS 450,000.

BCRA establishes the percentage of contribution at a monthly average of 0.015% of daily balances of all deposits covered.

As of December 31, 2018, 2017, and 2016 the Institution recorded contributions under the item "Other operating expenses – Contributions to the Deposit Guarantee Fund" for ARS 594,242,000; ARS 504,828,000; and ARS 585,722,000, respectively.

NOTE 45 **Technical Ratios, Monetary and Other Applicable Regulations**

45.1 Obtained exemptions and other regulations

Given BNA's nature and purpose, BCRA has approved certain exemptions for the Bank as regards compliance with certain technical ratios and monetary regulations. The main exemptions applicable to the Bank, effective as of December 31, 2018, 2017, and 2016 are as follows:

- *BCRA's resolution 232 dated June 15, 2000 allows the Bank to compute, for the purpose of establishing the individual minimum capital requirement, any monthly surplus recorded by BICE.*
- *BCRA's resolutions 108 dated May 10, 2007 and 297 dated November 20, 2008, exempt the Bank from certain limitations*

regulaciones prudenciales con el sector público y sobre fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio a determinadas operaciones de financiaciones que se otorguen en concepto de avales en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI.

- A través de la resolución 76 del 12 de marzo de 2009 y sus modificatorias el BCRA en el marco de lo establecido en la Ley 21799 y el artículo 74 de la Ley 26422, reglamentó el proceso de asistencia financiera al sector público Nacional para el Banco, fijándole los siguientes requisitos de aplicación particular:

I. La suma del total de financiaciones otorgadas de acuerdo con lo previsto en el Artículo 74 de la Ley 26422 y del porcentaje –que corresponde computar en función de su plazo residual– de los avales y otros compromisos eventuales que la Entidad otorgue y asuma respectivamente a favor del sector público nacional no financiero, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no deberá superar el 30% de los depósitos de esa jurisdicción en la Entidad, deducida la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (FUCO) de esa jurisdicción y el monto de los depósitos de esa jurisdicción que estén afectados en garantía cualquiera fuere el concepto que garantice (Res. 76 punto 1.2).

II. La suma total de las financiaciones al sector público nacional no financiero otorgadas por la Entidad y del porcentaje –que corresponda computar en función de su plazo residual– de las garantías otorgadas y otros compromisos eventuales asumidos a favor de dicho sector, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no podrá superar el total de los depósitos computables más el 50% de la RPC de la Entidad del mes anterior al que corresponda (Res. 76 punto 3).

Para el cálculo de los límites deberá tenerse en cuenta el promedio de saldos diarios de depósitos del sector público nacional no financiero neto de las deducciones indicadas, de los últimos sesenta días hábiles. Los límites deberán cumplirse tanto al momento de formular los pedidos de autorización al BCRA como al momento del otorgamiento o asunción del compromiso eventual. En cada pedido de autorización al BCRA debe intervenir el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, y uno de los auditores externos de la Entidad debe presentar un informe especial sobre el cumplimiento de los requisitos establecidos a esa fecha. Al momento del otorgamiento el Banco debe cumplir con la presentación del último régimen informativo que resulte exigible, sobre los conceptos mencionados. Asimismo se establece que los excesos que el Banco registre respecto de los límites indicados serán considerados incremento del capital mínimo por riesgo de crédito, según lo previsto para las normas de “Capitales mínimos de las entidades financieras”.

Cabe mencionar que las instancias precedentemente señaladas han intervenido, de acuerdo a lo previsto en la normativa en relación con los desembolsos al 31 de diciembre de 2015, sin que se hayan efectuado desembolsos al 31 de diciembre de 2016 ni al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 ha tenido lugar la

related to prudential regulations as regards public sector and credit risk concentration and distribution concerning financing transactions granted as guarantees under the ALADI's (Latin-American Integration Association) reciprocal payment and credit agreements.

- *Through resolution 76 dated March 12, 2009, as amended, under Law 21799 and Article 74 of Law 26422, BCRA regulated the process for financial assistance to the Argentine public sector applicable to the Bank, fixing the following requirements:*

I. The total amount of financings granted in accordance with Article 74 of Law 26422 and the percentage (established according to the remaining term) of guarantees and other undertakings by the Bank in favor of the Argentine non-financial public sector, taking into account principal, interest, exchange rate differences and other values, shall not exceed 30% of public sector deposits with the Bank, upon deduction of the Official Accounts Unified Fund (FUCO) and the amount of deposits offered as guarantee under any concept. (Res. 76 section 1.2).

II. The total amount of financings granted by the Bank to the Argentine non-financial public sector and the percentage (established according to the remaining term) of guarantees and other undertakings in favor thereof, taking into account principal, interest, exchange rate differences and other values, shall not be higher than total relevant deposits plus 50% of the Bank's computable equity for the prior month. (Res. 76 section 3).

For calculating limits, the average of daily balances of Argentine non-financial public sector deposits net of indicated deductions for the latest sixty business days shall be taken into account. The limits must be met both when requesting authorization to BCRA and at the time of the granting or undertaking. When requesting authorization to BCRA, the Ministry of Economy and Public Finance should be involved, and one of the external auditors of the Institution must submit a special report on compliance with requirements as of such date. At the time of granting, the Bank must comply with the latest filings required under the reporting system as regards such concepts. It is also established that any excess registered by the Bank in respect of the limits indicated shall be considered an increase of the minimum capital for credit risk, as provided for under the “Minimum Capital Requirements for Financial Institutions” standards.

It should be stated that the above-mentioned authorities have intervened, in accordance with the provisions under regulations governing disbursements as of December 31, 2015, with no disbursements made as of December 31, 2016 or December 31, 2017. Also, during fiscal year ended December 31, 2018, monthly filings were properly made with BCRA pursuant to the reporting system.

presentación de los correspondientes regímenes informativos mensuales ante el BCRA.

Con respecto a la relación entre los límites establecidos por la resolución 76 del B.C.R.A., la Entidad ha aplicado ciertas interpretaciones que son compartidas por el Ente Rector.

Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad registró excesos de 6.556 millones de pesos en el límite indicado en el punto 3) II de la Resolución N° 76/2009 del BCRA antes citado que resultó en un incremento en la exigencia de capital mínimo por riesgo de crédito, sin que se produzcan incumplimientos en dicha exigencia producto de esta situación.

Cabe mencionar que, con fecha 23 de febrero de 2018, el BCRA ha emitido la resolución 70/2018 que a los fines del cálculo de los límites previstos en los puntos 1.2 y 3 de la resolución 76/2009 estableciendo que no será computada la deducción de la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (FUCO) del sector público no financiero nacional y los depósitos se consideran netos de los afectados en garantía.

Adicionalmente a las franquicias obtenidas, el Banco adoptó determinados criterios e interpretaciones en la determinación de la RPC, en relación con la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los activos inmovilizados, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, computando el aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en Nota 25.1, que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario SA.

La Entidad considera que el criterio adoptado resulta una razonable interpretación de las normas del BCRA, teniendo en cuenta las particulares características de **Banco de la Nación Argentina**. Cabe manifestar que la no utilización de este criterio no modifica de manera significativa la posición de la Entidad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

45.2 Efectivo Mínimo

Al 31 de diciembre de 2018; 2017 y 2016, los saldos promedios registrados en los conceptos computables, expresados en miles, son los que a continuación se detallan:

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
Cuenta corriente en el BCRA	124.436.596	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	1.963.384	27.024	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	20.877.434	29.900	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.791.843	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
Títulos públicos (hasta el límite admitido)	122.944.127	-	-	Government securities (up to permitted limit)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	270.050.000	1.993.284	27.024	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2018

As regards ratios between the limits established under Resolution No. 76 issued by BCRA, the Bank applied certain interpretations that are shared by the Controlling Body.

As of December 31, 2017, the Institution shows excess in the amount of ARS 6,556 million as regards the limit established under the abovementioned paragraph (3) II of resolution 76/2009 issued by BCRA, which results in an increase of minimum capital requirement for credit risk, without failing to comply with such requirement due to the foregoing.

It should be stated that on February 23, 2018, BCRA issued resolution 70/2018 which, for the purpose of calculating the limits established in sections 1.2 and 3 of resolution 76/2009, establishes that deduction of the Official Accounts Unified Fund (FUCO) use by Argentine non-financial public sector shall not be taken into consideration and that the amount of deposits is net of deposits offered as guarantee.

In addition to the exemptions obtained, the Bank adopted certain criteria and interpretations to determine the computable equity, in relation to the minimum capital requirement and to determine fixed assets, for fiscal year ended December 31, 2016, considering the capital contribution to be made by FFFIR, as mentioned in Note 25.1 hereof, which will be obtained from the proceeds of the sale of the shares of Banco Hipotecario SA.

The Institution considers that the criterion adopted is a reasonable interpretation of BCRA regulations, taking into account the particular characteristics of **Banco de la Nación Argentina**. It should be noted that failure to apply such criterion does not change significantly the Bank's position as of year-end on December 31, 2018.

45.2 Minimum Cash Requirement

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, average balances recorded under computable items (in thousands) are as follows:

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
Cuenta corriente en el BCRA	39.776.686	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	2.563.239	24.831	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	14.850.108	16.048	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.071.661	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	55.698.455	2.579.287	24.831	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2017

Concepto computable como Integración del Efectivo Mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet Minimum Cash Requirement
Cuenta corriente en el BCRA	43.736.367	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	2.819.864	16.193	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	11.379.062	15.960	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.212.400	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	56.327.829	2.835.824	16.193	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2016

Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad no cumple con la exigencia de efectivo mínimo, situación que se revierte a partir del mes de febrero de 2019. El defecto de la integración, incluyendo el margen trasladable al mes siguiente en la posición no supera en promedio el 20% de las exigencias por lo cual no se requiere plan de encuadre o saneamiento. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Entidad cumplió con la exigencia de efectivo mínimo determinada de acuerdo con la normativa vigente del BCRA.

As of December 31, 2018 the Institution does not meet the minimum cash requirements, which changed as from February 2019. Shortage in this position, including the margin carried to the following month, does not exceed (in average) 20% of minimum amount required; therefore, no remediation plan is required. As of December 31, 2017 and 2016, the Institution met the minimum cash requirement under BCRA regulations in effect.

45.3 Capitales Mínimos

45.3 Minimum Capital Requirement

La composición de capitales mínimos es la siguiente a cada fecha mencionada:

The composition of minimum capital on each date below is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Integración computable consolidada				Consolidated computable payment
Patrimonio neto básico	115.038.066	93.220.494	78.777.276	Basic net worth
Patrimonio neto complementario	3.421.898	3.422.025	2.287.029	Supplementary net worth
	118.459.964	96.642.519	81.064.305	
Exigencia de capital mínimo				Minimum capital requirement
Riesgo de crédito	34.431.735	22.557.987	15.076.094	Credit risk
Riesgo operacional	9.702.103	8.672.175	7.040.495	Operational risk
Riesgo de mercado	8.304.189	5.578.087	4.437.575	Market risk
	52.438.027	36.808.249	26.554.164	
Exceso (defecto)	66.021.937	59.834.270	54.510.141	Surplus (Shortage)

NOTA 46

Cumplimiento de las Disposiciones para Actuar como Agente de Mercado Abierto

De acuerdo con lo establecido por la resolución general 622 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y conforme a las diferentes categorías de agentes establecidos en dicha normativa, la Entidad se encuentra inscrita como agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio con el N° 251 – según disposición 2323 del 21 de septiembre de 2014 de la CNV. Sobre el particular, el directorio mediante resolución de fecha 7 de mayo de 2015 ha tomado conocimiento del comunicado 15.689 del Mercado de Valores de Buenos Aires, mediante el cual se habilitó al Banco para operar en dicha Entidad, como Agente N° 104 en los sistemas de negociación y liquidación correspondientes. Asimismo, ha sido inscrita en el registro de agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión bajo el N° 14 – según disposición 2072 del 9 de septiembre de 2014 de la CNV.

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida por dicha resolución de CNV para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de pesos ⁽¹⁾	Contrapartida líquida en miles de pesos ⁽²⁾	
	Minimum net worth in thousand ARS ⁽¹⁾	Liquid percentage required ⁽²⁾	Agent category
Agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio	1.750	1.750	Clearing and settlement agent and trading agent
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	7.000	3.500	Escrow agent of collective investment products – Mutual funds

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto – correspondiente a agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión en el caso de la Entidad – el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos.

(2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

El patrimonio neto de la Entidad a la fecha mencionada ascendió a 91.229.986 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumplió con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo, considerando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 103.601.058 miles de pesos en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida por dicha resolución de CNV para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

NOTE 46

Compliance with Regulations to Act as Open Market Agent

Under general resolution 622 issued by the Argentine Securities Commission (CNV), and in accordance with the different categories of agents established thereunder, the Institution is registered as clearing and settlement agent and trading agent No. 251 (Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio) – as per resolution 2323 dated September 21, 2014 issued by CNV. In this regard, through Resolution dated May 7, 2015, the board of directors has acknowledged communication 15689 issued by the Buenos Aires Stock Exchange, under which the Bank was authorized to operate therein, as Agent No. 104 in the corresponding trading and settlement systems. Also, it has been registered in the register of escrow agent of collective investment products in mutual funds under No. 14 – as per resolution 2072 dated September 9, 2014 issued by CNV.

As of December 31, 2016, the minimum net worth and minimum contra-account required under resolution issued by CNV for each category of agent are as follows:

(1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, escrow agent of collective investment products in mutual funds) 50% of each of the other minimum net worth.

(2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.

As of such date, Net Worth of the Institution amounted to ARS 91,229,986,000 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in Argentine pesos and other currencies, the balance of ARS 103,601,058,000 in accounts opened with BCRA (current accounts in Argentine pesos, sight accounts in US dollars and euros, and special accounts).

As of December 31, 2017 the minimum net worth and minimum contra-account required under resolution issued by CNV for each category of agent are as follows:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de pesos ⁽¹⁾	Contrapartida líquida en miles de pesos ⁽²⁾	
	<i>Minimum net worth in thousand ARS⁽¹⁾</i>	<i>Liquid percentage required⁽²⁾</i>	<i>Agent category</i>
Agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio	1.750	1.750	Clearing and settlement agent and trading agent
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	8.000	3.500	Escrow agent of collective investment products – Mutual funds

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto – correspondiente a agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión en el caso de la Entidad – el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos.

(2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

(1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, escrow agent of collective investment products in mutual funds) 50% of each of the other minimum net worth.

(2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.

A dicha fecha el patrimonio neto de la Entidad ascendió a 114.391.830 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumplió con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo, considerando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 74.200.440 miles de pesos en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

As of such date, Net Worth of the Institution amounted to ARS 114,391,830,000 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in Argentine pesos and other currencies, the balance of ARS 74,200,440,000 in accounts opened with BCRA (current accounts in Argentine pesos, sight accounts in US dollars and euros, and special accounts).

De acuerdo a las exigencias previstas a partir de la entrada en vigencia de la resolución general 731 de CNV de fecha 3 de mayo de 2018, el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

Under requirements applicable upon general resolution 731 issued by CNV dated May 3, 2018 becoming effective, the minimum net worth and minimum contra-account required under resolution issued by CNV for each category of agent are as follows:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de \$ ⁽¹⁾	Contrapartida mínima en miles de \$ ⁽²⁾	
	<i>Minimum net worth in thousand ARS⁽¹⁾</i>	<i>Minimum contra-account required in thousand ARS⁽²⁾</i>	<i>Agent category</i>
Agente de liquidación, compensación y de negociación integral	18.000	9.000	Clearing and settlement agent and trading agent
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	4.000	3.500	Escrow agent of collective investment products – Mutual funds

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto – correspondiente a agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión en el caso de la Entidad – el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos.

(2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

(1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, escrow agent of collective investment products in mutual funds) 50% of each of the other minimum net worth.

(2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.

Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio neto de la Entidad asciende a 128.855.067 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumple con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo, considerando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 162.384.993 miles de pesos en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

As of December 31, 2018, Net Worth of the Institution amounted to ARS 128,855,067,000 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in Argentine pesos and other currencies, the balance of ARS 162,384,993,000 in accounts opened with BCRA (current accounts in Argentine pesos, sight accounts in US dollars and euros, and special accounts).

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Entidad cumple con los requerimientos patrimoniales establecidos por la CNV y por el BCRA vigentes a dichas fechas.

Nación Bursátil SA

La sociedad se encuentra inscrita y autorizada para funcionar como agente de liquidación y compensación y agente de negociación integral (ALyC y AN) por la CNV con el registro 26, de acuerdo a lo dispuesto por las normas de CNV (NT 2013) aprobadas por la resolución 622/13, en el marco de la Ley de Mercado de Capitales 26831 y su Decreto Reglamentario N° 1.023/13.

Además la sociedad se encuentra inscrita y autorizada para funcionar como agente de colocación y distribución integral de FCI (ACyDI) por la CNV con el registro N° 46, en el marco de lo dispuesto por el Artículo 23 del Capítulo II del Título V de las Normas (NT 2013 y mod.)

El artículo 20 del Capítulo II, Título VII y el artículo 23 del Capítulo II, Título V, de las Nomas de la CNV (N.T. 2013) dispone que los agentes de liquidación y compensación, agentes de negociación integral y agentes de colocación y distribución integral de fondos comunes de inversión deberán contar, en forma permanente, con un patrimonio neto mínimo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 dicho mínimo se establece en 16.250 miles de pesos, el cual resulta inferior al Patrimonio neto de la sociedad. La sociedad posee un patrimonio neto de 137.165, 121.839 miles de pesos respectivamente. Mientras que al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio mínimo se fija en 15.000 miles de pesos, el cual es inferior al patrimonio neto de la sociedad registrado en 36.713 miles de pesos.

El artículo 22 del Capítulo II, Título VII y el artículo 23 del Capítulo II, Título V, de las Nomas de la CNV (N.T. 2013) dispone que los agentes de liquidación y compensación, agentes de negociación integral y agentes de colocación y distribución integral de fondos comunes de inversión deberán contar, con una contrapartida líquida, que represente un mínimo de 50% del importe del patrimonio neto mínimo exigido.

La contrapartida mínima exigible al 31 de diciembre de 2018 asciende a 11.438 miles de pesos, la cual es cumplida por la sociedad y se encuentra integrada conforme al siguiente detalle:

Especie	Cantidad	Precio	Valor al 31/12/2018	
			Value as of 12/31/2018	Type
PBA25	9.300	0,98	9.114	PBA25
PARP	700	3,32	2.324	PARP
Total contrapartida líquida	10.000	-	11.438	Total liquid percentage

La contrapartida mínima exigible al 31 de diciembre de 2017 ascendía a 9.891 miles de pesos, la cual es cumplida por la sociedad y se encuentra conformada de la siguiente manera:

As of December 31, 2018, 2017, and 2016 the Bank meets the capital requirements established by CNV and BCRA in effect as of such dates.

Nación Bursátil SA

This company is registered with and authorized by the Argentine Securities Commission (CNV) to act as clearing and settlement agent and trading agent under record 26, as per CNV standards (NT 2013) approved under resolution 622/13, in the context of Capital Market Law 26831 and regulation 1023/13.

The company is also registered with and authorized by CNV to act as comprehensive placement and distribution agent of mutual Funds under record 46, according to Article 23, Chapter II, Title V of such Standards (NT 2013, as amended).

Article 20, Chapter II, Title VII and Article 23, Chapter II, Title V, of CNV Standards (N.T. 2013) provide for clearing and settlement agents, trading agents, and comprehensive placement and distribution agent of mutual funds to continuously maintain a minimum net worth. As of December 31, 2018 and 2017 such minimum amount is ARS 16,250,000, which is lower than net worth of the company (ARS 137,165,000 and ARS 121,839,000, respectively). As of December 31, 2016, minimum net worth required was ARS 15,000,000, which is lower than net worth of the company (ARS 36,713,000).

Article 22, Chapter II, Title VII and Article 23, Chapter II, Title V, of CNV Standards (N.T. 2013) provide for clearing and settlement agents, trading agents, and comprehensive placement and distribution agent of mutual funds to continuously maintain a liquid percentage, corresponding to at least 50% of minimum net worth required.

The company meets the minimum contra-account required as of December 31, 2018 which amounts to ARS 11,438,000, and is composed as follows:

The company meets the minimum contra-account required as of December 31, 2017 which amounts to ARS 9,891,000, and is composed as follows:

Especie	Cantidad	Precio	Valor al 31/12/2017	
	Quantity	Price	Value as of 12/31/2017	Type
LEBAC	7.300	0,9905	7.231	LEBAC
PARP	700	3,80	2.660	PARP
Total contrapartida líquida	10.000	-	9.891	Total liquid percentage

La contrapartida mínima exigible al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 8.382 miles de pesos, cumpliendo con la citada norma y se encuentra integrada conforme al siguiente detalle:

The Company meets the minimum contra-account required as of December 31, 2016 which amounts to ARS 8,382,000, and is composed as follows:

Especie	Cantidad	Precio	Valor al 31/12/2016	
	Quantity	Price	Value as of 12/31/2016	Type
LEBAC I11E7	3.200	0,9910	3.171	LEBAC I11E7
LEBAC I18E7	1.220	0,9870	1.204	LEBAC I18E7
LEBAC I25E7	2.600	0,9820	2.553	LEBAC I25E7
LEBAC I15F7	1.500	0,9690	1.454	LEBAC I15F7
TOTAL CONTRAPARTIDA LÍQUIDA	8.520		8.382	TOTAL LIQUID PERCENTAGE

Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Con fecha 7 de agosto de 2014 la CNV ha inscripto y autorizado a Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión, mediante disposición 2016, para actuar como agente de administración de productos de inversión colectiva – Fondos comunes de inversión, en el marco de lo dispuesto en el art. 1° del Título V de las normas de CNV (N.T. 2013).

On August 7, 2014 under regulation 2016, Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión became registered with and authorized by CNV to act as managing agent of collective investment products of Mutual Funds, according to Article 1, Title V of CNV Standards (N.T. 2013).

De acuerdo a la resolución general 622/13 de la CNV para las categorías de agentes de liquidación y compensación – Integral y agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión el patrimonio neto mínimo requerido asciende a 1.900 miles de pesos y la contrapartida líquida asciende a 950 miles de pesos. El art. 2° del Título V de las Normas (N.T. 2013) establece que el agente de administración de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión deberá poseer un patrimonio neto mínimo de 500 miles de pesos, debiendo incrementar el mismo en 100 miles de pesos por cada fondo común de inversión adicional que administre y que, un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo deberá estar invertido en su totalidad en activos elegibles indicados en el Anexo I del Capítulo I Mercados del Título VI, resultándole aplicables las pautas allí dispuestas.

Under general resolution 622/13 by CNV, minimum net worth required for clearing and settlement agents and escrow agent of collective investment products – Mutual funds amounts to ARS 1,900,000 and liquid percentage required amounts to ARS 950,000. Article 2, Title V of CNV Standards (N.T. 2013) establishes that managing agents of collective investment products of mutual funds shall maintain a minimum net worth of ARS 500,000, with the duty to increase it by ARS 100,000 for each additional mutual fund administered thereby, and at least 50% of minimum net worth required shall be invested completely in eligible assets as stated in Annex I, Chapter I Markets, Title VI, being applicable thereto the provisions established therein.

El patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida para cada categoría de agente, aplicable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

Minimum Net Worth and minimum contra-account required for each category of agent, applicable as of December 31, 2018 and 2017, are as follows:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de \$	Contrapartida mínima en miles de \$	
	<i>Minimum net worth in thousand ARS</i>	<i>Minimum contra-account required</i>	<i>Agent category</i>
Agente de administración de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión			<i>Managing Agent of Collective Investment Products – Mutual Funds</i>
Por sociedad gerente	500	250	<i>Per Managing Company</i>
Por fondos comunes de inversión administrados	1.400	700	<i>Per Mutual Funds Managed</i>
TOTAL	1.900	950	TOTAL

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto de Pellegrini SA asciende a 1.136.175. Los activos que conforman la contrapartida líquida se individualizan en el siguiente cuadro:

As of December 31, 2018, net worth of Pellegrini SA amounts to \$1,136,175. Assets composing the liquid percentage are detailed as follows:

Contrapartida Líquida	VN	Cotización	Saldo al 31 de diciembre de 2018	
	<i>Nominal Value</i>	<i>Rate</i>	<i>Balance as of December 31, 2018</i>	<i>Liquid percentage</i>
Activos en Instrumentos locales				<i>Assets in domestic instruments</i>
“Pellegrini Renta Fija Ahorro” fondos comunes de inversión con liquidación de rescate dentro de las 48 horas	381.205	5,472321	2.086	<i>Pellegrini Renta Fija Ahorro mutual funds redeemable within 48 hours</i>

La Entidad se encuentra inscrita en el registro de agentes de liquidación y compensación y agente de negociación integral bajo la matrícula 74.

The company is registered with the registrar of clearing and settlement agents and trading agents under registration 74.

NOTA 47 Registros Contables

Los estados contables surgen del sistema contable del Banco. Los registros contables no se hallan rubricados en el registro público de comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.

NOTE 47 Accounting Records

The financial statements derive from the Bank's accounting system. The Bank's accounting records are not signed and sealed by the public registry of commerce due to its nature as a public national bank.

NOTA 48 Actividades Fiduciarias

48.1. Fideicomisos Públicos

Estos fondos se encuentran integrados total o mayoritariamente por bienes o fondos cedidos por el estado, en su carácter de fiduciante. Asimismo, son creados por una norma jurídica para atender intereses públicos y tienen su origen en el derecho administrativo. Dicha norma prevé en general en quien recaerá la calidad de fiduciario, en este caso el Banco, como así también las limitaciones para el ejercicio del dominio imperfecto que se le transmite. Por otra parte, habitualmente, las responsabilidades del fiduciario son limitadas, dado que recaen en los comités o consejos de administración que actúan en la

NOTE 48 Trust activities

48.1. Public Trusts

These funds are wholly or mainly made up of assets or funds assigned by the State, as trustor. They are also created under a legal rule to address public interests and are based on administrative law, which establishes in general who shall act as the trustee, in this case, the Bank, as well as limitations on the exercise of the conditional ownership transferred. Also, the trustee's responsibilities are limited, as they are vested in committees or boards of directors engaged in trust activities providing the necessary instructions

fiducia brindando las instrucciones necesarias destinadas a la consecución del fin público para el cual han sido concebidos cada uno de estos fideicomisos.

to achieve the public purpose for which each of such trusts are established.

Los fondos fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 son los siguientes:

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, trust funds administered by the Bank, recorded under this item, are as follows:

FIDEICOMISOS PÚBLICOS FINANCIEROS / PUBLIC FINANCIAL TRUSTS			
Denominación del fondo fiduciario <i>Name of Trust Fund</i>	Patrimonio neto / Net worth		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Fideicomiso Decreto N° 1381/01 – Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	15.657.643	13.217.122	5.875.695
Fideicomiso Decreto N° 976/01 – Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	15.504.265	17.396.391	13.319.401
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (a)	992.380	1.552.261	837.058
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	766.595	555.420	494.752
Fideicomiso Fondo de Garantías Argentino (b)	661.679 ⁽¹⁾	-	-
Fideicomiso Fondo de Garantías para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (a) (b)	-	188,618	174,261

(a) Mediante la Ley 27431 de fecha 27 de diciembre de 2017 se faculta al Poder Ejecutivo Nacional a extinguir y liquidar los Fideicomisos destinando sus activos líquidos y disponibles a la capitalización del BICE.

(b) De acuerdo a lo dispuesto en el Capítulo II artículo 8 de la Ley 27444, se sustituye la denominación del "Fondo de Garantías para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa" por "Fondo de Garantías Argentino".

(a) Under Law 27431, dated December 27, 2017, the Argentine Executive Power is empowered to terminate and settle Trusts, allocating its available and liquid assets to the capitalization of BICE.

(b) As per Chapter II, Article 8 of Law 27444, the name "Fondo de Garantías para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa" is replaced by "Fondo de Garantías Argentino".

FIDEICOMISOS PÚBLICOS DE GARANTÍA / PUBLIC GUARANTEE TRUSTS			
Denominación del fondo fiduciario <i>Name of trust fund</i>	Patrimonio neto / Net worth		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Programa de Propiedad Participada (*)	908.325 ⁽²⁾	768.721	567.061
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia del Chaco I	997 ⁽²⁾	90	59
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Entre Ríos	850 ⁽³⁾	124	42
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la provincia de Misiones.	535	495	380
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Mendoza	366 ⁽⁴⁾	103	85
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro	349 ⁽⁴⁾	89	51
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Salta	312 ⁽⁴⁾	93	46
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de San Juan	309 ⁽⁴⁾	112	33
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de La Rioja I	180 ⁽⁴⁾	39	42
Fideicomiso Provincia de Mendoza	90 ⁽⁵⁾	90	90
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la provincia de Chubut	56	56	56
Fideicomiso Provincia de Formosa	25	1	1

(*) El Banco, como consecuencia de su participación como Fiduciario de este fideicomiso, recibió acciones de empresas privatizadas en carácter de depositario, por 132.799; 119.921 y 91.707 al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

(*) The Bank, in its capacity as Trustee, received shares of privatized depositary companies, for ARS 132,799; ARS 119,921; and ARS 91,707 as of December 31, 2018, 2017, and 2016, respectively.

FIDEICOMISOS PÚBLICOS DE ADMINISTRACIÓN / PUBLIC MANAGEMENT TRUSTS

Denominación del fondo fiduciario <i>Name of trust fund</i>	Patrimonio neto / <i>Net worth</i>		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	33.893.084	25.828.000	21.818.227
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo	15.811.090	9.070.566	10.803.008
Fideicomiso de Administración para la Cobertura Universal de Salud – Decreto N° 908/16	11.839.136	9.690.754	-
Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos	10.012.851	7.201.297	5.138.759
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	7.691.547 ⁽⁶⁾	7.006.209	5.825.286
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	2.325.383	2.374.659	1.855.485
Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	1.010.076	1.014.644	768.034
Fondo de Infraestructura de seguridad aeroportuaria	839.732	490.438	183.164
Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	767.956	810.207	96.798
Fideicomiso Proyecto Carem	419.313	1.412.999	91.705
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	349.730	598.218	589.435
Fideicomiso subsidio de consumo residencial de gas licuado petróleo	108.866	104.938	90.731
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	3.713	10.297	1.001
Fideicomiso Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados	230	230	230
Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	28 ⁽⁷⁾	28	28
Fideicomiso EDECAT – Provincia de Catamarca	10	28	10
Fondo Fiduciario de obras productivas de la Municipalidad de Neuquén	- ⁽⁵⁾	-	-
Fideicomiso Banco de Corrientes – FINBACOR I	- ⁽⁸⁾	-	-
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	-	-	-
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	- ⁽⁹⁾	-	-

48.2. Fideicomisos Privados

El marco normativo establecido para este tipo de fideicomisos está dado por las disposiciones incluidas al respecto en la Ley 24441 y sus modificatorias.

Los fondos fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

48.2. Private Trusts

The regulatory framework for this type of trust is established by Law 24441, as amended.

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, trust funds administered by the Bank, recorded under this item, are as follows:

FIDEICOMISOS PRIVADOS FINANCIEROS / PRIVATE FINANCIAL TRUSTS

Denominación del fondo fiduciario <i>Name of trust fund</i>	Patrimonio neto / <i>Net worth</i>		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Covisan SA	945 ⁽¹⁰⁾	945	945
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Goyenechea SA	218 ⁽¹¹⁾	218	218
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Valentín Bianchi SA	58 ⁽¹²⁾	58	58
Fideicomiso BERSA	(160.429) ⁽¹³⁾	(160.429)	(160.429)

FIDEICOMISOS PRIVADOS DE GARANTÍA / PRIVATE GUARANTEE TRUSTS

Denominación del fondo fiduciario <i>Name of trust fund</i>	Patrimonio neto / <i>Net worth</i>		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Fideicomiso Ciapexsa	1.158.536 ⁽³⁾	1.164.116	2.041.366
Fideicomiso Fundación médica de Río Negro y Neuquén	8.127	4.349	3.359
Fideicomiso KLP Emprendimientos	1.134	893	118
Fideicomiso de Garantía Estación Terminal Mendoza SA	516	-	-
Fideicomiso Cemppsa	423 ⁽¹⁴⁾	472	11.020
Fideicomiso Desarrollos Maipú	277	103	62
Fideicomiso Sanatorio Cruz Azul SRL	194 ⁽³⁾	159	121
Fideicomiso Sanatorio del Salvador Privado SA	69	24	17
Fideicomiso BASA SA UTE	66 ⁽¹⁵⁾	305	33
Fideicomiso Clínica Privada de especialidades de Villa María SRL	39 ⁽¹⁶⁾	34	13
Fideicomiso Fundación para el Progreso de la Universidad Católica de Córdoba	38	266	2.721
Fideicomiso Policlínico Modelo de Cipolletti SA	8	(8)	2
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	7 ⁽⁷⁾	7	7
Fideicomiso GEDYT SA Grupo Endoscópico de Diagnóstico y Tratamiento	1	1	(9)
Fideicomiso de Garantía UCSA SA y Conta Walter Mario SRL	-	55	-
Fideicomiso Líneas de Transmisión del Litoral SA	- ⁽²⁾	350	30
Fideicomiso London Supply SA	- ⁽¹⁷⁾	-	469
Fideicomiso Suites Temáticas	- ⁽¹⁸⁾	-	1
Fideicomiso Endesa Costanera SA	- ⁽¹⁹⁾	-	-

FIDEICOMISOS PRIVADOS DE ADMINISTRACIÓN / PRIVATE MANAGEMENT TRUSTS

Denominación del fondo fiduciario <i>Name of trust fund</i>	Patrimonio neto / <i>Net worth</i>		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Fideicomiso Programa de Profundización y Modernización del Puerto Quequén	609.340 ⁽¹⁶⁾	224.970	102.921
Fideicomiso Nuevo Central Argentino SA	241.516 ⁽¹⁶⁾	147.012	105.282
Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	88.572	165.515	74.921
Fideicomiso de Administración Nuevo Banco de Santa Fe	67.278 ⁽¹⁴⁾	53.133	44.816
Fideicomiso Ferrosur Roca SA	51.142 ⁽¹⁶⁾	50.676	92.109
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	41.338	29.329	25.723
Fideicomiso Ferroexpreso Pampeano SA	31.885	2.715	71.186
Fideicomiso Plan de Recuperación del Mantenimiento Diferido	6.383 ⁽¹⁶⁾	6.473	6.602

(1) Saldos al 24 de julio de 2018
 (2) Saldos al 30 de junio de 2016
 (3) Saldos al 30 de septiembre de 2018
 (4) Saldos al 31 de octubre de 2018
 (5) Saldos al 31 de diciembre de 2015
 (6) Saldos al 31 de agosto de 2018
 (7) En liquidación
 (8) Rendición de cuentas
 (9) Saldos al 31 de diciembre de 2008
 (10) Saldos al 30 de junio de 2016
 (11) Saldos al 31 de diciembre de 2010
 (12) Saldos al 31 de marzo de 2005

(13) Saldos al 31 de diciembre de 2014
 (14) Saldos al 31 de diciembre de 2017
 (15) Saldos al 31 de octubre de 2017
 (16) Saldos al 31 de noviembre de 2018
 (17) Saldos al 31 de mayo de 2017
 (18) Saldos al 31 de enero de 2017
 (19) Saldos al 30 de junio de 2015

(1) Balance as of July 24, 2018
 (2) Balance as of June 30, 2016
 (3) Balance as of September 30, 2018
 (4) Balance as of October 31, 2018
 (5) Balance as of December 31, 2015
 (6) Balance as of August 31, 2018
 (7) In liquidation
 (8) Accountability
 (9) Balance as of December 31, 2008
 (10) Balance as of June 30, 2016
 (11) Balance as of December 31, 2010

(12) Balance as of March 31, 2005
 (13) Balance as of December 31, 2014
 (14) Balance as of December 31, 2017
 (15) Balance as of October 31, 2017
 (16) Balance as of November 30, 2018
 (17) Balance as of May 31, 2017
 (18) Balance as of January 31, 2017
 (19) Balance as of June 30, 2015

NOTA 49

Agente de Custodia de Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el Banco, en su carácter de agente de custodia de fondos comunes de inversión Pellegrini, mantiene los siguientes valores:

Fondo común de inversión	Títulos privados	Títulos públicos	Depósitos a plazo fijo	Cheques de pago diferido	Cauciones	
	<i>Private Securities</i>	<i>Government securities</i>	<i>Time Deposits</i>	<i>Post-dated checks</i>	<i>Repurchase agreement with haircut</i>	<i>Mutual fund</i>
Pellegrini – Acciones	151.670	-	-	-	-	Pellegrini – Acciones
Pellegrini – Renta pesos	596.380	-	3.218.820	-	-	Pellegrini – Renta pesos
Pellegrini – Renta fija plus	29.696	122.794	-	-	-	Pellegrini – Renta fija plus
Pellegrini – Renta	2.745	-	3.559	-	-	Pellegrini – Renta
Pellegrini – Renta fija	1.297.245	901.048	439.224	-	-	Pellegrini – Renta fija
Pellegrini – Integral	47.197	80.021	-	-	-	Pellegrini – Integral
Pellegrini – Empresas Argentinas	289.025	183.655	-	819.028	-	Pellegrini – Empresas Argentinas
Pellegrini – Renta fija ahorro	14.549	58.498	-	-	-	Pellegrini – Renta fija ahorro
Pellegrini – Agro	255	-	-	1.571	-	Pellegrini – Agro
Pellegrini – Desarrollo Argentino	528.116	370.283	-	70.372	-	Pellegrini – Desarrollo Argentino
Pellegrini – Crecimiento	1.004.553	6.476.718	-	-	-	Pellegrini – Crecimiento
Pellegrini – Renta Fija Pública	-	2.864.476	-	-	-	Pellegrini – Renta Fija Pública
Pellegrini – Renta Dólares	28.662	2.730.250	-	-	-	Pellegrini – Renta Dólares
Pellegrini – Renta Pública Federal	707.127	5.753.450	-	-	-	Pellegrini – Renta Pública Federal
Total al 31 de diciembre de 2018	4.697.220	19.541.193	3.661.603	890.971	-	Total as of December 31, 2018
Total al 31 de diciembre de 2017	3.774.685	39.555.504	3.091.231	892.571	112.663	Total as of December 31, 2017
Total al 31 de diciembre de 2016	2.924.740	24.407.736	4.176.289	894.520	38.429	Total as of December 31, 2016

NOTA 50

Sanciones y Sumarios Iniciados por el BCRA

Mediante la Comunicación “A” 5689 de fecha 8 de enero de 2015, el BCRA estableció que las entidades financieras deberán registrar contablemente e informar las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penas con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la SSN. El importe que deberán exponer contablemente, a partir de enero de 2015, deberá contemplar la totalidad de las sanciones, constituyéndose una previsión por el 100% de cada una de ellas y debiendo mantener la misma hasta tanto se proceda al pago o bien se cuente con sentencia judicial firme.

Asimismo, dicha comunicación establece que se deberán informar las actuaciones iniciadas por BCRA desde el momento en que la SEFyC notifique su apertura.

NOTE 49

Escrow Agent in Mutual Funds

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, in its capacity as escrow agent in Pellegrini mutual funds, the Bank holds the following securities:

NOTE 50

Sanctions and Proceedings Initiated by BCRA

In accordance with Communication “A” 5689, issued on January 8, 2015, BCRA requires that financial institutions record and report administrative and/or disciplinary sanctions or criminal penalties applicable under judgments entered by courts of first instance, enforced or initiated by BCRA, the Financial Intelligence Unit (UIF), the Argentine Securities Commission (CNV), or Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Beginning on January 2015, accounting records should reflect amounts covering all sanctions, with the establishment of allowances covering 100% of each, held until settlement or final court judgment.

In addition, such communication provides that any proceedings initiated by BCRA shall be reported upon notice of opening of proceedings served by the Superintendencia of Financial and Exchange Institutions (SEFyC).

Por otra parte, mediante la Comunicación "A" 5940 de fecha 1º de abril de 2016, el BCRA dispuso que la entidades financieras que a dicha fecha tengan registradas contablemente provisiones por las sanciones mencionadas deberán analizar, de acuerdo con los informes legales vigentes, si se cumplen las condiciones para su registración contable total o parcial. En el caso de sanciones que no reúnan las condiciones para efectuar la previsión contable, la Entidad deberá desafectar estos saldos con contrapartida en "Ajuste de resultado de ejercicios anteriores" o en la cuenta de pérdidas diversas "Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales", según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 las sociedades sujetas a consolidación no han recibido sanciones administrativas y/o disciplinarias ni ninguna otra actuación judicial que deba ser revelada según lo establecido por la Comunicación "A" 5689 de BCRA excepto Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión que ha sido notificada con fecha 13 de junio de 2014 por la CNV del sumario N° 52/1012 contra la misma, sus directores y los síndicos de la sociedad por ausencia en la sede social del libro 3 de la comisión fiscalizadora y la firma a tiempo de los síndicos en ciertas actas de directorio. Cabe aclarar que, el directorio y los asesores legales de Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión estiman que no existirían efectos patrimoniales adversos significativos que pudieran derivarse del resultado final de dicho sumario, por lo tanto al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 no se ha registrado previsión alguna en relación con el mismo.

Asimismo, en cumplimiento a lo indicado en la citada comunicación informamos con los alcances requeridos, los sumarios iniciados por el BCRA, en trámite, a la fecha:

50.1 Sanciones

No se registran a la fecha, sanciones administrativas y/o disciplinarias, ni penales con sentencia judicial de primera instancia, aplicadas o iniciadas por el BCRA, la UIF, la CNV, ni la Superintendencia de Seguros de la Nación, contra esta Entidad, que hayan sido notificadas al momento de emisión de los presentes estados financieros.

50.2 Sumarios Iniciados por el BCRA

Sumario cambiario N° 4153 – Expediente N° 100466/09 - Recaratulado Expediente N° 2018/14 – Que tramitara por ante la Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo cambiario del BCRA. Actualmente se encuentra en trámite por ante el Juzgado Federal en lo Criminal y Correccional de Posadas.

Fecha de la notificación: 1 de octubre de 2009.

Cargo/s imputado/s: responsabilidad penal cambiaria derivada del Art. 1 inc. c) d) e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario (TO decreto 480/95) integrados en el caso, los dos últimos, con las disposiciones de las Comunicaciones "A" 3473, 3493 y 3609 del BCRA y el Art. 2 inc. f) primer párrafo de la citada ley.

Fecha de la infracción: 3 de octubre de 2003.

Also, through Communication "A" 5940 dated April 1, 2016, BCRA provided that financial institutions having recorded as of such date allowances for the aforementioned sanctions should analyze, in accordance with legal reports in effect, whether conditions are met for total or partial recording thereof. In the case of sanctions not warranting the establishment of allowances, the Institution must disregard the allowance for such balances recording a contra account under "Adjustment to prior fiscal years' results" or as miscellaneous losses under "Charges for administrative, disciplinary and criminal penalties", as applicable.

As of December 31, 2018, 2017 and 2016, the companies subject to consolidation are not subject to any administrative and/or disciplinary penalties or any other legal proceedings to be disclosed as required under Communication "A" 5689 of BCRA, except for Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión which has been served on June 13, 2014 by CNV on administrative proceedings No. 52/1012 initiated against such company, its directors and statutory auditors given the absence at corporate domicile of book 3 of the supervisory committee and failure by statutory auditors to timely sign certain minutes of the board of directors. It should be noted that the board of directors and legal counsel of Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión do not expect significant adverse economic effects from the outcome of such proceedings; therefore, as of December 31, 2018, 2017 and 2016, no allowances have been recorded in relation to this matter.

Likewise, as required under such communication, we inform with the required scope the following administrative proceedings initiated by BCRA, pending to date:

50.1 Penalties.

To date, there are no administrative and/or disciplinary sanctions or criminal penalties applicable under judgments entered by courts of first instance, enforced or initiated by BCRA, the Financial Intelligence Unit (UIF), the Argentine Securities Commission (CNV), or Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), against this Institution, that have been served at the time of issuance of these financial statements.

50.2 Administrative Proceedings initiated by BCRA:

Foreign Exchange proceedings No. 4153 – File No. 100466/09 – Retitled: File No. 2018/14: Addressed by Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Cambiario (Foreign Exchange Contentious Affairs Management Office) of BCRA. Currently pending before Juzgado Federal en lo Criminal y Correccional de Posadas (federal court on criminal matters).

Date of notice: October 1, 2009.

Charges: criminal liability for foreign exchange transactions under Art. 1, paragraphs (c), (d), (e) and (f) of the Argentine Criminal Foreign Exchange Law (Ley de Régimen Penal Cambiario) (Decree 480/95), the latter two being applicable pursuant to Communications "A" 3473, 3493, and 3609 issued by BCRA and Art. 2, paragraph (f) of such law.

Responsables: **Banco de la Nación Argentina**, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Gerente de la Sucursal Posadas al momento de los hechos investigados y actual funcionario del Banco) y Jorge Alberto Sala (ex empleado de la Institución).

Lugar de comisión: sucursal Posadas, Provincia de Misiones.

Estado Procesal: con fecha 25 de julio de 2018 recayó sentencia en la causa resultando los involucrados absueltos de culpa y cargo en orden a las infracciones al Régimen Penal Cambiario que se le imputara por no encuadrar las mismas en una figura penal. Se procedió al archivo de las actuaciones.

Sumario cambiario N° 4188 – Expediente N° 101562/09 - Recaratulado Expediente N° 16010524/2012 - Que tramitara por ante la Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo cambiario del BCRA. Actualmente se encuentra en trámite por ante el Juzgado Federal en lo Criminal y Correccional de Posadas.

Fecha de la notificación: 14 de diciembre de 2009.

Cargo/s imputado/s: responsabilidad penal cambiaria derivada del Art. 1 inc. c) d) e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario (TO decreto 480/95) integrados en el caso, los dos últimos, con las disposiciones de las Comunicaciones “A” 3473 y 3493 del BCRA y el Art. 2 inc. f) primer párrafo de la citada ley.

Fecha de la infracción: 15 de agosto y 18 de diciembre de 2003.

Responsables: **Banco de la Nación Argentina**, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Gerente de la Sucursal Posadas al momento de los hechos investigados y actual funcionario del Banco) y Jorge Alberto Sala (ex empleado de la Institución).

Lugar de comisión: sucursal Posadas, Provincia de Misiones.

Estado Procesal: con fecha 25 de julio de 2018 recayó sentencia en la causa resultando los involucrados absueltos de culpa y cargo en orden a las infracciones al Régimen Penal Cambiario que se le imputara por no encuadrar las mismas en una figura penal. Se procedió al archivo de las actuaciones.

Sumario cambiario N° 6700 – Expediente N° 100524/14 – Que tramita por ante la Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Cambiario del BCRA.

Fecha de la notificación: 4 de febrero de 2016.

Cargo/s imputado/s: incumplimiento de las disposiciones de la Comunicación “A” 3471 del BCRA.

Los cargos efectuados por el ente rector se relacionan con la detección de 254 operaciones de cambio simuladas, mediando falsa declaración en su tramitación, sin haberse ajustado a lo dispuesto por la Comunicación “A” 3471 del BCRA.

Date of occurrence: October 3, 2003.

Responsible parties: **Banco de la Nación Argentina**, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Posadas Branch Manager at the time of the events under investigation and current employee of the Bank) and Jorge Alberto Sala (former employee of the Institution).

Place of occurrence: Posadas Branch, Province of Misiones.

Status: on July 25, 2018 judgment was entered in these proceedings and the parties involved were acquitted as regards alleged violations of the Argentine Criminal Foreign Exchange Law, for failure to fall within the definition of a crime. It was resolved to close and file the proceedings.

Foreign Exchange proceedings No. 4188 – File No. 101562/09 – Retitled: File No. 16010524/2012: Addressed by Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Cambiario (Foreign Exchange Contentious Affairs Management Office) of BCRA. Currently pending before Juzgado Federal en lo Criminal y Correccional de Posadas (federal court on criminal matters).

Date of notice: December 14, 2009.

Charges: criminal liability for foreign exchange transactions under Art. 1, paragraphs (c), (d), (e) and (f) of the Argentine Criminal Foreign Exchange Law (Ley de Régimen Penal Cambiario) (Decree 480/95), the latter two being applicable pursuant to Communications “A” 3473 and 3493 issued by BCRA and Art. 2, paragraph (f) of such law.

Date of occurrence: August 15 and December 18, 2003.

Responsible parties: **Banco de la Nación Argentina**, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Posadas Branch Manager at the time of the events under investigation and current employee of the Bank) and Jorge Alberto Sala (former employee of the Institution).

Place of occurrence: Posadas Branch, Province of Misiones.

Status: on July 25, 2018 judgment was entered in these proceedings and the parties involved were acquitted as regards alleged violations of the Argentine Criminal Foreign Exchange Law, for failure to fall within the definition of a crime. It was resolved to close and file the proceedings.

Foreign Exchange proceedings No. 6700 – File No. 100524/14: Addressed by Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Cambiario (Foreign Exchange Contentious Affairs Management Office) of BCRA.

Date of notice: February 4, 2016.

Charges: failure to comply with Communication “A” 3471 issued by BCRA.

The charges brought by BCRA are related to the detection of 254 simulated foreign exchange transactions, with misstatements in processing thereof, failing to comply with Communication “A” 3471 issued by BCRA.

Fecha de la infracción: período comprendido entre el 5 de enero de 2010 y el 20 de octubre de 2011.

Responsables: Marisa Graciela Marco, Marcela Alejandra Tonello (notificada de la apertura del presente sumario) y Mario Horacio Inda, cuya defensa fue asumida por la Entidad. Cabe señalar que de la resolución de apertura del presente sumario cambiario no surge imputación alguna para el Banco.

Lugar de comisión: sucursal Olivos, Provincia de Buenos Aires.

Estado Procesal: la entidad no se encuentra imputada en la causa y con fecha 12 de noviembre de 2018 el juez actuante hizo lugar a la excepción de falta de acción opuesta por el abogado defensor de los agentes involucrados disponiendo su sobreseimiento.

Expediente UIF N°196/16-Expediente N° 2544/2019

Mediante resolución UIF N°87 del 10 de Julio de 2017 se ordenó instruir sumario tendiente a deslindar las responsabilidades que le pudieren corresponder a la Entidad, en su carácter de sujeto obligado en los términos del art.20 de la Ley 25246, a su órgano de administración y al oficial de cumplimiento que se encontraba en funciones durante el período comprendido entre el 17 de diciembre de 2015 y el 09 de mayo de 2016, por incumplir – prima facie – con lo dispuesto en el art. 21 incisos a) y b) de la Ley 25246 y sus modificatorias, en los artículos 3 incisos e) y f), 12 inciso b), 13 inciso j), 14 apartado II, 21 incisos a), b) y d), 22 inciso a), 23, 24 inciso e) y 29 de la Resolución UIF N° 121/2011 y el art.3 de la Resolución UF N° 11/2011, siendo dichas infracciones pasibles de las sanciones previstas en el artículo 24 de la mencionada ley.

Se imputaron a la entidad supuestos incumplimientos relativos a la política de conocimiento e identificación del cliente, calificado como deber de información en los términos del Grupo de Acción Financiera del Cliente Internacional (GAFI/FATF) y la a la obligación de reportar operaciones sospechosas, calificado como deber de reporte por parte de GAFI/FATF.

En tiempo oportuno, el Banco presentó su pertinente descargo, realizando un análisis y contestando las imputaciones contenidas en la resolución UIF 87/17, sosteniendo que las conductas que se le imputaron no se correspondían con los tipos previstos en la normativa vigente al momento de los sucesos y menos aún con las consecuencias que de ellos se pretende generar, circunstancia a partir de la cual no resulta posible aplicar reproche alguno a la actuación del **Banco de la Nación Argentina** desde que se ha ajustado a los términos de aquella normativa, adoptando en todo momento los procedimientos y/o recaudos que le eran exigibles en el cumplimiento de las obligaciones a su cargo; considerando además que su valoración debía inexorablemente ser interrelacionada con la naturaleza y tipo de operaciones que dieron motivo al cuestionamiento de la instrucción sumarial.

Mediante el dictado de la resolución 293 del 28/12/2018, se responsabilizó a miembros de su directorio y al oficial de cumplimiento por: a) infracción al inciso b) del artículo 12, al inciso a) del artículo 22 y al artículo 23 de la Resolución UIF N° 121/2011, en virtud de lo cual se impuso una multa de 100.000 miles de pesos; b) infracción al apartado II del artículo 14 de la resolución UIF 121/2011,

Date of occurrence: period between January 5, 2010 and October 20, 2011.

Responsible parties: Marisa Graciela Marco, Marcela Alejandra Tonello (served of the opening of these proceedings), and Mario Horacio Inda, whose defense was assumed by the Institution. It should be noted that no charges were brought against the Bank.

Place of occurrence: Olivos Branch, Province of Buenos Aires.

Status: no charges were brought against the Bank under these proceedings. On November 12, 2018, the acting judge approved the motion to dismiss based on failure to state a claim submitted by the defense counsel of the employees involved, ordering their acquittal.

UIF File No. 196/16-File No. 2544/2019

UIF resolution No. 87 dated July 10, 2017 ordered that administrative proceedings be carried out in order to release the Institution from liability, in its capacity as obligor under article 20 of Law 25246, as well as its Board of Directors and Compliance Officer acting as such between December 17, 2015 and May 9, 2016, for prima facie noncompliance with article 21 subparagraphs (a) and (b) of Law 25246, as amended, article 3 subparagraphs (e) and (f), article 12 subparagraph (b), article 13 subparagraph (j), article 14 subsection II, article 21 subparagraphs (a), (b) and (d), article 22 subparagraph (a), article 23, article 24 subparagraph (e), and article 29 of UIF Resolution No. 121/2011 and article 3 of UIF Resolution No. 11/2011, such violations being subject to sanctions established in article 24 of said law.

The institution is charged with alleged noncompliance with know your customer policy and with the duty to report suspicious transactions, both being reporting obligations according to the Financial Action Task Force (FATF).

*The Bank submitted the relevant disclaimer in due time, analyzing and replying to all charges under UIF resolution 87/17, indicating that the acts attributed thereto did not correspond to the types established in the regulations in force at the time of the events and even less to the consequences claimed, under which circumstances it is inadmissible to question the actions of **Banco de la Nación Argentina** as it abides by such regulations, at all times implementing the required procedures and/or precautions when performing its duties; taking into consideration also that its assessment was inevitably related to the nature and type of transactions giving rise to the investigation under administrative proceedings.*

Through resolution 293 dated 12/28/2018, members of its board of directors and the compliance officer were held accountable for: a) violation of article 12(b), article 22(a) and article 23 of UIF Resolution No. 121/2011, for which a fine was imposed in the amount of ARS 100,000,000; b) violation of section II of article 14 of UIF resolution 121/2011, for which a fine was imposed in the amount of ARS 100,000,000; c) violation of article 24(e) of UIF resolution 121/2011,

en virtud de lo cual se impuso una multa de 100.000 miles de pesos, c) infracción al inciso e) del artículo 24 de la resolución UIF 121/2011, en virtud de lo cual se impuso una multa de 100.000 miles de pesos; d) inobservancia parcial al inciso b) del art. 21 de la Ley 25246 y sus modificatorias y a los incisos c) y g) del art. 29 de la resolución UIF 121/2012, en virtud de lo cual se impuso una medida correctiva.

Hasta aquí la información producida hasta el 31 de diciembre de 2018. Con posterioridad, la mencionada resolución fue objeto de recurso directo ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, presentado el 12/02/2019, radicado en la Sala III, caratulado “**Banco de la Nación Argentina** c/ UIF s/ Código Penal –Ley 25246 – Dto. 290/07”, Expediente N°: 2544/2019. A la fecha del presente informe, no se ha ordenado el traslado de los agravios a la Unidad de Información Financiera. Con fecha 10/01/2019 se abonó la suma de 300.000 miles de pesos correspondiente al total de las multas impuestas como condición para la interposición del recurso antes mencionado, en el marco del cual se solicitó su restitución.

La Entidad, en base a la opinión de sus asesores legales, estima que no se esperan efectos patrimoniales significativos por estos conceptos al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 51 Aplicación Inicial del Marco de Información Financiera Establecido por el BCRA

Conciliación de saldos con el marco contable para la convergencia hacia las NIIF.

A continuación se exponen las conciliaciones de saldos considerando el marco contable para la convergencia hacia las NIIF por la Comunicación “A” 6114:

- Conciliación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición):

for which a fine was imposed in the amount of ARS 100,000,000; d) partial noncompliance with article 21(b) of Law No. 25246, as amended, and article 29, subparagraphs (c) and (g) of UIF resolution 121/2012, for which a corrective measure was implemented.

The foregoing corresponds to information submitted as of December 31, 2018. Later on, such resolution was appealed before the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal), Room III, on 02/12/2019, captioned “**Banco de la Nación Argentina** c/ UIF s/ Código Penal –Ley 25246- Dto. 290/07”, File No. 2544/2019. As of the date of this report, forwarding of written basis of appeal to the Financial Intelligence Unit had not been ordered. On 01/10/2019 the amount of ARS 300,000,000 was paid on account of the fines imposed prior to bringing the appeal, in which context restitution thereof was requested.

Based on the opinion of its legal counsel, the Institution expects no significant impact on its financial position related to the foregoing as of December 31, 2018.

NOTE 51 Initial Application of Financial Information Framework Established by BCRA

Balance reconciliation under the accounting framework for convergence to IFRS.

Below is the reconciliation of balances within the framework of Convergence to IFRS under Communication “A” 6114.

- Equity reconciliation as of December 31, 2016 (transition date):

	Ref.	31/12/2016	
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		79.908.089	<i>Equity as per prior financial statements</i>
Ajustes y reclasificaciones			<i>Adjustments and reclassifications</i>
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultado	a)	(20.387.647)	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase (activo)	a)	(51.032.263)	<i>Repurchase agreements (repo)</i>
Otros activos financieros	a)	115.124	<i>Other financial assets</i>
Préstamos y otras financiaciones	b)	(2.448.245)	<i>Loans and other financings</i>
Otros títulos de deuda	a)	19.633.414	<i>Other debt securities</i>
Inversiones de Instrumentos al patrimonio	b)	222.485	<i>Investment in equity securities</i>
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	b)	133.336	<i>Investment in subsidiaries, associates and joint ventures</i>
Propiedad, planta y equipo	c)	15.154.178	<i>Property, plant and equipment</i>
Activo por impuesto diferido	d)	5.449.078	<i>Deferred tax assets</i>
Operaciones de pase (pasivo)	a)	51.179.115	<i>Repurchase agreements (reverse repo)</i>
Provisiones	f)	(327.005)	<i>Reserves</i>

	Ref./ Re.	31/12/2016	
Pasivo por impuesto diferido	d)	(6.487.700)	<i>Deferred tax liabilities</i>
Otros ajustes y reclasificaciones		(38.092)	<i>Other adjustments and reclassifications</i>
TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		11.165.778	TOTAL ADJUSTMENTS AND RECLASSIFICATIONS
PART. DE TERC.EN ENTIDADES O EMP. CONSOLIDADAS		156.119	THIRD-PARTY INTEREST IN CONSOLIDATED COMPANIES OR ENTITIES
PATRIMONIO DE ACUERDO CON EL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA		91.229.986	EQUITY AS PER BCRA ACCOUNTING INFORMATION FRAMEWORK

• Conciliación patrimonial al 31 de diciembre de 2017:

• *Reconciliation as of December 31, 2017:*

	Ref./ Re.	31/12/2017	
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		89.803.516	<i>Equity as per prior financial statements</i>
Ajustes y reclasificaciones			<i>Adjustments and reclassifications</i>
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultado	a)	(92.588.630)	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase (activo)	a)	(22.531.672)	<i>Repurchase agreements (repo)</i>
Otros activos financieros	a)	192.121	<i>Other financial assets</i>
Préstamos y otras financiaciones	b)	(3.478.192)	<i>Loans and other financings</i>
Otros títulos de deuda	a)	102.454.996	<i>Other debt securities</i>
Inversiones de Instrumentos al patrimonio	b)	265.200	<i>Investment in equity securities</i>
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	b)	204.827	<i>Investment in subsidiaries, associates and joint ventures</i>
Propiedad, planta y equipo	c)	14.950.109	<i>Property, plant and equipment</i>
Activo por impuesto diferido	d)	7.093.743	<i>Deferred tax assets</i>
Operaciones de pase (pasivo)	a)	22.531.672	<i>Repurchase agreements (reverse repo)</i>
Provisiones	f)	(261.128)	<i>Reserves</i>
Pasivo por impuesto diferido	d)	(4.471.754)	<i>Deferred tax liabilities</i>
Otros ajustes y reclasificaciones		(93.318)	<i>Other adjustments and reclassifications</i>
TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		24.267.974	TOTAL ADJUSTMENTS AND RECLASSIFICATIONS
PART. DE TERC.EN ENTIDADES O EMP. CONSOLIDADAS		320.340	THIRD-PARTY INTEREST IN CONSOLIDATED COMPANIES OR ENTITIES
PATRIMONIO DE ACUERDO CON EL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA		114.391.830	EQUITY AS PER BCRA ACCOUNTING INFORMATION FRAMEWORK

• Conciliación de resultado correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017:

• *Reconciliation of income pertaining to fiscal year ending as of December 31, 2017:*

		31/12/2017	
Resultado de acuerdo con estados contables anteriores		9.565.797	<i>Income as per prior financial statements</i>
Resultado por intereses		11.818.902	<i>Interest income</i>
Ingresos operativos		(5.450.057)	<i>Operating income</i>
Resultados operativos		(1.943.491)	<i>Operating income or loss</i>
Resultados por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		121.581	<i>Income from subsidiaries, associates and joint ventures</i>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		4.579.691	<i>Income tax for continuing activities</i>

	31/12/2017	
Otro resultado integral	3.988.724	<i>Other comprehensive income</i>
TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	13.115.350	TOTAL ADJUSTMENTS AND RECLASSIFICATIONS
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO NO CONTROLADORA	108.871	NET INCOME FOR FISCAL YEAR OF NON-CONTROLLING ENTITY
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO NO CONTROLADORA	19	OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR FISCAL YEAR OF NON-CONTROLLING ENTITY
RESULTADO DE ACUERDO CON EL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA	22.790.037	INCOME AS PER BCRA ACCOUNTING INFORMATION FRAMEWORK

Explicaciones a los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las NIIF.

Explanation for main adjustments and reclassifications in the context of convergence to IFRS.

a) Operaciones de títulos de deuda y pases

a) Debt securities and repurchase agreements

Los ajustes derivados de estas operaciones, surgen principalmente cuando la valuación establecida para cada modelo de negocios en el que las tenencias fueron clasificadas de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 9, difiere de la valuación establecida por las normas del BCRA.

Adjustments resulting from such transactions apply mainly where the valuation established for each business model under which holdings were classified according to IFRS 9 differs from the valuation established under BCRA standards.

En este sentido, los principales ajustes efectuados en estos rubros fueron los siguientes:

In such sense, the main adjustments made to these categories are as follows:

- Los títulos públicos y privados cuyo objetivo es lograr la obtención del flujo de efectivo a través de la venta, se clasificaron y valoraron como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Los instrumentos emitidos por el BCRA, mantenidos en la cartera de liquidez, con el objetivo de contar con una inversión de fácil y rápida realización, se valoraron como activos financieros a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
- Operaciones de pase (activo): la Entidad ha dado de baja los saldos contables vinculados a títulos públicos y privados e instrumentos de regulación monetaria recibidos por operaciones de pase activo (vinculados con venta a término), en virtud que el receptor de la transferencia no obtiene el derecho a vender o pignorar el activo.

- *Government and private securities held with the purpose of collecting cash flows through sale, were classified and assessed as financial assets at fair value through profit or loss.*
- *Instruments issued by BCRA, held in the liquidity portfolio, intended to have an easily and rapidly realizable investment, were assessed as financial assets at fair value through other comprehensive income.*
- *Repurchase agreements (repo): the Institution has derecognized accounting balances related to government and private securities and monetary regulation instruments received for repurchase agreements (relating to forward sales), since the transferee is not entitled to sell or pledge the asset.*

b) Préstamos y otras financiaciones

b) Loans and other financings

De acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, la Entidad debe clasificar sus operaciones de préstamos considerando el modelo de negocio que utiliza para gestionar sus activos financieros. La Entidad mantiene su cartera de préstamos bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos a su costo amortizado, excepto que los mismos no cumplan con el criterio de “solo pagos de principal e intereses” (SPPI), en cuyo caso, se miden a su valor razonable.

IFRS 9 requires an entity to classify its loan transactions under the business model used to manage its financial assets. The Institution maintains its loan portfolio under a business model which purpose is to collect contractual cash flows. Therefore, it measures loans at their amortized cost, unless they are not in compliance with the “solely payments of principal and interest” (SPPI) criterion, in which case, they are measured at fair value.

En este sentido, el costo amortizado comprende el devengamiento de la tasa efectiva y a los fines de su cálculo se incluye el diferimiento a lo largo de la vida del préstamo de las comisiones cobradas y los gastos incurridos con motivo del origen de dicha financiación.

In such sense, amortized cost covers the accrual of the effective rate, and deferment throughout the life of the loan of fees collected and expenses incurred by reason of such financing is considered for calculation thereof.

Por su parte, el valor inicial de un préstamo debe ser medido a su valor razonable, por lo que, si un crédito es colocado en condiciones normales de mercado, su valor de costo se asemeja a su valor razonable. En consecuencia, el costo de un préstamo a tasa cero o tasa reducida no representa su valor razonable. Por lo tanto, para los casos de financiamientos que fueron otorgados en condiciones más favorables respecto al mercado la Entidad reconoció una pérdida al momento inicial calculada utilizando una tasa de mercado asimilable al préstamo en cuestión.

Con relación a los préstamos a tasa inferior a mercado, la Entidad consideró que cualquier línea de préstamo otorgada a una tasa establecida por el Gobierno, definido en sentido amplio, cumple con la definición de “tasa regulada” y por lo tanto no se determinó ajuste de valuación alguno.

Participaciones en otras sociedades

- Para los casos en los que el Banco (o alguna de sus subsidiarias) tiene control sobre la sociedad, se requiere su consolidación, y medir dicha participación aplicando el método de la participación.
- Si el Banco (o alguna de sus subsidiarias) tiene influencia significativa, la participación se mide aplicando el método de la participación.
- Cuando el Banco (o alguna de sus subsidiarias) no tiene ni control ni influencia significativa, dicha participación se medirá a su valor razonable.

Propiedad, planta y equipo

A los efectos de la valuación de los inmuebles adquiridos por la Entidad para uso propio, de acuerdo con las NIIF y con lo establecido por la Comunicación “A” 6114 del BCRA, el **Banco de la Nación Argentina**, hizo uso de la exención indicada en la NIIF 1 de emplear como costo atribuido el valor razonable a la fecha de transición, entendiéndose como costo atribuido el procedimiento mediante el cual la Entidad reconoce estos activos a su valor razonable establecido según revalúos técnicos que se efectuarán a la fecha de transición.

El mayor importe resultante en este rubro proviene de la revaluación de inmuebles efectuada a la fecha de transición, neto de las amortizaciones del ejercicio.

Para el resto de los bienes de uso, bienes diversos y activos intangibles, se consideró como costo atribuido el valor contable a la fecha de transición.

At initial recognition, a loan is measured at fair value; therefore, if a loan is granted in normal market conditions, its cost value is similar to its fair value. Hence, the cost of a zero-rated loan or a loan at a reduced interest rate does not represent its fair value. Thus, for financings granted under conditions more favorable than market conditions, the Institution recorded a loss at initial recognition calculated using the market rate corresponding to the relevant loan.

As regards below-market loans, the Institution considers that any credit line granted at a rate established by the Government, in a broad sense, meets the definition of “managed rate” and, therefore, no valuation adjustments are applicable thereto.

Participation in other corporations

- *For those cases where the Bank (or any of its subsidiaries) exerts control over a company, consolidation therewith is required, and interest should be measured using the equity method.*
- *If the Bank (or any of its subsidiaries) exerts significant influence thereon, interest is measured using the equity method.*
- *Where the Bank (or any of its subsidiaries) does not exert control or significant influence, interest is measured at fair value.*

Property, plant, and equipment

*For the purpose of valuation of real estate acquired by the Institution for its own use, according to IFRS and Communication “A” 6114 issued by BCRA, **Banco de la Nación Argentina** applied the exemption under IFRS 1 providing for the implementation of fair value at transition date as cost assigned, the cost assigned being understood as the procedure under which an institution measures such assets at their fair value according to technical revaluations to be made as of the transition date.*

The higher amount recorded in this item derives from revaluation of real estate, made as of the transition date, net of amortizations during fiscal year.

For the remaining property, plant and equipment, miscellaneous assets and intangible assets, cost assigned is the book value as of the transition date.

c) Deferred income tax

Deferred taxes are recognized whenever there are temporary differences between book and tax basis by analyzing assets and liabilities pursuant to the terms set forth in IAS 12 “Income Tax”. Deferred tax liabilities are recognized in relation to taxable temporary differences. Deferred tax assets are recognized in relation to deductible temporary differences or where there are tax losses or unused tax credits deductible from future taxable income when it

c) Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos diferidos se reconocen toda vez que existen diferencias temporarias entre la base contable financiera y la base impositiva, analizando los activos y pasivos en los términos que establece la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”. Los pasivos por impuesto diferido se reconocen en relación con las diferencias temporarias gravables. Los activos por impuesto diferido se reconocen en relación con las diferencias temporarias deducibles o cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados

susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, cuando ellas sean probables. El impuesto a las ganancias se reconoce en el estado de resultados, salvo se relacione con las partidas reconocidas en otros resultados integrales, en cuyo caso, se reconocen en el respectivo estado.

d) Activos no financieros

La Entidad otorgó un plan de beneficios definidos a determinados ex empleados. El plan está fondeado por el fideicomiso de administración "Fondo Especial – Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA", al cual la Entidad realizó una serie de aportes. De acuerdo con la NIC 19, la obligación por beneficios definidos y los activos del plan se presentan netos.

e) Provisiones

La Entidad ha reconocido el efecto de aplicar los lineamientos de las NIIF BCRA a la provisión por contingencias impositivas y legales, para los casos en los que se verificaron los criterios establecidos por la NIC 37.

Asimismo, se ha reconocido una provisión por el programa de beneficios a clientes de tarjetas de crédito de la Entidad. Esta estimación se ha basado en información histórica de canjes de premios por puntos otorgados a los beneficiarios en sus consumos con tarjetas de crédito y débito, cuya vigencia es de dos años. Los puntos vigentes plausibles de canje, han sido cuantificados por el costo del punto para la Entidad, a fin de determinar la obligación.

is likely to occur. Income tax is recognized in the income statement unless it is related to items recognized as other comprehensive income, in which case it is recognized in the relevant statement.

d) Non-financial assets

The Institution assigned a defined benefit plan to certain former employees, funded by the management trust: "Fondo Especial – Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA", to which the Institution made contributions. As per IAS 19, liabilities for defined benefit plans and plan assets are recognized at net values.

e) Reserves

The Institution has acknowledged the impact of the application of guidelines under BCRA IFRS to reserves for tax and legal contingencies, for such cases where the criteria established by IAS 37 were verified.

Furthermore, the Institution has established a reserve for the rewards program for its credit card customers. Such estimate is based on historical information on exchanges for rewards for beneficiaries for using their credit and debit cards, in effect for two years. Points available for exchange have been calculated at cost for the Institution in order to determine the relevant obligation.

NOTE 52

Adjustment to Prior Fiscal Years' Results

As of December 31, 2018, this corresponds mainly to adjustments related to income tax whilst as of December 31, 2017, it was related to regularization of interest, adjustments for loans and final settlement of taxes; and as of December 31, 2016, it corresponded mainly to adjustments related to the final settlement of taxes and services of suppliers.

NOTE 53

Subsequent Events

On December 4, 2018, 2019 Budget Law 27467 was passed, establishing in its Article 122 that Banco Nación shall transfer during fiscal year 2019 to the National Treasury, up to ARS 15,000,000,000 from its revenues in addition to provisions under Art. 5 of its charter, approved under Law 21799, as amended. Such transfer was made on March 11, 2019.

Except as established in Notes 1.4 and 25, there are no other events or transactions that occurred between the closing date of the fiscal year and the date of issuance of these financial statements that may significantly affect the Institution's financial position or income/loss as of December 31, 2018.

NOTA 52

Ajuste de Ejercicios Anteriores

Al 31 de diciembre de 2018 responde principalmente a un ajuste de Impuesto a las ganancias mientras que al 31 de diciembre de 2017 obedeció a una regularización de intereses y ajustes por préstamos y a ajustes vinculados con la liquidación final de impuestos y al 31 de diciembre de 2016 a ajustes vinculados con la liquidación final de impuestos y de servicios de proveedores.

NOTA 53

Hechos Posteriores

Con fecha 4 de diciembre de 2018 fue aprobada la Ley 27467 - Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional 2019 en la que se dispone en el Art. 122 que el Banco Nación deberá transferir durante el ejercicio 2019 al Tesoro Nacional, hasta la suma de pesos 15.000.000 miles de pesos de sus utilidades en forma adicional a lo previsto en el Art. 5 de su carta orgánica aprobada por la Ley 21799 y sus modificatorias. Dicha transferencia fue realizada con fecha 11 de marzo de 2019.

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables, adicionales a las señaladas en las Notas 1.4 y 25 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Entidad al 31 de diciembre de 2018.

A los Señores Presidente y Directores de
Banco de la Nación Argentina
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

1. Identificación de los Estados Financieros Objeto de la Auditoría

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Banco de la Nación Argentina** (en adelante mencionada indistintamente como "**Banco de la Nación Argentina**" o la "Entidad"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 53 y los anexos B, C, D, F, G, H, I, P, Q y R.

Las cifras y otra información correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Entidad en Relación con los Estados Financieros Consolidados

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Tal como se indica en la nota 2.1. a los estados financieros consolidados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). Las NIIF fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones transitorias de aplicación de: (1) el punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros", y (2) de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que consideran necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" para entidades financieras del BCRA. Dichas normas exigen que cum-

To the President and Board of Directors of
Banco de la Nación Argentina
Legal address: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

Report on Consolidated Financial Statements

1. Identification of Audited Financial Statements

We have audited the consolidated financial statements of **Banco de la Nación Argentina** (hereinafter "**Banco de la Nación Argentina**" or the "Institution") attached hereto, including the Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2018, the Consolidated Income Statement, Other Comprehensive Income Statement, the Statement of Changes in Shareholders' Equity, and the Statement of Cash Flows for the fiscal year ended on such date, as well as selected explanatory information included in Notes 1 to 53, and Schedules B, C, D, F, G, H, I, P, Q and R.

The figures and other information for the fiscal years ended as of December 31, 2017 and December 31, 2016 are an integral part of the abovementioned consolidated financial statements and are presented solely on a comparative basis.

2. Board of Directors' Responsibility for the Consolidated Financial Statements

The Board of Directors of the Institution is responsible for the preparation and presentation of the consolidated financial statements attached hereto, according to the financial information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina ("BCRA"). As stated in Note 2.1. to the consolidated financial statements attached hereto, such financial information framework is based on the application of the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) as professional accounting standards, and approved by the International Accounting Standards Board (IASB). IFRS were adopted by BCRA, with the temporary exception of application of the following: (1) subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments", and (2) International Accounting Standard (IAS) 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". Moreover, the Board of Directors and Management of the Institution are responsible for the internal control as they deem necessary to enable the preparation of financial statements free from material errors.

3. Auditors' Responsibility

Our responsibility is to give an opinion on the attached consolidated financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with auditing standards established in FACPCE Technical Resolution No. 37, and the "Minimum Auditing Standards for External Auditors" issued by BCRA for financial institutions. Such

plamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el BCRA, mencionado en el capítulo 2 de este informe.

5. Párrafos de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo mencionado en las siguientes notas a los estados financieros consolidados adjuntos:

- a) En la nota 2.1 se indica que éste es el primer ejercicio económico de aplicación de las NUF. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de este nuevo marco de información financiera se presentan en la nota 51 "Aplicación inicial del marco de información financiera establecido por el BCRA".
- b) En la nota 2.1 se indica que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en la aplicación del punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros". En la mencionada nota se indica que, si bien la Entidad no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros consolidados tendría la aplicación del

standards require that we comply with ethical requirements, and plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from significant errors.

An audit involves performing procedures, on a selective basis, to obtain evidence on the figures and assertions presented in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgement, including the assessment of the risk that the financial statements contain significant errors. In making this risk assessment, the auditor considers the internal control implemented concerning the reasonable preparation and presentation by the Institution of the consolidated financial statements in order to design the audit procedures appropriate under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control of the Institution. An audit also includes the assessment of the adequacy of the accounting policies used, and the reasonableness of the accounting estimates made by the Board of Directors and Management of the Institution, and the assessment of presentation of the consolidated financial statements as a whole.

We believe that we have obtained good and enough evidence to support our professional opinion.

4. Opinión

In our opinion, the consolidated financial statements attached hereto and referred to in Section 1 of this report reasonably show, in every significant aspect, the financial position of the Institution as of December 31, 2018, income thereof and other comprehensive income, the changes in shareholder's equity, and the cash flows for the fiscal year ended on such date, according to the financial information framework established by BCRA, as referred to in Section 2 hereof.

5. Paragraph of Emphasis

Without changing our opinion, we draw the attention of users of this report on the following information included in Notes to the attached consolidated financial statements:

- a) *According to Note 2.1 to the financial statements, this is the first fiscal year in applying IFRS. The effects of changes arising from application of these new standards are shown in Note 51 "Initial Application of Financial Information Framework Established by BCRA".*
- b) *According to Note 2.1, the attached financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, which differs from IFRS when applying subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments". Such Note states that, although the Institution has not calculated the effects of the application of such subparagraph on consolidated financial statements, it is expected that such effects will be significant. This fact should be*

referido punto, se estima que podría ser significativo. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la Interpretación de los estados financieros consolidados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.

- c) En la nota 3.3 se indica que si bien al 31 de diciembre de 2018, se cumplen las condiciones previstas en la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, en cumplimiento de lo establecido por la Comunicación "A" 6651 del BCRA, la Entidad no ha aplicado tal reexpresión.

Tal como se menciona en dicha nota la existencia de un contexto de alta inflación afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad y, por ende, el Impacto de la inflación puede distorsionar significativamente la información expuesta en los estados financieros adjuntos. Por lo tanto, si bien dichos estados financieros han sido preparados con el marco de Información financiera establecido por el BCRA, las prácticas de este marco en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de acuerdo con las NIIF. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros consolidados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.

6. Párrafos sobre otras cuestiones

- a) Los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, preparados de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA vigentes a esas fechas, fueron auditados por la Auditoría General de la Nación y por otros profesionales, quienes han emitido sus informes con opiniones favorables sin salvedades con fecha 8 de marzo de 2018 y 3 de marzo de 2017, respectivamente. Las cifras correspondientes a dichos ejercicios, que se presentan en los estados financieros consolidados adjuntos con fines comparativos, han sido modificadas para reflejar la aplicación de las NIIF por primera vez, tal como se indica en la nota 2.2. a los estados financieros consolidados adjuntos.
- b) Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros separados del **Banco de la Nación Argentina** a la misma fecha y por el mismo ejercicio económico indicado en el capítulo 1 de este Informe.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este Informe, surgen del sistema contable de la Entidad. Los correspondientes registros contables no se encuentran rubricados en el Registro Público de Comercio, debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.
- b) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, Informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 46 a los estados financieros consolidados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

taken into consideration by users of IFRS when interpreting the consolidated financial statements attached hereto.

- c) *According to Note 3.3. to the financial statements, although as of December 31, 2018, the conditions laid down in IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" for the restatement of financial statements in constant currency are complied with as provided for under BCRA's Communication "A" 6651, the Institution has not applied such restatement.*

As stated in such Note, the high inflationary context affects the Institution's financial position and income and, thus, the inflationary impact may distort significantly the information shown in the attached financial statements. Therefore, although such financial statements have been prepared under the financial information framework established by BCRA, in practice, as regards the unit of measurement, this framework does not allow a reasonable presentation according to IFRS. This fact should be taken into consideration by users of IFRS when interpreting the consolidated financial statements attached hereto.

6. Other Matters

- a) *Consolidated financial statements for fiscal years ended as of December 31, 2017 and December 31, 2016, prepared in compliance with BCRA accounting standards then in effect were audited by Auditoría General de la Nación and other professionals who have issued their clean opinion dated March 8, 2018 and March 3, 2017, respectively. Figures for such fiscal years, as shown in the attached consolidated financial statements on a comparative basis, have been modified to reflect the First-time Adoption of IFRS, as stated in Note 2.2. to the consolidated financial statements attached hereto.*
- b) *We have issued a separate audit report on the individual financial statements of Banco de la Nación Argentina as of the same date and for the same fiscal year stated in section 1 hereof.*

Information on other legal and regulatory requirements

- a) *The attached consolidated financial statements referred to in the first paragraph of section 1 hereof are based on the accounting system of the Institution. The Bank's accounting records are not signed or sealed by the Public Registry of Commerce due to its nature as a public national bank;*
- b) *As regards the requirement under General Resolution No. 622/13 of the Argentine Securities Commission, we inform that no observations are made on the information stated in Note 46 to the attached consolidated financial statements in relation to the minimum net worth and minimum liquid percentage required under such Resolution.*

c) Según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) de este capítulo el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2018 a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 569.548.976 y no era exigible a esa fecha.

c) Pursuant to accounting records of the Institution, referred to in subparagraph a) above, as of December 31, 2018, the accrued liabilities for pension contributions assigned to the Argentine Social Security System amount to ARS 569,548,976 not being payable as of such date.

Ciudad de Buenos Aires, 25 de abril de 2019

City of Buenos Aires, April 25, 2019

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

DELOITTE & Co. SA
(Registro de Sociedades Comerciales
CPCECABA - T° 264 .: F° 198)

Leonardo H. Etcheverry
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° 194 - F° 173

Martín M. Carmuega (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° 264 - F° 198

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

*DELOITTE @ Co. SA
(Registry of Companies
CPCECABA – Volume 1 Page 3)*

*Leonardo H. Etcheverry
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 194 Page 173*

*Martín M. Carmuega (Partner)
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 264 Page 198*

Al Señor Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

To the President and
Members of the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de Síndico del **Banco de la Nación Argentina** he revisado, con el alcance descrito en el párrafo siguiente, los estados financieros consolidados del Banco de la Nación Argentina al 31 de diciembre de 2018, que comprenden el estado de situación financiera consolidado, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, las correspondiente información explicativa incluida en las notas 1 a 53 y los anexos B, C, D, F, G, H, I, P, Q y R, los que he firmado sólo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del Directorio. Las cifras y otra información correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio 2018.

*In my capacity as Statutory Auditor of **Banco de la Nación Argentina**, I have reviewed, within the scope described in the following paragraph, the consolidated financial statements of Banco de la Nación Argentina as of December 31, 2018, including the Consolidated Balance Sheet, the Consolidated Statement of Income, the Consolidated Statement of Other Comprehensive Income, the Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity, and the Statement of Cash Flow for the fiscal year ended on such date, the corresponding explanatory information in Notes 1 to 53 and Schedules B, C, D, F, G, H, I, P, Q, and R, which I have signed only for identification purposes, as issuance thereof is exclusive responsibility of the Board of Directors. The figures and other information for the fiscal year ended as of December 31, 2017 and 2016 are an integral part of the abovementioned consolidated financial statements and are presented solely on a comparative basis.*

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

Such review included, inter alia, the following procedures:

- a) Lectura de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.
- b) Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los estados financieros con los registros principales.
- c. Análisis del dictamen de auditoría externa suscripto por la Auditoría General de la Nación y Deloitte & Co SA., fechado el 25 de abril de 2019, sobre dichos estados financieros.
- d) Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a cuentas de los estados financieros.
- e) Acceso a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones que en el ejercicio del control de legalidad le compete a esta Sindicatura en el período bajo análisis, aplicando los restantes procedimientos que estimé necesarios de acuerdo a las circunstancias.
- f) Participación en las reuniones de directorio.

- a) *Reading of the Consolidated Financial Statements as of December 31, 2018.*
- b) *Verification, on a selective basis, of the figures appearing in the Financial Statements against the main accounting records.*
- c) *Analysis of the opinion of the external audit subscribed by Auditoría General de la Nación and Deloitte & Co. SA, dated April 25, 2019, on these financial statements.*
- d) *Reading and review of working plans and reports from the General Audit area of **Banco de la Nación Argentina** belonging to Financial Statement accounts.*
- e) *By virtue of my responsibility as statutory auditor, access to certain documents, books and supporting documentation of transactions for the period under analysis, applying all procedures deemed appropriate according to the circumstances.*
- f) *Participation in meetings of the board of directors.*

En el ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 los procedimientos descriptos precedentemente y aquellos que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias. Interpreto que la tarea desarrollada y el informe de los auditores externos brindan una razonable base para fundar el presente.

In exercising my duties, I have applied for fiscal year ended on December 31, 2018 the procedures described above and any other procedures deemed appropriate according to the circumstances. I understand that the task carried out and the External Audit Report provide reasonable basis for supporting this report.

En ese orden de ideas es que sobre la base de la revisión efectuada, y teniendo en cuenta el informe de auditoría externa mencionado en el punto c. precedente, informo que no tengo observaciones que formular a los documentos descriptos en el primer párrafo, de conformidad con el

On the basis of the review carried out, and considering the opinion of the external auditor referred to in paragraph c. above, I inform you that I have no comments to make on the documents described in the first paragraph, in accordance with the framework of financial information set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA).

marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Sin perjuicio de ello, quiero enfatizar que según se describe en la nota 2.1 de los estados financieros, los presentes estados financieros consolidados son los primeros preparados aplicando las normas internacionales de información financiera (NIIF) y los efectos de los cambios originados por la referida normativa son expuestos en la nota 51 de los estados financieros. Asimismo, la información contenida en las notas 2.1 y 3.3 de los estados financieros adjuntos, expresan que los mismos fueron preparados habiendo aplicado el marco de información establecido por el BCRA que difiere, en ciertos aspectos, de las NIIF. Así las cosas, debo enfatizar que esas diferencias pueden advertirse en la aplicación del punto 5.5 -Deterioro de Valor- de la NIIF 9 -Instrumentos Financieros-, como también en la aplicación de la NIC 29 -Información Financiera en economías hiperinflacionarias-. En las notas referidas 2.1 y 3.3, se estima que el efecto de estos aspectos podría ser significativo y por tal motivo, entiendo que estas cuestiones deberán ser tenidas en cuenta para la interpretación de los estados financieros consolidados.

Cabe destacar, que he suscripto los informes correspondientes a los ejercicios inmediato anteriores -2017 y 2016-, y las cifras correspondientes a dichos ejercicios que se presentan en los estados financieros consolidados adjuntos con fines comparativos, fueron modificadas para reflejar la aplicación de las NIIF por primera vez, tal como se expone en la nota 2.2 ..

Con relación a la normativa de la Comisión Nacional de Valores que deben observar los Agentes de Liquidación y Compensación, informo que al 31 de diciembre de 2018, la Entidad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en Nota 46 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del Banco de la Nación Argentina de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21.799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Buenos Aires, 25 de abril de 2019.

JOSÉ A. CÁCERES MONIÉ
SÍNDICO

Notwithstanding the foregoing, it should be stated that pursuant to information contained in Note 2.1 to the financial statements, these are the first consolidated financial statements prepared by following the International Financial Reporting Standards (IFRS), and the effects of changes under the above referred standards are shown in Note 51 to the Financial Statements. Moreover, the information contained in Note 2.1 and Note 3.3 to the financial statements attached hereto, shows that the same were prepared by following the information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina which differs, in certain aspects, from the IFRS. In addition, it should be emphasized that those differences may be noted in the application of subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" -, as well as the application of IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" -. It is considered that the effects in the foregoing Notes 2.1 and 3.3 could be significant and, for such reasons, I understand that these matters should be taken into account for a better interpretation of the consolidated financial statements.

It is worth mentioning that I have subscribed the reports corresponding to the prior fiscal years -2017 and 2016-, and the figures corresponding to such fiscal years presented in the consolidated financial statements attached hereto on a comparative basis, were changed to show the implementation for the first time of the IFRS as set forth in Note 2.2.

As regards the regulations of the Argentine Securities Commission (CNV) that the Clearing and Settlement Agents (ALyCs) must comply with, I inform that, as of December 31, 2018, the Institution meets the minimum net worth and liquid percentage required under regulations issued by the Argentine Securities Commission for settlement and clearing agents, as mentioned in Note 46 to the financial statements as of December 31, 2018.

Furthermore, I inform that I have verified that the Bank is in compliance with the provisions of its Charter (Law No. 21799, as amended) and other applicable regulations, by monitoring the decisions of the Board of Directors and the verification of specific legal, operational, accounting, and budgetary aspects selected by the undersigned, or submitted thereto by the different areas of this Bank and third parties.

Buenos Aires, April 25, 2019

JOSÉ A. CÁCERES MONIÉ
STATUTORY AUDITOR



BALANCE SEPARADO

INDIVIDUAL BALANCE

Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

For the fiscal year ended December 31, 2018

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

ACTIVO	Notas / Anexos Notes / Schedule	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	ASSETS
Efectivo y depósitos en bancos					<i>Cash and deposits with banks</i>
Efectivo		26.368.131	17.417.942	15.255.118	<i>Cash and gold</i>
Entidades financieras y corresponsales		179.398.598	83.300.860	114.589.958	<i>Banks and financial institutions</i>
BCRA		162.384.993	74.200.440	103.601.058	<i>BCRA</i>
Otras del país y del exterior		17.013.605	9.100.420	10.988.900	<i>Other nationwide and foreign institutions</i>
Otras		1.960.155	1.168.671	1.341.619	<i>Other</i>
		207.726.884	101.887.473	131.186.695	
Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultado		1.998.976	71.541.551	55.001.568	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase		-	20.110.854	50.695.174	<i>Repurchase agreements</i>
Otros activos financieros	4	2.688.649	2.977.084	6.979.326	<i>Other financial assets</i>
Prestamos y otras financiaciones	5				<i>Loans and other financings</i>
Al sector público no financiero		31.268.494	20.479.018	35.359.034	<i>Non-financial public sector</i>
BCRA		194	189	193	<i>BCRA</i>
Otras entidades financieras		6.407.828	1.068.416	3.100.621	<i>Other financial institutions</i>
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		354.562.366	233.116.737	127.036.934	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
		392.238.882	254.664.360	165.496.782	
Otros títulos de deuda		521.081.630	208.796.309	236.728.447	<i>Other debt securities</i>
Activos financieros entregados en garantía		24.364.610	17.980.458	12.052.229	<i>Pledged financial assets</i>
Activos por impuestos a las ganancias corriente		7.697.627	7.540.063	8.525.312	<i>Current income tax assets</i>
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1.135.334	1.414.429	1.196.925	<i>Investments in equity securities</i>
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	6	18.077.244	13.705.596	8.613.997	<i>Investments in subsidiaries, associates and joint ventures</i>
Propiedad, planta y equipo		19.200.098	18.302.952	18.142.256	<i>Property, plant and equipment</i>
Activos intangibles		11.699	26.012	79.760	<i>Intangible assets</i>
Activos por impuestos a las ganancias diferido		10.515.866	7.093.743	5.449.078	<i>Deferred income tax assets</i>
Otros activos no financieros	7	11.019.327	1.006.097	1.126.105	<i>Other non-financial assets</i>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		105.455	-	-	<i>Non-current assets held for sale</i>
TOTAL DEL ACTIVO		1.217.862.281	727.046.981	701.273.654	TOTAL ASSETS

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL BALANCE SHEET

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PASIVO	Notas / Anexos Notes / Schedule	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	LIABILITIES
Depositos	H				Deposits
Sector público no financiero		465.601.371	234.795.723	285.408.057	Non-financial public sector
Sector financiero		9.079.045	2.955.771	2.781.390	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		544.634.866	338.552.168	288.290.934	Non-financial private sector and foreigners
		1.019.315.282	576.303.662	576.480.381	
Pasivos a valor razonable con cambio en resultado		17.643	-	-	Liabilities at fair value through profit or loss
Otros pasivos financieros		6.301.449	2.810.502	3.801.466	Other financial liabilities
Financiamientos recibidos del bcra y otras instituciones financieras		390.777	410.168	1.214.806	Financings received from BCRA and other financial institutions
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente		17.624.998	11.931.278	10.234.185	Current income tax liabilities
Provisiones	J	22.325.326	9.696.920	6.453.800	Reserves
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido		5.896.496	4.471.754	6.487.700	Deferred income tax liabilities
Otros pasivos no financieros	8	17.934.657	7.351.207	5.527.449	Other non-financial liabilities
TOTAL DEL PASIVO		1.089.806.628	612.975.491	610.199.787	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO					NET WORTH
Capital social		41.187.231	61.187.231	44.106.065	Share capital
Aportes no capitalizados		200.000	200.000	200.000	Non capitalized contributions
Ganancias reservadas		15.289.668	15.289.668	11.019.376	Retained earnings
Resultados no asignados		32.493.460	16.714.740	7.642.231	Unallocated income
Otros resultados integrales acumulados		12.173.031	1.987.428	(2.001.296)	Accumulated other comprehensive income
Resultado del ejercicio		26.712.263	18.692.423	30.107.491	Income for this year
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		128.055.653	114.071.490	91.073.867	Net worth attributable to controlling entity
Patrimonio neto (según estado respectivo)		128.055.653	114.071.490	91.073.867	Net worth (as per the relevant statement)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		1.217.862.281	727.046.981	701.273.654	TOTAL LIABILITIES + NET WORTH

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF INCOME

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31/12/18	Ejercicio finalizado el 31/12/17	
	Notes	Fiscal Year ended 12/31/2018	Fiscal Year ended 12/31/2017	
Ingresos por Intereses		208.820.163	91.931.127	Interest Income
Egresos por Intereses		(140.223.335)	(37.106.018)	Interest Expenses
Resultado Neto por intereses		68.596.828	54.825.109	Net Interest Income (Loss)
Ingresos por Comisiones		5.119.255	3.503.251	Fee Income
Egresos por Comisiones		(380.074)	(395.199)	Fee Expenses
Resultado Neto por comisiones		4.739.181	3.108.052	Net Fee Income (Loss)
Resultado Neto por Medición de Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	9	(2.944.741)	(6.340.112)	Net Income (Loss) from Financial Instruments Measured at Fair Value through Profit or Loss
Resultado por Baja de Activos Medidos a Costo Amortizado		(2.154)	-	Income (Loss) from Assets Write-off Measured at Amortized Cost
Diferencia de Cotización de Oro y Moneda Extranjera		17.433.211	4.473.309	Adjustment on Foreign Exchange and Gold Valuation
Otros Ingresos operativos	10	18.160.675	11.105.552	Other Operating Income
Cargo por Incobrabilidad		(8.675.951)	(4.698.450)	Allowance for Loan Losses
Ingreso operativo neto		97.307.049	62.473.460	Net Operating Income
Beneficios al personal		(30.017.457)	(22.105.060)	Personnel Benefits
Gastos de administración		(5.992.787)	(4.194.776)	Administration Expenses
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(790.558)	(627.674)	Assets Depreciation and Amortization
Otros gastos operativos	11	(22.135.607)	(11.048.031)	Other Operating Expenses
Resultado operativo		38.370.640	24.497.919	Operating Income
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		3.841.326	1.546.091	Income from subsidiaries, associates and joint ventures
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan - Ganancia		42.211.966	26.044.010	Income before taxes on continuing activities - Profits
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		(15.499.703)	(7.351.587)	Income tax on continuing activities
Resultado neto de las actividades que continúan		26.712.263	18.692.423	Net income on continuing activities
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		26.712.263	18.692.423	NET INCOME FOR THE YEAR

ESTADO SEPARADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME (OCI)

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31/12/18	Ejercicio finalizado el 31/12/17	
	Notes	Fiscal Year ended 12/31/2018	Fiscal Year ended 12/31/2017	
Resultado neto del ejercicio		26.712.263	18.692.423	<i>Net income for the year</i>
Componentes de Otro Resultado Integral (ORI) que no se reclasificarán al resultado del ejercicio				<i>Components of Other Comprehensive Income (OCI) which will not be reclassified as profit or loss for the fiscal year</i>
Planes de beneficios definidos post empleo				<i>Post employment defined benefit plans</i>
Ganancias o pérdidas actuariales acumuladas por planes de beneficios definidos post empleo		-	(4.281)	<i>Accumulated actuarial gains or losses for post employment defined benefit plans</i>
Rendimiento de activos del plan		(89.012)	-	<i>Return on plan assets</i>
		(89.012)	(4.281)	
Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI (Puntos 5.7.5 de la NIIF 9)				<i>Profit or loss for equity securities at fair value through OCI (Subparagraphs 5.7.5 of IFRS 9)</i>
Resultado del ejercicio por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI		(693.215)	2.427.970	<i>Income for the fiscal year for equity securities at fair value through OCI</i>
Impuesto a las ganancias		53.255	-	<i>Income tax</i>
		(639.960)	2.427.970	
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL EJERCICIO		(728.972)	2.423.689	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME WHICH WILL NOT BE RECLASSIFIED AS PROFIT OR LOSS FOR THE FISCAL YEAR
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio				<i>Components of Other Comprehensive Income which will be reclassified as profit or loss for the fiscal year</i>
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros				<i>Exchange rate differences for translation of financial statements</i>
Diferencia de cambio del ejercicio		11.790.901	2.473.526	<i>Exchange rate differences for the fiscal year</i>
		11.790.901	2.473.526	
Impuesto a las ganancias				<i>Income tax</i>
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación				<i>Participation of Other Comprehensive Income of associates and joint ventures recorded using equity method.</i>
Resultado del ejercicio por la participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(297.522)	10.589	<i>Income (Loss) for the fiscal year from participation of Other Comprehensive Income of associates and joint ventures recorded using equity method.</i>
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL EJERCICIO		11.493.379	1.565.035	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME WHICH WILL BE RECLASSIFIED AS PROFIT OR LOSS FOR THE FISCAL YEAR
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL		10.764.407	3.988.724	TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		37.476.670	22.681.147	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

31/12/2018						
Movimientos	Nota	Capital social		Aportes no capitalizados		Ajustes al Patrimonio
		Share capital		Non-capitalized contributions		
		En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Otros	
	Notes	Outstanding	Treasury	Share premium	Other	Adjustments to net worth
Saldos al comienzo del ejercicio BCRA		61.187.231			200.000	3.221.759
Ajuste NIIF primera vez		-	-		-	(3.221.759)
Saldos al comienzo del ejercicio	14	61.187.231	-	-	200.000	-
Ajustes y reexpresiones retroactivas		-	-	-	-	-
Saldos al inicio del ejercicio ajustado		61.187.231	-	-	200.000	-
Resultado total integral del ejercicio						
Resultado neto del ejercicio		-	-	-	-	-
Otro resultado integral del ejercicio		-	-	-	-	-
Otros movimientos						
Transferencia al Tesoro Nacional por reducción de capital. (Ley 27431 Art. 95)		(20.000.000)	-	-	-	-
Transferencia al Tesoro Nacional de utilidades ejercicio anterior por modificación del Art. 5 de la carta orgánica (Ley 27431 Art. 96)		-	-	-	-	-
Cierre de filiales		-	-	-	-	-
Otros movimientos		-	-	-	-	-
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO		41.187.231	-	-	200.000	-

INDIVIDUAL STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

31/12/2018										
Otros resultados integrales					Reserva de Utilidades			Resultados No asignados	Total PN (31/12/2018)	
Other comprehensive income					Reserves					
Dif. De cambio Acum. Por Conversión de Est. Fcieros.	Revaluac de PPE e intang.	Gcias. o pérdidas acum. por inst. cobertura	Gcias. o pérdidas acum. por inst. fcieros. a VRCORI	Otros	Legal	Otras				
Accumulated Exchange rate Differences for Translation of Financial Statements	Revaluation of PPE and intangible assets	Accumulated profit or loss from hedging instruments	Accumulated profit or loss from financial instruments at FVTOCI	Other	Legal	Other	Unallocated income	Total net worth (12/31/2018)	Activity	
					15.249.444	40.224	9.904.858	89.803.516	Balances at the beginning of the fiscal year - BCRA	
2.473.526			(507.869)	21.771	-	-	25.502.305	24.267.974	IFRS adjustment (first time)	
2.473.526	-	-	(507.869)	21.771	15.249.444	40.224	35.407.163	114.071.490	Balances at the beginning of the fiscal year	
-	-	-	-	-	-	-	(1.009.184)	(1.009.184)	Adjustments and retrospective restatements	
2.473.526	-	-	(507.869)	21.771	15.249.444	40.224	34.397.979	113.062.306	Balances at the beginning of the adjusted fiscal year	
									Total comprehensive income for the fiscal year	
-	-	-	-	-	-	-	26.712.263	26.712.263	Net income for the fiscal year	
11.666.639	-	-	(515.698)	(386.534)	-	-	-	10.764.407	Other comprehensive income For the fiscal year	
									Other activities	
-	-	-	-	-	-	-	-	(20.000.000)	Transfer to the Argentine Treasury for capital reduction (Law 27431 Article 95)	
-	-	-	-	-	-	-	(1.913.160)	(1.913.160)	Transfer of profits for the prior fiscal year to the Argentine Treasury through amendment of Article 5 of the charter (Law 27431 Article 96)	
(578.804)	-	-	-	-	-	-	8.641	(570.163)	Closing of branches	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Other activities	
13.561.361	-	-	(1.023.567)	(364.763)	15.249.444	40.224	59.205.723	128.055.653	BALANCES AT CLOSING OF THE FISCAL YEAR	

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

31/12/2017						
Movimientos	Nota	Capital social		Aportes no capitalizados		Ajustes al Patrimonio
		Share capital		Non-capitalized contributions		
		En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Otros	
	Notes	Outstanding	Treasury	Share premium	Other	Adjustments to net worth
Saldos al comienzo del ejercicio BCRA		44.106.065			200.000	3.231.190
Ajuste NIIF primera vez		-	-		-	(3.231.190)
Saldos al comienzo del ejercicio	14	44.106.065	-	-	200.000	-
Ajustes y reexpresiones retroactivas		-	-	-	-	-
Saldos al inicio del ejercicio ajustado		44.106.065	-	-	200.000	-
Resultado total integral del ejercicio						
Resultado neto del ejercicio		-	-	-	-	-
Otro Resultado Integral del ejercicio		-	-	-	-	-
Distribución de resultados no asignados aprobados por el directorio el 3/3/2017		-	-	-	-	-
Reserva legal						
Capitalizaciones o incrementos de capital aprobadas por asamblea de accionistas		17.081.166	-	-	-	-
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO		61.187.231	-	-	200.000	-

INDIVIDUAL STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

31/12/2017										
Otros resultados integrales					Reserva de utilidades			Resultados no asignados	Total PN (31/12/2018)	Activity
Other comprehensive income					Reserves					
Dif. de cambio acum. por conversión de est. fcieros.	Revaluac de PPE e intang.	Gcias. o pérdidas acum. por inst. cobertura	Gcias. o pérdidas acum. por inst. fcieros. A VRCORI	Otros	Legal	Otras	Unallocated income	Total net worth (12/31/2018)		
Accumulated Exchange rate differences for translation of financial statements	Revaluation of PPE and intangible assets	Accumulated profit or loss from hedging instruments	Accumulated profit or loss from financial instruments at FVTOCI	Other	Legal	Other				
			-	-	10.979.152	40.224	21.351.458	79.908.089	Balances at the beginning of the fiscal year - BCRA	
			(2.016.759)	15.463	-	-	16.398.264	11.165.778	IFRS adjustment (first time)	
-	-	-	(2.016.759)	15.463	10.979.152	40.224	37.749.722	91.073.867	Balances at the beginning of the fiscal year	
-	-	-	-	-	-	-	316.476	316.476	Adjustments and retrospective restatements	
-	-	-	(2.016.759)	15.463	10.979.152	40.224	38.066.198	91.390.343	Balances at the beginning of the adjusted fiscal year	
									Total comprehensive income for the fiscal year	
-	-	-	-	-	-	-	18.692.423	18.692.423	Net Income for the fiscal year	
2.473.526	-	-	1.508.890	6.308	-	-	-	3.988.724	Other comprehensive income for the fiscal year	
-	-	-	-	-	-	-	(21.351.458)	(21.351.458)	Distribution of unallocated income approved by the board of directors as of 3/3/2017	
									Legal reserve	
-	-	-	-	-	-	-	-	17.081.166	Capitalization of or increase in equity approved by shareholders' meeting	
2.473.526	-	-	(507.869)	21.771	15.249.444	40.224	35.407.163	114.071.490	BALANCES AT CLOSING OF THE FISCAL YEAR	

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CONCEPTOS	31/12/2018	31/12/2017	ITEMS
Flujos de efectivo de las actividades operativas			<i>Cash flows from operating activities</i>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	42.211.966	26.044.010	<i>Profit before income tax for the fiscal year</i>
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas	(63.315.267)	(32.970)	<i>Adjustment to obtain flows from operating activities:</i>
Amortizaciones y desvalorizaciones	829.531	632.093	<i>Amortization and depreciation</i>
Cargo por Incobrabilidad	8.675.951	4.698.450	<i>Allowance for loan losses</i>
Otros ajustes	(72.820.749)	(5.363.513)	<i>Other adjustments</i>
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de activos operativos	(294.255.334)	(51.731.257)	<i>Net increase/decrease from operating assets:</i>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultado	64.078.838	(22.880.095)	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase	20.110.854	30.584.320	<i>Repurchase agreements</i>
Préstamos y otras financiaciones	(57.946.729)	(88.702.684)	<i>Loans and other financings</i>
Sector público no financiero	51.218	14.310.057	<i>Non-financial public sector</i>
Otras entidades financieras	(5.292.007)	1.944.649	<i>Other financial Institutions</i>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(52.705.940)	(104.957.390)	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
Otros títulos de deuda	(312.285.321)	27.932.138	<i>Other debt securities</i>
Activos financieros entregados en garantía	(6.384.152)	(5.928.229)	<i>Pledged financial assets</i>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(711.642)	(206.915)	<i>Investments in equity securities</i>
Otros activos	(1.117.182)	7.470.208	<i>Other assets</i>
Aumentos/Disminuciones netos proveniente de pasivos operativos	440.152.808	5.652.545	<i>Net increase/decrease from operating liabilities:</i>
Depósitos	430.986.236	(928.758)	<i>Deposits</i>
Sector público no financiero	227.595.628	(51.141.260)	<i>Non-financial public sector</i>
Sector financiero	6.010.114	173.656	<i>Financial sector</i>
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	197.380.494	50.038.846	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	17.643	-	<i>Liabilities at fair value through profit or loss</i>
Otros pasivos	9.148.929	6.581.303	<i>Other liabilities</i>
Cobros/Pagos por impuesto a las ganancias	(9.765.838)	(8.904.371)	<i>Income tax collections/payments</i>
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	115.028.335	(28.972.043)	TOTAL OPERATING ACTIVITIES

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

INDIVIDUAL STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CONCEPTOS	31/12/2018	31/12/2017	ITEMS
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			<i>Cash Flows from Investment Activities</i>
Pagos			<i>Payments</i>
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	2.741.890	4.343.825	<i>Other payments related to investment activities</i>
Cobros			<i>Collections</i>
Venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades	-	35.980	<i>Proceeds from sale and reimbursement of debt or equity securities issued by other institutions</i>
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.741.890)	(4.307.845)	TOTAL INVESTMENT ACTIVITIES
Flujos de efectivo de las actividades de financiaciones			<i>Cash flows from financing activities</i>
Pagos			<i>Payments</i>
Banco Central de la República Argentina	387.738	809.119	<i>Central Bank of the Republic of Argentina</i>
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	23.492.507	(316.476)	<i>Other payments related to financing activities</i>
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(23.880.245)	(492.643)	TOTAL FINANCING ACTIVITIES
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	17.433.211	4.473.309	<i>Effect of fluctuations in foreign exchange rate</i>
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO			TOTAL FLUCTUATION IN CASH FLOWS
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	105.839.411	(29.299.222)	NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT (A+B+C+D)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	101.887.473	131.186.695	<i>Cash and cash equivalent at the beginning of fiscal year</i>
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	207.726.884	101.887.473	<i>Cash and cash equivalent at the closing of fiscal year</i>
Aumento neto / (disminución neta) del efectivo	105.839.411	(29.299.222)	Net increase / (net decrease) in cash

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.

Concepto	Identificación	Tenencia				
		Valor Razonable	Nivel de valor Razonable	Saldos de libros 31/12/2018	Saldos de libros 31/12/2017	Saldos de libros 31/12/2016
		<i>Holdings</i>				
	<i>Identificación</i>	<i>Fair value</i>	<i>Fair value Level</i>	<i>Book value 12/31/2018</i>	<i>Book value 12/31/2017</i>	<i>Book value 12/31/2016</i>
Títulos de Deuda a valor razonable con cambios en resultados				1.998.976	71.541.551	55.001.568
Del país				1.998.732	71.541.280	54.702.827
Títulos públicos				1.646.855	1.978.014	51.135.770
Otros				1.646.855	1.978.014	51.135.770
Letras del BCRA				-	60.758.249	-
Otros				-	60.758.249	-
Títulos privados				351.877	8.805.017	3.567.057
Otros				351.877	8.805.017	3.567.057
Del exterior				244	271	298.741
Títulos privados				244	271	298.741
Otros				244	271	298.741
Otros Títulos de Deuda		295.694.403		525.438.088	211.462.440	237.229.168
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				225.025.367	1.267.042	97.064.905
Del país				225.025.367	1.267.042	97.064.905
Títulos públicos				72.505.985	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en pesos a tasa fija Vto. Noviembre 2020	05330		1	34.781.298	-	-
Bonos de la Nación Argentina en pesos Vto. 2019	92685		1	32.318.000	-	-
Otros				5.406.687	-	-
Letras del BCRA				152.519.382	1.267.042	97.064.905
Y08E9 Vto. 08.01.19	80007		1	78.608.932	-	-
Y07E9 Vto. 07.01.19	80006		1	39.307.000	-	-
Y04E9 Vto. 04.01.19	80005		1	19.741.480	-	-
Otros				14.861.970	1.267.042	97.064.905

Schedule A

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per note 2.2. (In thousand ARS)

Posición			
Posición sin Opciones	Opciones	Posición final Nivel 3	
<i>Position without options</i>	<i>Options</i>	<i>Final position</i>	<i>Description</i>
1.998.976	-	1.998.976	Debt securities at fair value through profit or loss
1.998.732	-	1.998.732	Argentine
1.646.855	-	1.646.855	Government securities
1.646.855	-	1.646.855	Other
-	-	-	BCRA bills
-	-	-	Other
351.877	-	351.877	Private securities
351.877	-	351.877	Other
244	-	244	Foreign
244	-	244	Private securities
244	-	244	Other
525.438.088	-	525.438.088	Other debt securities
225.025.367	-	225.025.367	Measured at fair value through OCI
225.025.367	-	225.025.367	Argentine
72.505.985	-	72.505.985	Government securities
34.781.298	-	34.781.298	Argentine Treasury Bonds in ARS at fixed rate Maturity: Nov 2020.
32.318.000	-	32.318.000	National Bonds in ARS Maturity: 2019
5.406.687	-	5.406.687	Other
152.519.382	-	152.519.382	BCRA bills
78.608.932	-	78.608.932	Y08E9 Mat. 01.08.19
39.307.000	-	39.307.000	Y07E9 Mat. 01.07.19
19.741.480	-	19.741.480	Y04E9 Mat. 01.04.19
14.861.970	-	14.861.970	Other

Anexo A

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.

Concepto	Identificación	Tenencia				Saldos de libros 31/12/2016
		valor razonable	Nivel de valor Razonable	Saldos de libros 31/12/2018	Saldos de libros 31/12/2017	
		Holdings				
	Identificación	Fair value	Fair value Level	Book value 12/31/2018	Book value 12/31/2017	Book value 12/31/2016
Medición a costo amortizado		295.694.403		300.412.721	210.195.398	140.164.263
Del país		294.829.600		299.547.918	209.642.265	139.999.340
Títulos públicos		281.602.004		286.320.322	209.630.750	137.736.381
Bonos del Tesoro Nacional en pesos 17,25% Vto. 2021	05325	100.762.272	2	100.762.272	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en pesos con Ajuste CER 2,25% Vto. 2020	92510	39.465.376	1	36.578.315	30.083.459	-
Bonos del Tesoro Nacional en pesos Vto. 2019	92685	26.442.000	1	25.852.073		-
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Pr + 250pbs. Vto. 2019	05454	24.654.128	1	25.000.144	23.714.111	7.780.524
Bonos de Tesoro en pesos a tasa de Política Monetaria vto. 2020	92106	19.607.850	1	21.071.815	18.022.502	-
Otros		70.670.378		77.055.703	137.810.678	129.955.857
Letras del BCRA		-		-	-	2.246.584
Otros		-		-	-	2.246.584
Títulos privados		13.227.596		13.227.596	11.515	16.375
Otros		13.227.596		13.227.596	11.515	16.375
Del exterior		864.803		864.803	553.133	164.923
Títulos privados		864.803		864.803	553.133	164.923
Otros		864.803		864.803	553.133	164.923
Instrumentos de Patrimonio				1.135.334	1.414.429	1.196.925
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				227.822	715.464	558.138
Del país				223.237	713.526	556.824
Otros				223.237	713.526	556.824
Del exterior				4.585	1.938	1.314
Otros				4.585	1.938	1.314
Medidos a valor razonable con cambios en ORI				907.512	698.965	638.787
Del país				900.250	695.094	635.921
Otros				900.250	695.094	635.921
Del exterior				7.262	3.871	2.866
Otros				7.262	3.871	2.866
TOTAL DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		295.694.403		528.572.398	284.418.420	293.427.661

Schedule A

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Posición		Posición final nivel 3	Description
Posición sin opciones	Opciones		
Position without options	Options	Final position	
300.412.721	-	300.412.721	Measured at amortized cost
299.547.918	-	299.547.918	Argentine
286.320.322	-	286.320.322	Government securities
100.762.272	-	100.762.272	Argentine Treasury Bonds in ARS 17.25% Mat. 2021
36.578.315	-	36.578.315	Argentine Treasury Bonds in ARS CER-Adjusted 2.25% Mat. 2020
25.852.073	-	25.852.073	Argentine Treasury Bonds in ARS Mat. 2019
25.000.144	-	25.000.144	National Bonds in ARS Badlar Priv + 250 bp Mat. 2019
21.071.815	-	21.071.815	Treasury Bonds in ARS at Monetary Policy Rate Mat. 2020
77.055.703	-	77.055.703	Other
-	-	-	BCRA bills
-	-	-	Other
13.227.596	-	13.227.596	Private securities
13.227.596	-	13.227.596	Other
864.803	-	864.803	Foreign
864.803	-	864.803	Private securities
864.803	-	864.803	Other
1.135.334	-	1.135.334	Equity Securities
227.822	-	227.822	Measured at fair value through profit or loss
223.237	-	223.237	Argentine
223.237	-	223.237	Other
4.585	-	4.585	Foreign
4.585	-	4.585	Other
907.512	-	907.512	Measured at fair value through OCI
900.250	-	900.250	Argentine
900.250	-	900.250	Other
7.262	-	7.262	Foreign
7.262	-	7.262	Other
528.572.398	-	528.572.398	TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	230.076.853	172.812.931	157.361.805	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	41.821.290	29.285.578	65.654.747	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	29.972.901	7.518.528	9.136.560	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	158.282.662	136.008.825	82.570.498	<i>Unsecured loans</i>
Con seguimiento especial	5.598.721	1.134.637	728.949	<i>Special follow-up</i>
En observación	779.854	520.899	542.515	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	23.344	256.014	3.121	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	35.993	46.964	88.301	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	720.517	217.921	451.093	<i>Unsecured loans</i>
En negociación o con acuerdos de refinanciación	4.818.867	613.738	186.434	<i>Under negotiations or with refinancing agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	6.649	1.619	644	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	42.041	254.731	27.165	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.770.177	357.388	158.625	<i>Unsecured loans</i>
Con problemas	861.109	454.118	670.834	<i>Problem loans</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	50.177	12.788	49.595	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	64.472	172.033	294.679	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	746.460	269.297	326.560	<i>Unsecured loans</i>
Con alto riesgo de insolvencia	8.629.470	500.613	1.134.796	<i>High insolvency risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	66.986	18.197	3.270	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	309.551	36.768	188.158	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.252.933	445.648	943.368	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable	10.133.029	1.342.431	1.232.549	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	41.328	5.014	4.550	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	275.625	298.444	325.952	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.816.076	1.038.973	902.047	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable por disposición técnica	18.672	9.279	7.837	<i>Uncollectible based on technical criteria</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.672	9.279	7.837	<i>Unsecured loans</i>
TOTAL CARTERA COMERCIAL	255.317.854	176.254.009	161.136.770	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO

Schedule B

CLASSIFICATION OF LOANS AND OTHER FINANCINGS PER LEVEL AND GUARANTEES RECEIVED

For the fiscal year ended December 31, 2018. On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
Cumplimiento normal	195.575.688	107.899.950	53.979.910	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.754.974	4.098.242	2.275.365	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	24.241.853	9.497.309	2.940.963	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	167.578.861	94.304.399	48.763.582	<i>Unsecured loans</i>
Riesgo Bajo	2.797.440	854.468	517.728	<i>Low Risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	172.383	40.244	28.195	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	99.979	25.125	22.971	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.525.078	789.099	466.562	<i>Unsecured loans</i>
Riesgo Medio	596.984	187.534	127.604	<i>Medium Risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.998	6.922	3.180	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11.796	2.587	3.582	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	571.190	178.025	120.842	<i>Unsecured loans</i>
Riesgo Alto	379.506	146.625	108.611	<i>High Risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	20.783	3.158	5.174	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.392	4.241	3.108	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	348.331	139.226	100.329	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable	283.448	204.537	161.175	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.712	19.149	14.765	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.442	5.666	7.576	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	261.294	179.722	138.834	<i>Unsecured loans</i>
Irrecuperable por disposición técnica	226	280	326	<i>Uncollectible based on technical criteria</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	226	280	326	<i>Unsecured loans</i>
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	199.633.292	109.293.394	54.895.354	TOTAL CONSUMER AND HOUSING PORTFOLIO
TOTAL GENERAL	454.951.146	285.547.403	216.032.124	GRAND TOTAL

Anexo C
**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS
 FINANCIACIONES**

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
 Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule C
**CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER
 FINANCINGS**

For the fiscal year ended December 31, 2018
 On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

FINANCIACIONES / FINANCINGS							
Número de clientes	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016		Number of clients
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	
	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	
	Amount of debt	% over total portfolio	Amount of debt	% over total portfolio	Amount of debt	% over total portfolio	
10 mayores clientes	81.245.663	17,9	46.949.406	16,5	75.085.654	34,8	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	50.943.855	11,2	37.456.523	13,1	31.338.964	14,5	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	22.341.240	4,9	17.694.229	6,2	11.750.339	5,4	100 following largest clients
Resto de clientes	300.420.388	66,0	183.447.245	64,2	97.857.167	45,3	Remaining clients
TOTAL	454.951.146	100,0	285.547.403	100,0	216.032.124	100,0	TOTAL

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FINANCIACIONES / FINANCINGS				
Número de clientes	Cartera Vencida	1 mes	3 meses	6 meses
	<i>Matured Portfolio</i>	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>
Sector público no financiero	-	2.907.667	230.427	329.401
BCRA	-	194	-	-
Sector financiero	-	939.444	1.322.892	2.235.327
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	15.794.712	29.611.662	33.795.512	30.312.639
TOTAL ⁽¹⁾	15.794.712	33.458.967	35.348.831	32.877.367

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2018.

Schedule D

MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCINGS

For the fiscal year ended December 31, 2018 (In thousand ARS)

FINANCIACIONES / FINANCINGS					
12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total		
<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>	<i>Total</i>	<i>Number of clients</i>	
641.418	1.266.850	25.892.731	31.268.494	<i>Non-financial public sector</i>	
-	-	-	194	<i>BCRA</i>	
287.114	449.751	1.317.817	6.552.345	<i>Financial sector</i>	
35.040.960	34.805.436	203.073.345	382.434.266	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>	
35.969.492	36.522.037	230.283.893	420.255.299	TOTAL⁽¹⁾	

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FINANCIACIONES / FINANCINGS				
Número de clientes	Cartera Vencida	1 mes	3 meses	6 meses
	<i>Matured Portfolio</i>	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>
Sector público no financiero	-	3.748.074	732.903	125.775
BCRA	-	189	-	-
Sector financiero	-	385.196	358.303	569.247
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.848.831	28.254.568	22.110.345	26.027.241
TOTAL ⁽¹⁾	2.848.831	32.388.027	23.201.551	26.722.263

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2017.

Schedule D

MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCINGS

For the fiscal year ended December 31, 2017 (In thousand ARS)

FINANCIACIONES / FINANCINGS				
12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total	
<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>	<i>Total</i>	<i>Number of clients</i>
302.525	1.382.257	19.172.526	25.464.060	<i>Non-financial public sector</i>
-	-	-	189	<i>BCRA</i>
39.019	5.665	69.217	1.426.647	<i>Financial sector</i>
33.436.124	24.823.313	102.508.861	240.009.283	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
33.777.668	26.211.235	121.750.604	266.900.179	TOTAL⁽¹⁾

(1) For accounting balances as of December 31, 2017.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FINANCIACIONES / FINANCINGS				
Número de clientes	Cartera Vencida	1 mes	3 meses	6 meses
	<i>Matured Portfolio</i>	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>
Non-financial public sector	-	3.387.495	208.394	573.909
BCRA	-	193	-	-
Sector financiero	-	742.456	339.861	363.125
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.424.461	34.939.523	15.081.329	19.453.061
TOTAL ⁽¹⁾	3.424.461	39.069.667	15.629.584	20.390.095

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2016.

Schedule D

MATURITIES OF LOANS AND OTHER FINANCINGS

For the fiscal year ended December 31, 2016 (In thousand ARS)

FINANCIACIONES / FINANCINGS				
12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total	
<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>	<i>Total</i>	<i>Number of Clients</i>
10.737.921	4.344.932	22.739.248	41.991.899	Non-financial public sector
-	-	-	193	BCRA
134.948	228.025	1.869.885	3.678.300	Financial sector
19.453.061	14.294.557	17.262.541	23.342.345	Non-financial private sector and foreigners
25.167.426	21.835.498	47.951.478	173.468.209	TOTAL⁽¹⁾

(1) For accounting balances as of December 31, 2016.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones y/o cuotas partes				Importe	Importe
Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	31/12/2018	31/12/2017
		<i>Stocks / Coupons</i>					
<i>Denomination</i>		<i>Class</i>	<i>Nominal value</i>	<i>Votes per stock</i>	<i>Quantity</i>	<i>Amount 12/31/2018</i>	<i>Amount 12/31/2017</i>
En entidades financieras							
Controladas							
	Del país	-	-	-	-	7.441.614	2.628.822
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA	Ordinaria <i>Common</i>	1000	1	2.475.372	2.917.046	2.628.822
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA	Preferida <i>Preferred</i>	1000	sin voto <i>non-voting</i>	4.524.568	4.524.568	-
Subtotal controladas						7.441.614	2.628.822
En otras sociedades							
Controladas							
	Del país	-	-	-	-	1.910.509	1.144.735
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1	1	7.797.664	370.336	181.589
30688331761	Garantizar Fondo de Riesgo General	-	-	-	-	1.540.173	963.146
Asociadas y negocios conjuntos							
	En el país	-	-	-	-	8.725.121	9.932.039
30661918345	Nación AFJP SA	A	1000	5	-	-	-
30661918345	Nación AFJP SA	B	1000	1	-	-	-
30678561165	Nación Seguros SA	A	1000	1	3.922.303	5.363.450	3.166.384
30678582669	Nación Seguros de Retiro SA	A	1000	1	1.068.084	1.542.802	848.315
30678806230	Pellegrini SA Gte. de FCI	A	100	1	6.710.408	1.125.989	706.284
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa SA	A	1000	1	114.764	134.838	120.507
30707888551	Nación Factoring SA ⁽¹⁾	A	100	1	-	-	1.391.020
30708016299	Nación Leasing SA ⁽¹⁾	A	1000	1	-	-	2.831.135
30707865411	Nación Fideicomisos SA ⁽¹⁾	A	100	1	-	-	319.722
33621364559	Nación Servicios SA ⁽¹⁾	A	1	1	369.190.991	154.495	229.377
30712240993	Nación Reaseguros SA ⁽¹⁾	A	1000	1	308.664	403.547	319.295
30678806230	FCI Pellegrini Renta Fija Ahorro ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Subtotal en Otras Sociedades						10.635.630	11.076.774
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						18.077.244	13.705.596

(1) Ver Nota 1.3

(2) Ver Nota 5.1 d)

Schedule E

PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Importe 31/12/2016	Información sobre el emisor					Rdo. del ejercicio/periodo	Identificación
	Actividad principal	Datos del último estado contable					
		Fecha cierre ejercicio/periodo	Capital	Patrimonio neto			
Amount 12/31/2016	Main business activity	Closing date	Capital	Net worth	Current net income		
							In financial institutions
							Controlled entities
2.376.232	-	-	-	-	-	-	Argentine
2.376.232	Entidad Financiera Financial Institution	31.12.18	11.399.893	13.018.385	994.475		Banco de Inversión y Comercio Exterior SA
-	Entidad Financiera Financial Institution	31.12.18	11.399.893	13.018.385	994.475		Banco de Inversión y Comercio Exterior SA
2.376.232							Subtotal controlled entities
							In other corporations
							Controlled entities
967.537	-	-	-	-	-	-	Argentine
116.743	Otorgam. Gtías. Grant. Guarantees	31.12.18	25.613	8.910.177	560.909		Garantizar Soc. Garantía Recíproca
850.794	Otorgam. Gtías. Grant. Guarantees	31.12.18	25.613	8.910.177	560.909		Garantizar Fondo de Riesgo General
							Associates and joint ventures
5.270.228	-	-	-	-	-	-	Argentine
35.797	Adm. Jub. y Pens. Adm. Ret. And Pens.	31.12.16	138.636	193.128	7.549		Nación AFJP SA
143.188	Adm. Jub. y Pens. Adm. Ret. And Pens.	31.12.16	138.636	193.128	7.549		Nación AFJP SA
2.401.421	Seguros Generales General Insurance	31.12.18	3.934.386	5.596.450	1.328.192		Nación Seguros SA
620.146	Seguros de Retiro Retirement Insurance	31.12.18	1.069.191	1.430.884	309.596		Nación Seguros de Retiro SA
419.280	Fondos Comunes Mutual Funds	31.12.18	677.112	1.137.452	83.902		Pellegrini SA Gte. de FCI
67.955	Oper. de Bolsa Stock Exchange Tr.	31.12.18	115.433	137.165	(43.350)		Nación Bursátil Soc. de Bolsa SA
338.713	Servicios Crediticios Credit Services	31.12.17	1.335.816	1.400.945	54.560		Nación Factoring SA ⁽¹⁾
571.352	Servicios Crediticios Credit Services	31.12.17	2.719.186	2.804.352	72.939		Nación Leasing SA ⁽¹⁾
223.261	Adm. Fideicomisos Trust Administration	31.12.17	207.011	323.516	96.987		Nación Fideicomisos SA ⁽¹⁾
193.966	Serv. Proc. Datos Data Processing Serv.	31.12.18	377.136	291.161	(160.992)		Nación Servicios SA
249.594	Reaseguros Reinsurance	31.12.18	324.909	377.748	42.741		Nación Reaseguros SA
5.555	Serv. de Financiación Financing Services	31.12.16	-	209.815	47.394		FCI Pellegrini Renta Fija Ahorro ⁽²⁾
6.237.765							Subtotal in Other Corporations
8.613.997							TOTAL PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS

(1) See Note 1.3

(2) See Note 5.1 d)

Anexo F

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Valor de origen al inicio ejercicio ajustado	Altas	Bajas
	<i>Value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Restatement and adjustment for translation to year-end exchange rate</i>	<i>Adjusted value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Disposals</i>
Medición al costo	19.975.368	779.569	20.754.937	1.029.558	36.066
Inmuebles	17.433.021	663.154	18.096.175	78.276	23.485
Mobiliario e instalaciones	565.744	58.213	623.957	154.955	10.918
Máquinas y equipos	847.184	48.425	895.609	449.033	1.585
Vehículos	120.716	2.560	123.276	2.689	6
Diversos	705.275	7.217	712.492	177.245	72
Obras en curso	303.428	-	303.428	167.360	-
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	19.975.368	779.569	20.754.937	1.029.558	36.066

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

Schedule F

CHANGES IN PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2017	
Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
Depreciation				Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2018	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2017	Description
Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
1.862.189	31.454	717.596	2.548.331	19.200.098	18.302.952	Measurement at cost
437.828	18.930	277.059	695.957	17.455.009	17.087.294	Premises
264.535	11.402	49.603	302.736	465.258	352.716	Furniture and fixtures
609.341	1.046	154.723	763.018	580.039	276.759	Machinery and equipment
75.114	-	20.028	95.142	30.817	47.666	Automobiles
475.371	76	216.183	691.478	198.187	235.089	Other
-	-	-	-	470.788	303.428	Projects in progress
1.862.189	31.454	717.596	2.548.331	19.200.098	18.302.952	TOTAL PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Valor de origen al inicio ejercicio ajustado	Altas	Bajas
	<i>Value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Restatement and adjustment for translation to year-end exchange rate</i>	<i>Adjusted value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Disposals</i>
Medición al costo	583.787	35.712	619.499	326.693	8.139
Inmuebles alquilados	30.764	28.806	59.570	2.257	7.032
Otras propiedades de inversión	553.023	6.906	559.929	324.436	1.107
Medición a valor razonable	88.841	329	89.170	86.032	-
Otras propiedades de inversión	88.841	329	89.170	86.032	-
TOTAL PROPIEDADES DE INVERSIÓN	672.628	36.041	708.669	412.725	8.139

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

Schedule F

CHANGES IN INVESTMENT PROPERTIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2017	
Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
Depreciation				Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2018	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2017	Description
Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
103.286	21.323	53.937	135.900	802.153	494.765	Measurement at cost
19.361	4.691	1.916	16.586	38.209	20.985	Leased premises
83.925	16.632	52.021	119.314	763.944	473.780	Other investment properties
-	-	-	-	175.202	88.841	Measurement at fair value
-	-	-	-	175.202	88.841	Other investment properties
103.286	21.323	53.937	135.900	977.355	583.606	TOTAL INVESTMENT PROPERTIES

(1) Values of origin at the beginning of the year include the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

Anexo G

MOVIMIENTO ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Altas	Bajas
	<i>Value of origin at the beginning of the year</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Disposals</i>
Medición al costo	257.246	4.728	23.014
Gastos de desarrollo de sistemas propios	230.867	-	23.014
Otros activos intangibles	26.379	4.728	-
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	257.246	4.728	23.014

Schedule G

CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2018	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2017	
Acumulada	Baja	Del período	Al cierre			
Depreciation				Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2018	Residual value at the end of the fiscal year 12/31/2017	Description
Accumulated	Charge-offs	For the period	At the end of the fiscal year			
214.729	14.578	27.110	227.261	11.699	26.012	Measurement at cost
196.866	14.578	24.650	206.938	915	21.273	Expenses for development of own systems
17.863	-	2.460	20.323	10.784	4.739	Other intangible assets
214.729	14.578	27.110	227.261	11.699	26.012	TOTAL INTANGIBLE ASSETS

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
Presentado en forma comparativa según Nota 2.2.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Número de clientes	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016		Number of clients
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	
	12/31/2018	% over total portfolio	12/31/2017	% over total portfolio	12/31/2016	% over total portfolio	
	Amount		Amount		Amount		
10 mayores clientes	397.316.715	39,0	262.332.429	45,5	252.091.337	43,7	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	142.839.891	14,0	76.636.915	13,3	65.533.626	11,4	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	67.373.521	6,6	41.005.549	7,1	33.418.222	5,8	100 following largest clients
Resto de clientes	411.785.155	40,4	196.328.769	34,1	225.437.196	39,1	Remaining clients
TOTAL	1.019.315.282	100,0	576.303.662	100,0	576.480.381	100,0	TOTAL

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO / REMAINING MATURITY TERM			
Número de clientes	1 mes	3 meses	6 meses
	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>
Depósitos	870.423.682	117.740.279	25.196.175
Sector público no financiero	418.131.340	30.557.010	14.670.818
Sector financiero	9.079.045	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	443.213.297	87.183.269	10.525.357
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	17.643	-	-
Otros pasivos financieros	5.968.118	162.187	82.839
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	358.770	3.146	4.279
TOTAL GENERAL ⁽¹⁾	876.768.213	117.905.612	25.283.293

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2018.

Schedule I

MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR REMAINING TERM

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO / REMAINING MATURITY TERM				
12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total	
<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>	<i>Total</i>	<i>Description</i>
4.772.901	1.182.159	86	1.019.315.282	<i>Deposits</i>
1.212.829	1.029.374	-	465.601.371	<i>Non-financial public sector</i>
-	-	-	9.079.045	<i>Financial sector</i>
3.560.072	152.785	86	544.634.866	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
-	-	-	17.643	<i>Liabilities at fair value through profit or loss</i>
88.305	-	-	6.301.449	<i>Other financial liabilities</i>
24.582	-	-	390.777	<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
4.885.788	1.182.159	86	1.026.025.151	GRAND TOTAL⁽¹⁾

(1) For accounting balances as of December 31, 2018.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO / REMAINING MATURITY TERM			
Número de clientes	1 mes	3 meses	6 meses
	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>
Depósitos	514.631.450	53.200.259	6.578.428
Sector público no financiero	217.146.848	15.229.110	1.884.826
Sector financiero	2.955.771	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	294.528.831	37.971.149	4.693.602
Otros pasivos financieros	2.170.343	141.779	356.864
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	52.214	89.094	111.369
TOTAL GENERAL ⁽¹⁾	516.854.007	53.431.132	7.046.661

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2017.

Schedule I

MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR REMAINING TERM

For the fiscal year ended December 31, 2017

On a comparative basis as per note 2.2. (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO / REMAINING MATURITY TERM				
12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total	
<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>	<i>Total</i>	<i>Description</i>
1.826.020	60.653	6.852	576.303.662	<i>Deposits</i>
519.141	14.000	1.798	234.795.723	<i>Non-financial public sector</i>
-	-	-	2.955.771	<i>Financial sector</i>
1.306.879	46.653	5.054	338.552.168	<i>Non-financial private sector and foreigners</i>
141.516	-	-	2.810.502	<i>Other financial liabilities</i>
149.068	8.423	-	410.168	<i>Financing received from BCRA and other financial institutions</i>
2.116.604	69.076	6.852	579.524.332	GRAND TOTAL⁽¹⁾

(1) For accounting balances as of December 31, 2017.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO / REMAINING MATURITY TERM			
Número de clientes	1 mes	3 meses	6 meses
	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>
Depósitos	470.291.162	99.686.745	5.329.544
Sector público no financiero	234.930.879	47.430.329	2.512.742
Sector financiero	2.781.390	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	232.578.893	52.256.416	2.816.802
Otros pasivos financieros	3.498.829	73.907	210.100
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	90.046	154.154	209.083
TOTAL GENERAL ⁽¹⁾	473.880.037	99.914.806	5.748.727

(1) Corresponde a saldos contables al 31 de diciembre de 2016.

Schedule I

MATURITIES OF FINANCIAL LIABILITIES FOR REMAINING TERM

For the fiscal year ended December 31, 2016

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO / REMAINING MATURITY TERM				
12 meses	24 meses	Más de 24 meses	Total	
<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>	<i>Total</i>	<i>Description</i>
1.080.851	51.077	41.002	576.480.381	Deposits
504.300	15.665	14.142	285.408.057	Non-financial public sector
-	-	-	2.781.390	Financial sector
576.551	35.412	26.860	288.290.934	Non-financial private sector and foreigners
18.630	-	-	3.801.466	Other financial liabilities
369.518	382.471	9.534	1.214.806	Financing received from BCRA and other financial institutions
1.468.999	433.548	50.536	581.496.653	GRAND TOTAL⁽¹⁾

(1) For accounting balances as of December 31, 2016.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

DEL PASIVO / LIABILITY ACCOUNTS						
Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones	
					Desafectaciones	Aplicaciones
					<i>Decrease</i>	
	<i>Balances at the beginning of the fiscal year</i>	<i>Adjustment for exchange rate translation at closing and restatement</i>	<i>Restated balances at the beginning of the fiscal year</i>	<i>Increase in constant currency</i>	<i>Reversals</i>	<i>Uses</i>
Provisiones por compromisos eventuales	328	88	416	9.397	233	10
Otras	9.696.592	(2.198.474)	7.498.118	17.395.697	2.088.044	490.015
TOTAL PROVISIONES	9.696.920	(2.198.386)	7.498.534	17.405.094	2.088.277	490.025

Schedule J

ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND RESERVES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

DEL PASIVO / LIABILITY ACCOUNTS					
Saldos al final del ejercicio	Resultado monetario generado por provisiones	Saldos al final del ejercicio 31/12/2018	Saldos al final del ejercicio 31/12/2017	Saldos al final del ejercicio 31/12/2016	
Balances at the end of the fiscal year	Monetary income from allowances	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2018	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2017	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2016	Description
9.570	-	9.570	328	242.172	Allowances for potential contingencies
22.315.756	-	22.315.756	9.696.592	6.211.628	Other
22.325.326	-	22.325.326	9.696.920	6.453.800	TOTAL ALLOWANCES

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

For the fiscal year ended December 31, 2018
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Acciones			Capital social						
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendiente de emisión o distribución	Asignado ⁽¹⁾	Integrado ⁽¹⁾	No integrado	
			En circulación	En cartera					
<i>Stocks</i>			<i>Share capital</i>						
			<i>Issued</i>		<i>Pending issuance or distribution</i>	<i>Allocated</i>	<i>Paid in</i>	<i>Unpaid</i>	<i>Class</i>
<i>Quantity</i>	<i>Votes per stock</i>		<i>Outstandng</i>	<i>Treasury</i>					
TOTAL						41.187.231	41.187.231		TOTAL

(1) En su carácter de entidad autárquica del estado, el capital social de la entidad no está compuesto por acciones.

(1) The Bank's share capital is not composed of issued stocks because the Bank is an "autarchic entity pertaining to the State".

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras expresadas en miles de pesos)

COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

For the fiscal year ended December 31, 2017

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Acciones			Capital social						
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendiente de emisión o distribución	Asignado ⁽¹⁾	Integrado ⁽¹⁾	No integrado	
			En circulación	En cartera					
<i>Stocks</i>			<i>Share capital</i>						
			<i>Issued</i>		<i>Pending issuance or distribution</i>	<i>Allocated</i>	<i>Paid in</i>	<i>Unpaid</i>	<i>Class</i>
	<i>Quantity</i>	<i>Votes per stock</i>	<i>Outstandng</i>	<i>Treasury</i>					
TOTAL						61.187.231	61.187.231		TOTAL

(1) En su carácter de entidad autárquica del estado, el capital social de la Entidad no está compuesto por acciones.

(1) The Bank's share capital is not composed of issued stocks because the Bank is an "autarchic entity pertaining to the State".

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en miles de pesos)

COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

For the fiscal year ended December 31, 2016
On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Acciones			Capital social						
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendiente de emisión o distribución	Asignado ⁽¹⁾	Integrado ⁽¹⁾	No integrado	
			En circulación	En cartera					
<i>Stocks</i>			<i>Share capital</i>						
			<i>Issued</i>		<i>Pending issuance or distribution</i>				
	<i>Quantity</i>	<i>Votes per stock</i>	<i>Outstandng</i>	<i>Treasury</i>	<i>distribution</i>	<i>Allocated</i>	<i>Paid in</i>	<i>Unpaid</i>	<i>Class</i>
TOTAL						44.106.065	44.106.065		TOTAL

(1) En su carácter de entidad autárquica del Estado, el capital social de la Entidad no está compuesto por acciones.

(1) The Bank's share capital is not composed of issued stocks because the Bank is an "autarchic entity pertaining to the State".

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el Exterior	Total del ejercicio 31/12/2018
	<i>Head office and domestic branches</i>	<i>Foreign branches</i>	<i>Total fiscal year 12/31/2018</i>
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	75.259.846	17.813.816	93.073.662
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.646.655	244	1.646.899
Otros activos financieros	383.918	759.995	1.143.913
Préstamos y otras financiaciones			
Sector público no financiero	681.917	-	681.917
Otras entidades financieras	-	4.090.148	4.090.148
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	85.820.253	15.019.185	100.839.438
Otros títulos de deuda	58.974.833	3.783.234	62.758.067
Activos financieros entregados en garantía	2.357.081	28.839	2.385.920
Inversiones en instrumentos de patrimonio	907.512	4.585	912.097
Propiedad, planta y equipo	-	1.355.260	1.355.260
Activos intangibles	-	11.699	11.699
Otros activos no financieros	-	70.248	70.248
TOTAL	226.032.015	42.937.253	268.969.268
Pasivo			
Depósitos			
Sector público no financiero	53.605.939	147.982	53.753.921
Sector financiero	160.760	4.986.547	5.147.307
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	121.443.027	14.301.843	135.744.870
Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	-	17.643	17.643
Otros pasivos financieros	5.237.849	606.554	5.844.403
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	24.582	24.582
Provisiones	-	326.818	326.818
Otros pasivos no financieros	28.839	699.886	728.725
TOTAL	180.476.414	21.111.855	201.588.269

Schedule L

BALANCES IN FOREIGN CURRENCIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Total del ejercicio 31/12/2018 (por moneda)				Total del ejercicio 31/12/2017	
Dólar	Euro	Real	Otras		
Total fiscal year 12/31/2018 (per currency)				Total fiscal year 12/31/2017	
USD	EUR	BRL	Other		Items
Assets					
87.908.652	4.521.476	150.179	493.355	60.876.713	Cash and deposits with banks
1.646.655	244	-	-	5.608.162	Debt securities at fair value through profit or loss
1.077.232	54.995	1.025	10.661	2.247.944	Other financial assets
<i>Loans and other financings</i>					
-	-	-	681.917	583.517	Non-financial public sector
3.973.746	116.402	-	-	977.426	Other financial institutions
97.791.692	569.090	33.682	2.444.974	46.055.800	Non-financial private sector and foreigners
62.497.011	6.098	160.729	94.229	19.189.914	Other debt securities
2.366.533	42	19.343	2	465.005	Pledged financial assets
900.250	7.262	-	4.585	700.903	Investments in equity securities
18.285	331.769	514.519	490.687	741.880	Property, plant and equipment
916	520	-	10.263	17.314	Intangible assets
15.281	1.203	1.278	52.486	45.903	Other non-financial assets
258.196.253	5.609.101	880.755	4.283.159	137.510.481	TOTAL
Liabilities					
<i>Deposits</i>					
53.454.856	299.065	-	-	31.752.827	Non-financial public sector
5.028.128	106.586	-	12.593	2.247.252	Financial sector
134.504.740	461.369	15.153	763.608	63.961.047	Non-financial private sector and foreigners
-	-	17.643	-	-	Liabilities at fair value through profit or loss
5.322.411	513.659	-	8.333	2.614.908	Other financial liabilities
<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>					
-	-	-	24.582	10.777	
5.556	-	7.627	313.635	2.285.006	Reserves
412.892	6.146	229.652	80.035	464.391	Other non-financial liabilities
198.728.583	1.386.825	270.075	1.202.786	103.336.208	TOTAL

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Presentado en forma comparativa con el cierre del ejercicio anterior. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el exterior	Total del ejercicio 31/12/2017
	<i>Head office and domestic branches</i>	<i>Foreign branches</i>	<i>Total fiscal year 12/31/2017</i>
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	50.375.382	10.501.331	60.876.713
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	5.593.125	15.037	5.608.162
Otros activos financieros	554.273	1.693.671	2.247.944
Préstamos y otras financiaciones			
Sector público no financiero	583.517	-	583.517
Otras entidades financieras	-	977.426	977.426
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	32.599.252	13.456.548	46.055.800
Otros títulos de deuda	17.654.827	1.535.087	19.189.914
Activos financieros entregados en garantía	452.642	12.363	465.005
Inversiones en instrumentos de patrimonio	698.965	1.938	700.903
Propiedad, planta y equipo	-	741.880	741.880
Activos intangibles	-	17.314	17.314
Otros activos no financieros	-	45.903	45.903
TOTAL	108.511.983	28.998.498	137.510.481
Pasivo			
Depósitos			
Sector público no financiero	31.667.101	85.726	31.752.827
Sector financiero	139.936	2.107.316	2.247.252
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	56.710.261	7.250.786	63.961.047
Otros pasivos financieros	1.158.633	1.456.275	2.614.908
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	10.777	10.777
Provisiones	-	2.285.006	2.285.006
Otros pasivos no financieros	13.753	450.638	464.391
TOTAL	89.689.684	13.646.524	103.336.208

Schedule L

BALANCES IN FOREIGN CURRENCIES

For the fiscal year ended December 31, 2017

Compared with the prior year. (In thousand ARS)

Total del ejercicio 31/12/2017 (por moneda)				Total del ejercicio 31/12/2016	
Dólar	Euro	Real	Otras		
Total fiscal year 12/31/2017 (per currency)				Total fiscal year 12/31/2016	
USD	EUR	BRL	Other		Items
Assets					
59.070.705	1.465.041	752	340.215	58.078.054	Cash and deposits with banks
5.607.891	271	-	-	5.332.733	Debt securities at fair value through profit or loss
2.225.806	567	9.987	11.584	1.121.689	Other financial assets
<i>Loans and other financings</i>					
583.517	-	-	-	830.058	Non-financial public sector
967.378	10.048	-	-	504.525	Other financial institutions
44.012.285	252.762	3.295	1.787.458	25.118.831	Non-financial private sector and foreigners
18.979.662	3.183	59.419	147.650	9.082.878	Other debt securities
456.690	294	7.646	375	354.512	Pledged financial assets
695.095	3.870	-	1.938	640.101	Investments in equity securities
9.860	164.120	299.734	268.166	607.545	Property, plant and equipment
12.495	349	-	4.470	28.298	Intangible assets
6.275	3.794	855	34.979	28.999	Other non-financial assets
132.627.659	1.904.299	381.688	2.596.835	101.728.223	TOTAL
Liabilities					
<i>Deposits</i>					
31.752.827	-	-	-	20.184.610	Non-financial public sector
2.171.058	66.434	-	9.760	1.755.325	Financial sector
62.977.266	347.934	-	635.847	42.026.267	Non-financial private sector and foreigners
2.448.283	132.145	-	34.480	3.670.876	Other financial liabilities
-	-	-	10.777	-	Financings received from BCRA and other financial institutions
2.239.089	-	-	45.917	1.554.817	Reserves
213.767	48.722	129.123	72.779	354.237	Other non-financial liabilities
101.802.290	595.235	129.123	809.560	69.546.132	TOTAL

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Presentado en forma comparativa con el cierre del ejercicio anterior. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el exterior	Total del ejercicio 31/12/2016
	<i>Head office and domestic branches</i>	<i>Foreign branches</i>	<i>Total fiscal year 12/31/2016</i>
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	46.515.613	11.562.441	58.078.054
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	5.320.960	11.773	5.332.733
Otros activos financieros	558.550	563.139	1.121.689
Préstamos y otras financiaciones			
Sector público no financiero	830.058	-	830.058
Otras entidades financieras	-	504.525	504.525
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	13.528.510	11.590.321	25.118.831
Otros títulos de deuda	8.705.204	377.674	9.082.878
Activos financieros entregados en garantía	344.300	10.212	354.512
Inversiones en instrumentos de patrimonio	638.787	1.314	640.101
Propiedad, planta y equipo	-	607.545	607.545
Activos intangibles	-	28.298	28.298
Otros activos no financieros	-	28.999	28.999
TOTAL	76.441.982	25.286.241	101.728.223
Pasivo			
Depósitos			
Sector público no financiero	20.116.759	67.851	20.184.610
Sector financiero	7.617	1.747.708	1.755.325
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	35.084.553	6.941.714	42.026.267
Otros pasivos financieros	3.263.624	407.252	3.670.876
Provisiones	-	1.554.817	1.554.817
Otros pasivos no financieros	1.143	353.094	354.237
TOTAL	58.473.696	11.072.436	69.546.132

Schedule L

BALANCES IN FOREIGN CURRENCIES

For the fiscal year ended December 31, 2016

Compared with the prior year. (In thousand ARS)

Total del ejercicio 31/12/2016 (por moneda)				
Dólar	Euro	Real	Otras	
Total fiscal year 12/31/2016 (per currency)				
USD	EUR	BRL	Other	Items
Assets				
56.240.670	1.515.937	516	320.931	Cash and deposits with banks
5.332.733	-	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
1.110.753	762	396	9.778	Other financial assets
<i>Loans and other financings</i>				
830.058	-	-	-	Non-financial public sector
483.778	20.747	-	-	Other financial institutions
23.816.535	72.163	5.882	1.224.251	Non-financial private sector and foreigners
9.039.127	1.928	16.003	25.820	Other debt securities
348.263	16	6.232	1	Pledged financial assets
635.921	2.866	-	1.314	Investments in equity securities
7.741	124.441	259.445	215.918	Property, plant and equipment
24.146	101	-	4.051	Intangible assets
5.906	685	525	21.883	Other non-financial assets
97.875.631	1.739.646	288.999	1.823.947	TOTAL
Liabilities				
<i>Deposits</i>				
20.184.610	-	-	-	Non-financial public sector
1.686.020	64.056	-	5.249	Financial sector
41.459.206	193.090	22.848	351.123	Non-financial private sector and foreigners
3.331.818	299.373	-	39.685	Other financial liabilities
1.514.889	119	474	39.335	Reserves
152.789	47.703	115.812	37.933	Other non-financial liabilities
68.329.332	604.341	139.134	473.325	TOTAL

RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS SUCURSALES DE LA ENTIDAD LOCAL RADICADAS EN EL EXTERIOR

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

SUMMARY OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN BRANCHES

For the fiscal year ended December 31, 2018
(In thousand ARS)

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado total integral del período		Branch
				Resultado neto del ejercicio	Otro resultado integral del ejercicio	
				Total comprehensive income for the fiscal year		
	Assets	Liabilities	Net worth	Net income	Other Comprehensive Income	
Nueva York	32.273.221	15.009.946	17.263.275	170.756	7.773.704	New York
Miami	8.995.508	7.262.026	1.733.482	103.429	838.892	Miami
Panamá	594.141	7.631	586.510	(54.661)	321.878	Panama
Madrid	5.680.974	2.987.793	2.693.181	19.852	488.003	Madrid
Brasil	1.779.981	1.336.032	443.949	(56.444)	177.825	Brazil
Uruguay	4.145.959	3.802.723	343.236	(15.577)	131.343	Uruguay
Paraguay	3.994.792	3.431.952	562.840	(190.462)	343.536	Paraguay
Chile	1.153.398	67.581	1.085.817	(79.709)	499.800	Chile
Bolivia	1.215.887	608.505	607.382	4.153	304.243	Bolivia
TOTAL	59.833.861	34.514.189	25.319.672	(98.663)	10.879.224	TOTAL

RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS SUCURSALES DE LA ENTIDAD LOCAL RADICADAS EN EL EXTERIOR

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras expresadas en miles de pesos)

SUMMARY OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN BRANCHES

For the fiscal year ended December 31, 2017
(In thousand ARS)

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado total integral del período		Branch
				Resultado neto del ejercicio	Otro resultado integral del ejercicio	
				Total comprehensive income for the fiscal year		
	Assets	Liabilities	Net worth	Net income	Other Comprehensive Income	
Nueva York	13.271.781	5.626.056	7.645.725	5.905	1.190.330	New York
Miami	3.855.774	3.064.617	791.157	31.457	122.667	Miami
Panamá	801.458	482.166	319.292	5.753	49.540	Panama
Gran Caimán	13.121.015	9.402.406	3.718.609	63.100	578.803	Grand Cayman
Madrid	1.491.646	832.346	659.300	22.046	169.972	Madrid
Brasil	2.174.051	1.904.330	269.721	(19.622)	38.502	Brazil
Uruguay	2.076.346	1.910.186	166.160	(42.374)	30.289	Uruguay
Paraguay	2.123.621	1.712.817	410.804	11.066	68.160	Paraguay
Chile	726.841	61.117	665.724	(12.031)	150.330	Chile
Bolivia	642.615	343.619	298.996	3.094	47.216	Bolivia
TOTAL	40.285.148	25.339.660	14.945.488	68.394	2.445.809	TOTAL

Anexo M
**RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS
 SUCURSALES DE LA ENTIDAD LOCAL RADICADAS EN
 EL EXTERIOR**

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

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

For the fiscal year ended December 31, 2016
 (In thousand ARS)

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado total integral del período		Branch
				Resultado neto del ejercicio	Otro resultado integral del ejercicio	
				Total comprehensive income for the fiscal year		
	Assets	Liabilities	Net worth	Net income	Other Comprehensive Income	
Nueva York	11.111.822	4.662.332	6.449.490	116.145	-	New York
Miami	3.591.806	2.954.775	637.031	10.457	-	Miami
Panamá	707.517	443.520	263.997	5.469	-	Panama
Gran Caimán	10.709.920	7.503.470	3.206.450	26.689	-	Grand Cayman
Madrid	1.947.601	1.480.322	467.279	94.621	-	Madrid
Brasil	1.085.592	865.361	220.231	115.015	-	Brazil
Uruguay	2.131.128	1.954.906	176.222	(269.002)	-	Uruguay
Paraguay	1.612.153	1.363.585	248.568	74.037	-	Paraguay
Chile	592.389	64.967	527.422	28.151	-	Chile
Bolivia	524.361	275.671	248.690	25.275	-	Bolivia
TOTAL	34.014.289	21.568.909	12.445.380	226.857	-	TOTAL

ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto / situación	Normal	Con seguimiento especial y riesgo bajo	Con problemas y riesgo medio		Con problemas y riesgo alto	
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida
			<i>Problem loans medium risk</i>		<i>High insolvency risk and high risk</i>	
			<i>Outstanding</i>	<i>Matured</i>	<i>Outstanding</i>	<i>Matured</i>
	<i>Normal</i>	<i>Special follow-up and low risk</i>				
1 - Préstamos y otras financiaciones	27.975	-	-	-	-	-
Adelantos	8.689	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías.pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías.pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías.preferidas	8.689	-	-	-	-	-
Documentos	96	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías.pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías.pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	96	-	-	-	-	-
Hipotecarios y Prendarios	2.045	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	2.045	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Personales	614	-	-	-	-	-
Con gtías.y contragtías.pref."A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías.y contragtías.pref."B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías.ni contragtías.preferidas	614	-	-	-	-	-
Tarjetas	14.196	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	14.196	-	-	-	-	-
Otros	2.335	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	172	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías.preferidas	2.163	-	-	-	-	-
2 - Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-
3 - Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
4 - Compromisos eventuales	-	-	-	-	-	-
TOTAL	27.975	-	-	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	630	-	-	-	-	-

Schedule N

FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

		Total			
Irrecuperable	Irrecuperable por disp. Técnica	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	
		Total			
Uncollectible	Uncollectible based on technical criteria	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	Item / condition
-	-	27.975	15.795	12.442	1 - Loans and other financings
-	-	8.689	-	-	Advances
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"
-	-	8.689	-	-	Unsecured loans
-	-	96	-	-	
-	-	-	-	-	Instruments
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"
-	-	96	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"
					Unsecured loans
-	-	2.045	4.561	4.988	
-	-	-	-	-	Mortgages and Secured Loans
-	-	2.045	4.561	4.988	Secured loans with preferred guarantees"A"
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"
					Unsecured loans
-	-	614	925	355	
-	-	-	-	-	Personal Loans
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"
-	-	614	925	355	Secured loans with preferred guarantees"B"
					Unsecured loans
-	-	14.196	10.309	7.099	
-	-	-	-	-	Cards
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"
-	-	14.196	10.309	7.099	Secured loans with preferred guarantees"B"
					Unsecured loans
-	-	2.335	-	-	
-	-	172	-	-	Other
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"
-	-	2.163	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"
					Unsecured loans
-	-	-	-	-	2 - Debt securities
-	-	-	-	-	3 - Equity securities
-	-	-	-	150	4 - Contingent liabilities
-	-	27.975	15.795	12.592	TOTAL
-	-	630	458	507	TOTAL RESERVES

ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto / situación	Normal	Con seguimiento especial y riesgo bajo	Con problemas y riesgo medio		Con problemas y riesgo alto	
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida
			<i>Problem loans medium risk</i>		<i>High insolvency risk and high risk</i>	
			<i>Outstanding</i>	<i>Matured</i>	<i>Outstanding</i>	<i>Matured</i>
	<i>Normal</i>	<i>Special follow-up and low risk</i>				
1 - Préstamos y otras financiaciones	15.795	-	-	-	-	-
Adelantos	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías.pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías.pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Documentos	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Hipotecarios y Prendarios	4.561	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	4.561	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Personales	925	-	-	-	-	-
Con gtías.y contragtías.pref."A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías.y contragtías.pref."B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías.ni contragtías.preferidas	925	-	-	-	-	-
Tarjetas	10.309	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	10.309	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías.pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías.pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
2 - Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-
3 - Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
4 - Compromisos eventuales	-	-	-	-	-	-
TOTAL	15.795	-	-	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	458	-	-	-	-	-

Schedule N

FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the fiscal year ended December 31, 2017

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Irrecuperable	Irrecuperable por disp. Técnica	Total		Item / condition
		31/12/2017	31/12/2016	
Uncollectible	Uncollectible based on technical criteria	Total		Item / condition
		12/31/2017	12/31/2016	
-	-	15.795	17.486	1 - Loans and other financings
-	-	-	-	Advances
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
-	-	-	-	Unsecured loans
-	-	-	5.044	Instruments
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
-	-	-	5.044	Unsecured loans
-	-	4.561	4.988	Mortgages and Secured Loans
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
-	-	4.561	4.988	Secured loans with preferred guarantees "B"
-	-	-	-	Unsecured loans
-	-	925	355	Personal Loans
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
-	-	925	355	Unsecured loans
-	-	10.309	7.099	Cards
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
-	-	10.309	7.099	Unsecured loans
-	-	-	-	Other
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
-	-	-	-	Unsecured loans
-	-	-	-	2 - Debt Securities
-	-	-	-	3 - Equity Securities
-	-	-	-	4 - Contingent liabilities
-	-	-	150	TOTAL
-	-	458	507	TOTAL RESERVES

ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto / situación	Normal	Con seguimiento especial y riesgo bajo	Con problemas y riesgo medio	
			No vencida	Vencida
			<i>Problem loans medium risk</i>	
	<i>Normal</i>	<i>Special follow-up and low risk</i>	<i>Outstanding</i>	<i>Matured</i>
1 - Préstamos y otras financiaciones	17.486	-	-	-
Adelantos	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-
Documentos	5.044	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	5.044	-	-	-
Hipotecarios y Prendarios	4.988	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	4.988	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-
Personales	355	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	355	-	-	-
Tarjetas	7.099	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	7.099	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "A"	-	-	-	-
Con gtías. y contra gtías. pref. "B"	-	-	-	-
Sin gtías. ni contra gtías. preferidas	-	-	-	-
2 - Títulos de deuda	-	-	-	-
3 - Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
4 - Compromisos eventuales	150	-	-	-
TOTAL	17.636	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	507	-	-	-

Schedule N

FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the fiscal year ended December 31, 2016

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Con problemas y riesgo alto					Total	
No vencida	Vencida	Irrecuperable	Irrecuperable por disp. Técnica	31/12/2016		
High insolvency risk and high risk					Total	
Outstanding	Matured	Uncollectible	Uncollectible based on technical criteria	12/31/2016	Item / condition	
-	-	-	-	17.486	1 - Loans and other financings	
-	-	-	-	-	Advances	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"	
-	-	-	-	-	Unsecured loans	
-	-	-	-	5.044	Instruments	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"	
-	-	-	-	5.044	Unsecured loans	
-	-	-	-	4.988	Mortgages and Secured Loans	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"	
-	-	-	-	4.988	Secured loans with preferred guarantees"B"	
-	-	-	-	-	Unsecured loans	
-	-	-	-	355	Personal Loans	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"	
-	-	-	-	355	Unsecured loans	
-	-	-	-	7.099	Cards	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"	
-	-	-	-	7.099	Unsecured loans	
-	-	-	-	-	Other	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"A"	
-	-	-	-	-	Secured loans with preferred guarantees"B"	
-	-	-	-	-	Unsecured loans	
-	-	-	-	-	2 - Debt securities	
-	-	-	-	-	3 - Equity securities	
-	-	-	-	150	4 - Contingent liabilities	
-	-	-	-	17.636	TOTAL	
-	-	-	-	507	TOTAL RESERVES	

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo subyacente	Tipo de liquidación
<i>Type of contract</i>	<i>Purpose of the operations</i>	<i>Type of hedging</i>	<i>Underlying assets</i>	<i>Kind of settlement</i>
Opciones	Otras Coberturas		Otros	Con entrega del subyacente
<i>Options</i>	<i>Other Hedging</i>		<i>Other</i>	<i>Delivery of underlying assets</i>

(1) Plazo en meses.

Schedule O
DERIVATIVES

For the fiscal year ended December 31, 2018

(In thousand ARS)

Ambito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado residual ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	Monto
<i>Trading place or counterparty</i>	<i>Weighted average original term ⁽¹⁾</i>	<i>Weighted average remaining term ⁽¹⁾</i>	<i>Weighted average term for settlement of differences</i>	<i>Amount</i>
Otros mercados del país	120	49	-	1.833.756
<i>Other local markets</i>	120	49	-	1.833.756

(1) Monthly term.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo subyacente	Tipo de liquidación
<i>Type of contract</i>	<i>Purpose of the operations</i>	<i>Type of hedging</i>	<i>Underlying assets</i>	<i>Kind of settlement</i>
Opciones	Otras coberturas		Otros	Con entrega del subyacente
<i>Options</i>	<i>Other hedging</i>		<i>Other</i>	<i>Delivery of underlying assets</i>

(1) Plazo en meses.

Schedule O
DERIVATIVES

For the fiscal year ended December 31, 2017
(In thousand ARS)

Ambito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado residual ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	Monto
<i>Trading place or counterparty</i>	<i>Weighted average original term ⁽¹⁾</i>	<i>Weighted average remaining term ⁽¹⁾</i>	<i>Weighted average term for settlement of differences</i>	<i>Amount</i>
Otros mercados del país	120	49	-	1.056.632
<i>Other local markets</i>	120	49	-	1.056.632

(1) Monthly term.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo subyacente	Tipo de liquidación
<i>Type of contract</i>	<i>Purpose of the operations</i>	<i>Type of hedging</i>	<i>Underlying assets</i>	<i>Kind of settlement</i>
Opciones	Otras coberturas		Otros	Con entrega del subyacente
<i>Options</i>	<i>Other hedging</i>		<i>Other</i>	<i>Delivery of underlying assets</i>

(1) Plazo en meses.

Schedule O
DERIVATIVES

For the fiscal year ended December 31, 2016
(In thousand ARS)

Ambito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado residual ⁽¹⁾	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	Monto
<i>Trading place or counterparty</i>	<i>Weighted average original term ⁽¹⁾</i>	<i>Weighted average remaining term ⁽¹⁾</i>	<i>Weighted average term for settlement of differences</i>	<i>Amount</i>
Otros mercados del país	120	61	-	1.109.996
<i>Other local markets</i>	120	61	-	1.109.996

(1) Monthly term.

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados	
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Resultados
			<i>FV through profit or loss</i>	
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income (loss)</i>
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y depósitos en bancos	207.726.884	-	-	-
Efectivo	15.662.907	-	-	-
Entidades financieras y corresponsales	190.103.822	-	-	-
Otros	1.960.155	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	1.998.976
Otros activos financieros	2.661.023	-	-	27.626
Préstamos y otras financiaciones	416.078.559	-	-	-
Sector público no financiero	31.268.494	-	-	-
BCRA	194	-	-	-
Otras entidades financieras	6.448.730	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	378.361.141	-	-	-
Adelantos	4.325.031	-	-	-
Documentos	46.033.593	-	-	-
Hipotecarios	115.989.000	-	-	-
Prendarios	632.557	-	-	-
Personales	36.410.868	-	-	-
Tarjetas de crédito	34.983.903	-	-	-
Otros	139.986.189	-	-	-
Otros títulos de deuda	300.412.721	225.025.367	-	-
Activos financieros entregados en garantía	24.364.610	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	907.512	-	227.822
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	951.243.797	225.932.879	-	2.254.424
PASIVOS FINANCIEROS				
Depósitos	1.019.315.282	-	-	-
Sector público no financiero	465.601.371	-	-	-
Sector financiero	9.079.045	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	544.634.866	-	-	-
Cuentas corrientes	65.039.791	-	-	-
Caja de ahorros	134.476.733	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	298.962.649	-	-	-
Otros	46.155.693	-	-	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	-	-	-	17.643
Otros pasivos financieros	6.301.449	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	390.777	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	1.026.007.508	-	-	17.643

Schedule P

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2018

(In thousand ARS)

Jerarquía de valor razonable			
Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Fair value hierarchy			
Level 1	Level 2	Level 3	Items
FINANCIAL ASSETS			
			Cash and deposits with banks
			Cash and gold
			Banks and financial institutions
-	-	-	Other
1.998.976	-	-	- Debt securities at fair value through profit or loss
27.626	-	-	- Other financial assets
-	-	-	- Loans and other financings
-	-	-	- Non-financial public sector
-	-	-	- BCRA
-	-	-	- Other financial institutions
-	-	-	- Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	- Advances
-	-	-	- Instruments
-	-	-	- Mortgages
-	-	-	- Secured loans
-	-	-	- Personal loans
-	-	-	- Credit cards
-	-	-	- Other
225.031.465	-	-	- Other debt securities
-	-	-	- Pledged financial assets
74.680	1.060.654	-	- Investments in equity securities
227.132.747	1.060.654	-	- TOTAL FINANCIAL ASSETS
FINANCIAL LIABILITIES			
-	-	-	- Deposits
-	-	-	- Non-financial public sector
-	-	-	- Financial sector
-	-	-	- Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	- Checking accounts
-	-	-	- Savings accounts
-	-	-	- Time deposits and term investments
-	-	-	- Other
17.643	-	-	- Liabilities at fair value through profit or loss
-	-	-	- Other financial liabilities
-	-	-	- Financings received from BCRA and other financial institutions
17.643	-	-	- TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados	
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	resultados
			<i>FV through profit or loss</i>	
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income (loss)</i>
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y depósitos en bancos	101.887.473	-	-	-
Efectivo	9.754.907	-	-	-
Entidades financieras y corresponsales	90.963.895	-	-	-
Otros	1.168.671	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	71.541.551
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Operaciones de pase	20.110.854	-	-	-
Otros entidades financieras	20.110.854	-	-	-
Otros activos financieros	2.944.429	-	-	32.655
Préstamos y otras financiaciones	263.426.607	-	-	-
Sector público no financiero	20.479.018	-	-	-
BCRA	189	-	-	-
Otras entidades financieras	1.078.189	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	241.869.211	-	-	-
Adelantos	3.734.413	-	-	-
Documentos	63.744.259	-	-	-
Hipotecarios	41.654.010	-	-	-
Prendarios	220.122	-	-	-
Personales	27.123.373	-	-	-
Tarjetas de crédito	20.240.339	-	-	-
Otros	85.152.695	-	-	-
Otros títulos de deuda	210.195.398	1.267.042	-	-
Activos financieros entregados en garantía	17.980.458	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	698.965	-	715.464
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	616.545.219	1.966.007	-	72.289.670
PASIVOS FINANCIEROS				
Depósitos	576.303.662	-	-	-
Sector público no financiero	234.795.723	-	-	-
Sector financiero	2.955.771	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	338.552.168	-	-	-
Cuentas corrientes	43.392.179	-	-	-
Caja de ahorros	102.139.549	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	159.781.097	-	-	-
Otros	33.239.343	-	-	-
Otros pasivos financieros	2.810.502	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	410.168	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	579.524.332	-	-	-

Schedule P

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2017

(In thousand ARS)

Jerarquía de valor razonable			
Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Fair value hierarchy			
Level 1	Level 2	Level 3	Items
FINANCIAL ASSETS			
-	-	-	Cash and deposits with banks
-	-	-	Cash and gold
-	-	-	Banks and financial institutions
-	-	-	Other
71.541.551	-	-	Debt securities at fair value through profit or loss
-	-	-	Derivatives
-	-	-	Repurchase agreements
-	-	-	Other financial institutions
32.655	-	-	Other financial assets
-	-	-	Loans and other financings
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	BCRA
-	-	-	Other financial institutions
-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Advances
-	-	-	Instruments
-	-	-	Mortgages
-	-	-	Secured loans
-	-	-	Personal loans
-	-	-	Credit cards
-	-	-	Other
1.267.042	-	-	Other debt securities
-	-	-	Pledged financial assets
1.938	1.412.491	-	Investments in equity securities
72.843.186	1.412.491	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
FINANCIAL LIABILITIES			
-	-	-	Deposits
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	Financial sector
-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Checking accounts
-	-	-	Savings accounts
-	-	-	Time deposits and term investments
-	-	-	Other
-	-	-	Other financial liabilities
-	-	-	Financings received from BCRA and other financial institutions
-	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en ORI	VR con cambios en resultados	
			Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	resultados
			<i>FV through profit or loss</i>	
	<i>Amortized cost</i>	<i>FV through other comprehensive Income</i>	<i>Initially measured or pursuant to paragraph 6.7.1. of IFRS 9</i>	<i>Income (loss)</i>
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y depósitos en bancos	131.186.695	-	-	-
Efectivo	7.931.164	-	-	-
Entidades financieras y corresponsales	121.913.912	-	-	-
Otros	1.341.619	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	55.001.568
Operaciones de pase	50.695.174	-	-	-
Otros entidades financieras	50.695.174	-	-	-
Otros activos financieros	1.720.628	-	-	5.258.698
Préstamos y otras financiaciones	171.022.081	-	-	-
Sector público no financiero	35.359.034	-	-	-
BCRA	193	-	-	-
Otras entidades financieras	3.105.666	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	132.557.188	-	-	-
Adelantos	4.151.709	-	-	-
Documentos	31.233.141	-	-	-
Hipotecarios	10.693.961	-	-	-
Prendarios	135.509	-	-	-
Personales	17.879.330	-	-	-
Tarjetas de crédito	15.090.743	-	-	-
Otros	53.372.795	-	-	-
Otros títulos de deuda	140.164.263	97.064.905	-	-
Activos financieros entregados en garantía	12.052.229	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	638.787	-	558.138
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	506.841.070	97.703.692	-	60.818.404
PASIVOS FINANCIEROS				
Depósitos	576.480.381	-	-	-
Sector público no financiero	285.408.057	-	-	-
Sector financiero	2.781.390	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	288.290.934	-	-	-
Cuentas corrientes	71.652.847	-	-	-
Caja de ahorros	62.166.784	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	122.295.330	-	-	-
Otros	32.175.973	-	-	-
Otros pasivos financieros	3.801.466	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituc. financieras	1.214.806	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	581.496.653	-	-	-

Schedule P

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

For the fiscal year ended December 31, 2016

(In thousand ARS)

Jerarquía de valor razonable			
Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Fair value hierarchy			
Level 1	Level 2	Level 3	Items
FINANCIAL ASSETS			
-	-	-	Cash and deposits with banks
-	-	-	Cash and gold
-	-	-	Banks and financial institutions
-	-	-	Other
55.001.568	-	-	Debt Securities at fair value through profit or loss
-	-	-	Repurchase agreements
-	-	-	Other financial institutions
5.258.698	-	-	Other financial assets
-	-	-	Loans and other financings
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	BCRA
-	-	-	Other financial institutions
-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Advances
-	-	-	Instruments
-	-	-	Mortgages
-	-	-	Secured loans
-	-	-	Personal loans
-	-	-	Credit cards
-	-	-	Other
97.064.905	-	-	Other debt securities
-	-	-	Pledged financial assets
1.314	1.195.611	-	Investments in equity securities
157.326.485	1.195.611	-	TOTAL FINANCIAL ASSETS
FINANCIAL LIABILITIES			
-	-	-	Deposits
-	-	-	Non-financial public sector
-	-	-	Financial sector
-	-	-	Non-financial private sector and foreigners
-	-	-	Checking accounts
-	-	-	Savings accounts
-	-	-	Time deposits and term investments
-	-	-	Other
-	-	-	Other financial liabilities
-	-	-	Financings received from BCRA and other financial institutions
-	-	-	TOTAL FINANCIAL LIABILITIES

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Other Comprehensive Income	Description
	Net financial income/(Loss)			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement		
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				Measurement of financial assets at fair value through profit or loss
Resultado de títulos públicos	-	(1.495.059)	-	Government securities income (loss)
Resultado de títulos privados	-	(266.728)	-	Private securities income (loss)
Resultado de Instrumentos financieros derivados	-	6.131	-	Derivatives income (loss)
Operaciones a término	-	6.131	-	Forward transactions
Resultado de otros activos financieros	-	754.107	-	Other financial assets income (loss)
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				Measurement of financial liabilities at fair value through profit or loss
Resultado de instrumentos financieros derivados		(1.082.475)	-	Derivatives income (loss)
Operaciones a término		(1.082.475)	-	Forward transactions
Permutas de tasa		-	-	Interest rate swaps
Opciones		-	-	Options
Resultado de otros pasivos financieros	-	(860.717)	-	Other financial liabilities income (loss)
TOTAL	-	(2.944.741)	-	TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado				Interests and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost
Ingresos por intereses				Interest income
Por efectivo y depósitos en bancos	157.090			Cash and deposits with banks
Por títulos privados	153.534			Private securities
Por títulos públicos	126.127.059			Government securities
Por otros activos financieros	162.530			Other financial assets
Por préstamos y otras financiaciones	77.616.473			Loans and other financings
Al sector financiero	400.553			Financial sector
Al sector privado no financiero	77.215.920			Non-financial private sector
Adelantos	2.711.621			Advances
Documentos				Instruments
Hipotecarios	5.567.242			Mortgages
Prendarios	61			Secured loans
Personales	472			Personal loans
Tarjetas de crédito	3.911.940			Credit cards
Otros	52.050.401			Other
Por operaciones de pase	4.603.477			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	4.603.477			Other financial institutions
TOTAL	208.820.163			TOTAL

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	
	Net financial income/(Loss)		
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive Income Description
Egresos por intereses			<i>Interest expenses</i>
Por depósitos	(139.031.376)		<i>Deposits</i>
Al sector privado no financiero	(139.031.376)		<i>Non-financial private sector</i>
Cuentas corrientes	(9.355.001)		<i>Checking accounts</i>
Cajas de ahorro	(845.782)		<i>Savings accounts</i>
Plazo fijo e inversiones a plazo	(128.632.064)		<i>Time deposits and term investments</i>
Otros	(198.529)		<i>Other</i>
Por financiaciones recibidas del bcra y otras Instituciones financieras	(193.215)		<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
Por operaciones de pase	(920.206)		<i>Repurchase agreements</i>
Otras entidades financieras	(920.206)		<i>Other financial institutions</i>
Por otros pasivos financieros	(78.538)		<i>Other financial liabilities</i>
TOTAL	(140.223.335)		
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI			<i>Interests and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at fair value through OCI</i>
Por inversiones en instrumentos de patrimonio	-	(693.215)	<i>Investments in equity securities</i>
TOTAL	-	(693.215)	TOTAL
Ingresos por comisiones			<i>Fee income</i>
Comisiones vinculadas con obligaciones	3.777.781		<i>Fees related to liabilities</i>
Comisiones vinculadas con créditos	204.623		<i>Fees related to credits</i>
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	7.076		<i>Fees related to loan commitments and financial guarantees</i>
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	50.402		<i>Fees related to securities</i>
Comisiones por gestión de cobranza	477		<i>Collection management fees</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	1.078.896		<i>Foreign exchange transaction fees</i>
Alquiler de cajas de seguridad	232.564		<i>Safe deposit box rental</i>
TOTAL	5.351.819		TOTAL
Gastos por comisiones			<i>Fee expenses</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(22.163)		<i>Foreign exchange transaction fees</i>
Otros	(357.911)		<i>Other</i>
TOTAL	(380.074)		TOTAL

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2017
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2017

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) Financiero Neto		ORI	
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria		
	<i>Net Financial Income/(Loss)</i>		<i>Other Comprehensive Income</i>	<i>Description</i>
	<i>Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.</i>	<i>Mandatory measurement</i>		
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measurement of financial assets at fair value through profit or loss</i>
Resultado de títulos públicos	-	(24.262)	-	<i>Government securities income (loss)</i>
Resultado de títulos privados	-	(531)	-	<i>Private securities income (loss)</i>
Resultado de otros activos financieros	-	(1.395.166)	-	<i>Other financial assets income (loss)</i>
Resultado de préstamos y otras financiaciones	-	(4.766.064)	-	<i>Loans and other financings income (loss)</i>
Al sector financiero	-	-	-	<i>Financial sector</i>
Al sector privado no financiero	-	(4.766.064)	-	<i>Non-financial private sector</i>
Otros	-	(4.766.064)	-	<i>Other</i>
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measurement of financial liabilities at fair value through profit or loss</i>
Resultado de instrumentos financieros derivados	-	(17)	-	<i>Derivatives income (loss)</i>
Operaciones a término	-	(17)	-	<i>Forward transactions</i>
Resultado de otros pasivos financieros	-	(154.072)	-	<i>Other financial liabilities income (loss)</i>
TOTAL	-	(6.340.112)	-	TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado				<i>Interests and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost</i>
Ingresos por intereses				<i>Interest income</i>
Por efectivo y depósitos en bancos	72.909			<i>Cash and deposits with banks</i>
Por títulos privados	228.227			<i>Private securities</i>
Por títulos públicos	54.357.226			<i>Government securities</i>
Por otros activos financieros	192.537			<i>Other financial assets</i>
Por préstamos y otras financiaciones	33.434.579			<i>Loans and other financings</i>
Al sector financiero	555.529			<i>Financial sector</i>
Al sector privado no financiero	32.879.050			<i>Non-financial private sector</i>
Adelantos	882.168			<i>Advances</i>
Documentos				<i>Instruments</i>
Hipotecarios	2.396.896			<i>Mortgages</i>
Prendarios	100			<i>Secured loans</i>
Personales	353			<i>Personal loans</i>
Tarjetas de crédito	1.933.501			<i>Credit cards</i>
Otros	20.585.852			<i>Other</i>
Por operaciones de pase	3.645.649			<i>Repurchase agreements</i>
Otras entidades financieras	3.645.649			<i>Other financial institutions</i>
TOTAL	91.931.127			TOTAL

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2017

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	
	Net Financial Income/(Loss)		
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive income Description
Egresos por intereses			<i>Interest expenses</i>
Por depósitos	(36.988.301)		<i>Deposits</i>
Al sector privado no financiero	(36.988.301)		<i>Non-financial private sector</i>
Cuentas corrientes	(2.220)		<i>Checking accounts</i>
Cajas de ahorro	(295.390)		<i>Savings accounts</i>
Plazo fijo e inversiones a plazo	(36.638.652)		<i>Time deposits and term investments</i>
Otros	(52.039)		<i>Other</i>
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(75.544)		<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
Por operaciones de pase	(23.323)		<i>Repurchase agreements</i>
Otras entidades financieras	(23.323)		<i>Other financial institutions</i>
Por otros pasivos financieros	(18.850)		<i>Other financial liabilities</i>
TOTAL	(37.106.018)		
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI			<i>Interests and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at fair value through OCI</i>
Por inversiones en instrumentos de patrimonio	-	2.427.970	<i>Investments in equity securities</i>
TOTAL	-	2.427.970	TOTAL
Ingresos por comisiones			<i>Fee income</i>
Comisiones vinculadas con obligaciones	2.651.909		<i>Fees related to liabilities</i>
Comisiones vinculadas con créditos	109.487		<i>Fees related to credits</i>
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	8.298		<i>Fees related to loan commitments and financial guarantees</i>
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	49.523		<i>Fees related to securities</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	684.034		<i>Foreign exchange transaction fees</i>
Alquiler de cajas de seguridad	128.182		<i>Safe deposit box rental</i>
TOTAL	3.631.433		TOTAL
Gastos por comisiones			<i>Fee expenses</i>
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	(31.488)		<i>Fees related to securities' transactions</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(7.908)		<i>Foreign exchange transaction fees</i>
Otros	(355.803)		<i>Other</i>
TOTAL	(395.199)		TOTAL

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2016

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI	
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Other comprehensive income	Description
	Net financial income/(Loss)			
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive income	Description
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				Measurement of financial assets at fair value through profit or loss
Resultado de títulos públicos	-	(41.777)	-	Government securities income (loss)
Resultado de títulos privados	-	(15.518)	-	Private securities income (loss)
Resultado de otros activos financieros	-	21.805	-	Other financial assets income (loss)
Resultado de préstamos y otras financiaciones	-	(2.157.412)	-	Loans and other financings income (loss)
Al sector privado no financiero	-	(2.157.412)	-	Non-financial private sector
Otros	-	(2.157.412)	-	Other
Por medición pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				Measurement of financial liabilities at fair value through profit or loss
TOTAL	-	(2.192.902)	-	TOTAL
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado				Interests and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at Amortized Cost
Ingresos por intereses				Interest income
Por efectivo y depósitos en bancos	36.109			Cash and deposits with banks
Por títulos privados	244.495			Private securities
Por títulos públicos	39.915.928			Government securities
Por otros activos financieros	1.508.685			Other financial assets
Por préstamos y otras financiaciones	32.324.483			Loans and other financings
Al sector financiero	469.517			Financial sector
Al sector privado no financiero	31.854.966			Non-financial private sector
Adelantos	1.254.204			Advances
Documentos				Instruments
Hipotecarios	1.227.146			Mortgages
Prendarios	139			Secured loans
Personales	305			Personal loans
Tarjetas de crédito	987.742			Credit cards
Otros	22.914.315			Other
Por operaciones de pase	2.963.819			Repurchase agreements
Otras entidades financieras	2.963.819			Other financial institutions
TOTAL	76.993.519			TOTAL

APERTURA DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en miles de pesos)

INCOME STATEMENT BREAKDOWN

For the fiscal year ended December 31, 2016

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) financiero neto		ORI
	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	
	Net financial income/(Loss)		
	Initially measured or pursuant to IFRS 9 paragraph 6.7.1.	Mandatory measurement	Other comprehensive income Description
Egresos por intereses			<i>Interest expenses</i>
Por depósitos	(33.266.709)		<i>Deposits</i>
Al sector privado no financiero	(33.266.709)		<i>Non-financial private sector</i>
Cuentas corrientes	(1.278)		<i>Checking accounts</i>
Cajas de ahorro	(261.255)		<i>Savings accounts</i>
Plazo fijo e inversiones a plazo	(32.953.657)		<i>Time deposits and term investments</i>
Otros	(50.519)		<i>Other</i>
Por financiaciones recibidas del bcra y otras Instituciones financieras	(39.142)		<i>Financings received from BCRA and other financial institutions</i>
Por operaciones de pase	(169.127)		<i>Repurchase agreements</i>
Otras entidades financieras	(169.127)		<i>Other financial institutions</i>
Por otros pasivos financieros	(137.223)		<i>Other financial liabilities</i>
TOTAL	(33.612.201)		
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI			<i>Interests and adjustments through the application of the effective interest rate on financial assets measured at fair value through OCI</i>
Por inversiones en instrumentos de patrimonio	-	(2.246.584)	<i>Investments in equity securities</i>
TOTAL	-	(2.246.584)	TOTAL
Ingresos por comisiones			<i>Fee income</i>
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.873.789		<i>Fees related to liabilities</i>
Comisiones vinculadas con créditos	93.712		<i>Fees related to credits</i>
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	52.432		<i>Fees related to loan commitments and financial guarantees</i>
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	59.139		<i>Fees related to securities</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	815.103		<i>Foreign exchange transaction fees</i>
Alquiler de cajas de seguridad	65.138		<i>Safe deposit box rental</i>
TOTAL	2.959.313		TOTAL
Gastos por comisiones			<i>Fee expenses</i>
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	(35.483)		<i>Fees related to securities' transactions</i>
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(6.235)		<i>Foreign exchange transaction fees</i>
Otros	(310.408)		<i>Other</i>
TOTAL	(352.126)		TOTAL

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Presentado en forma comparativa según Nota 2.2. (Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea
	<i>Balances at the beginning of the fiscal year</i>	<i>Adjustment for exchange rate translation at closing and restatement</i>	<i>Restated balances at the beginning of the fiscal year</i>	<i>Increase in constant currency</i>
Regularizadoras del activo				
Préstamos y otras financiaciones	8.762.247	40.733	8.802.980	20.221.791
Otras entidades financieras	9.773	9.902	19.675	27.473
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	8.752.474	30.831	8.783.305	20.194.318
Adelantos	329.270	1	329.271	636.601
Documentos	2.226.671	(2.151.075)	75.596	254.085
Hipotecarios	1.343.554	1.725	1.345.279	4.439.591
Prendarios	930.381	1.524	931.905	93.657
Personales	1.762.177	197	1.762.374	103.027
Tarjetas de crédito	1.423.399	-	1.423.399	534.935
Otros	737.022	2.178.459	2.915.481	14.132.422
Títulos privados	2.666.131	956	2.667.087	2.521.326
TOTAL	11.428.378	41.689	11.470.067	22.743.117

Schedule R

VALUE ADJUSTMENT BY LOSSES - ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES

For the fiscal year ended December 31, 2018

On a comparative basis as per Note 2.2. (In thousand ARS)

Disminuciones		Saldos al final del ejercicio 31/12/2018	Saldos al final del ejercicio 31/12/2017	Saldos al final del ejercicio 31/12/2016	Items
Desafectaciones	Aplicaciones				
Decrease		Balances at the end of the fiscal year 12/31/2018	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2017	Balances at the end of the fiscal year 12/31/2016	Items
Reversals	Uses				
Contra-asset accounts					
3.609.395	1.575.699	23.839.677	8.762.247	5.525.299	Loans and other financings
6.246	-	40.902	9.773	5.045	Other financial institutions
3.603.149	1.575.699	23.798.775	8.752.474	5.520.254	Non-financial private sector and foreigners
780.761	176	184.935	329.270	203.322	Advances
102.797	45.907	180.977	2.226.671	1.493.125	Instruments
790.261	4.248	4.990.361	1.343.554	1.174.443	Mortgages
490.702	1.792	533.068	930.381	468.762	Secured loans
586.490	14.648	1.264.263	1.762.177	861.594	Personal loans
689.099	2.051	1.267.184	1.423.399	739.728	Credit cards
163.039	1.506.877	15.377.987	737.022	579.280	Other
2.331	829.624	4.356.458	2.666.131	500.721	Private securities
3.611.726	2.405.323	28.196.135	11.428.378	6.026.020	TOTAL



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTES TO INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS

Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

For the fiscal year ended December 31, 2018 (In thousand ARS)

NOTE 1

Información General

1.1 Información General sobre el Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina (el “Banco”, la “Entidad” o “BNA”) es una entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Se rige por las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras, de su carta orgánica (Ley 21799 y modificatorias) y demás normas legales concordantes. Coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional.

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

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

NOTE 1

General Information

1.1 General Information on Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina (the “Bank”, the “Institution” or “BNA”) is an autarchic institution pertaining to the Argentine Government, with its own budget and managerial autonomy. It is governed by the provisions under Law on Financial Institutions, its charter (Law 21799, as amended) and other pertinent regulations. The Bank acts in coordination with the economic and financial policies established by the Argentine Government.

The main purpose of BNA is to provide financial assistance to micro, small and medium enterprises, whatever the business activity in which they are engaged. In such respect, it shall:

- Provide support to agriculture and livestock production, promoting its efficient development.
- Facilitate the establishment and settlement of the rural producer and, subject to the priorities of credit lines available, their right to own land.
- Finance the efficient transformation of agriculture and livestock production and commercialization thereof through all stages.
- Promote and support foreign trade and, particularly, encourage the exports of Argentine goods, services and technology, performing each and every act aimed at attaining the growth of such trade.
- Attend to the needs of commerce, industry, mining, tourism, cooperatives, utilities and other economic activities.

- promover un equilibrado desarrollo regional, teniendo en consideración el espíritu del artículo 75 de la Constitución Nacional.

- Promote balanced regional development, taking into account the spirit of Article 75 of the Argentine Constitution.

Asimismo, según lo establecido en su carta orgánica, el Banco podrá:

Furthermore, as established in its charter, the Bank shall be able to:

- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y ejercer la actividad aseguradora a través de la constitución o participación en otras sociedades.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

- Grant credits for the acquisition, building or repair of housing.
- Administer retirement and pension funds and perform insurance activities through the establishment of, or participation in, other companies.
- Participate in the creation and administration of trusts and in the remaining transactions authorized by the Law on Financial Institutions.

Las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la administración pública nacional no resultan aplicables a la actividad del Banco, en particular los actos de los cuales resulten limitaciones a la capacidad de obrar o facultades que le confiere su régimen específico. Asimismo, de acuerdo a lo establecido en la carta orgánica, la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

The general rules issued for the organization and operation of the national public administration shall not be applicable to the Bank, particularly the acts which may result in restrictions on the legal capacity or powers granted by reason of its specific regime. In addition, as per its charter, the Bank's transactions are guaranteed by the Argentine Nation.

El Banco cuenta con 708 sucursales en todo el país, 21 puestos de promoción y 3 sucursales móviles. Cabe destacar que mediante la publicación de la Com. "A" 6271 y Com. "C" 75701 los 60 anexos operativos, las 5 dependencias en empresas de clientes y las 8 dependencias automatizadas pasaron a denominarse sucursales y las agencias móviles pasaron a denominarse sucursales móviles.

The Bank has 708 branches located throughout the country, 21 points of promotion, and 3 mobile branches. It should be stated that as a result of the release of Comm. "A" 6271 and Comm. "C" 75701, the 60 operating annexes, 5 instrumentalities in customer companies, and 8 automated offices became branches, and mobile agencies became mobile branches.

Asimismo, cuenta con 9 filiales en el exterior y 1 representación. A los efectos de la consolidación, las representaciones, no realizan registraciones, siendo sus operaciones contabilizadas en las sucursales en el exterior.

Furthermore, the Bank has 9 foreign branches and 1 representative office abroad. For the purpose of consolidation, representative offices do not keep records and their transactions are recorded by foreign branches.

1.2 Información General sobre Subsidiarias

1.2 General Information on Subsidiaries

Los presentes estados financieros separados condensados comprenden al Banco y la totalidad de sus subsidiarias, es decir aquellas sociedades o entidades estructuradas sobre las cuales se ejerce control (colectivamente, el Grupo).

These summarized individual financial statements cover the Bank and all its subsidiaries, namely, such structured entities or companies over which it exerts control (jointly, the group).

El Banco tiene control sobre las siguientes sociedades y entidades estructuradas:

The Bank exerts control over the following structured entities and companies:

- Nación Seguros SA: una compañía de seguros dedicada a la cobertura de todo tipo de riesgos, tanto para individuos como para empresas de carácter industrial, comercial o de servicios.
- Nación Seguros de Retiro SA: una compañía de seguros dedicada a la producción de seguros de vida, retiro y sepelio.
- Nación Reaseguros SA: una compañía de reaseguros que ofrece servicios y capacidades de reaseguro mediante contratos proporcionales y no proporcionales en todos los ramos.
- Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión: sociedad que actualmente administra 14 fondos comunes de inversión con diferentes perfiles de riesgo.

- Nación Seguros SA: an insurance company covering all kinds of risk, providing services to individuals and enterprises in the industrial, commercial or service sectors.
- Nación Seguros de Retiro SA: an insurance company focused on providing life insurance, retirement insurance, and burial insurance.
- Nación Reaseguros SA: a reinsurance company offering services and reinsurance capabilities through proportional and non-proportional contracts of all lines of insurance.

- Nación Bursátil SA: sociedad de Bolsa que opera en el Mercado de Valores de Buenos Aires , el Mercado a Término de Rosario SA, el Mercado Abierto Electrónico SA, en el Mercado Argentino de Valores SA y en Bolsas y Mercados Argentinos SA.
- Nación Servicios SA: una sociedad anónima especializada en brindar soluciones tecnológicas y comerciales para medios de pago. Actualmente está a cargo del desarrollo, implementación, gestión, procesamiento y atención de la tarjeta SUBE, que es la tarjeta para abonar pasajes de tren, colectivo y subte en diversos puntos del país.
- Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: una sociedad que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas a través del otorgamiento de garantías.

Asimismo, el Banco tiene control sobre la Fundación Banco de la Nación Argentina y los fideicomisos Fomicro (Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Micro emprendimientos) y Fonder (Fondo Integral para el Desarrollo Regional), las cuales no han sido consolidadas debido a su escasa significación.

1.3 Cambios en la Composición del Grupo durante los Ejercicios 2017 y 2018

Fusión por absorción de Nación AFJP SA por Nación Servicios SA.

El directorio de BNA resolvió por medio de la resolución 1389 de fecha 8 de junio de 2017, la fusión por absorción de Nación AFJP SA (sociedad absorbida) con Nación Servicios SA (sociedad absorbente). La mencionada resolución se dictó en función del carácter del Banco como accionista mayoritario de ambas sociedades y en ejercicio de lo establecido en el inciso a) del artículo 15° e inciso g) del artículo 3° de la carta orgánica de la Entidad.

Con fecha 26 de septiembre de 2017, mediante la resolución 2628, se suscribió el acuerdo definitivo de fusión entre ambas sociedades en los términos y con los efectos previstos en los artículos 82 a 87 de la Ley 19550 y demás normas legales aplicables.

Como consecuencia de la fusión, a partir del 1 de agosto de 2017 todos los actos realizados por Nación AFJP SA se consideran realizados por Nación Servicios SA en su carácter de sociedad continuadora, quien asume todos los derechos y obligaciones de Nación AFJP SA a la fecha de los presentes estados financieros, dicha fusión se encuentra inscrita en la Inspección General de Justicia.

Transferencia de las acciones de Nación Leasing SA, Nación Factoring SA y Nación Fideicomisos SA al Banco de Inversión y Comercio Exterior SA.

Con fecha 9 de noviembre de 2017, el directorio de BNA aprobó el acuerdo por la transferencia de las acciones de Nación Leasing SA, Nación Factoring SA y Nación Fideicomisos SA al Banco de Inversión y Comercio Exterior SA. (BICE).

- Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión: a company currently managing 14 mutual funds with different risk profiles.
- Nación Bursátil SA: stockbroker company operating in the Buenos Aires Stock Exchange, Mercado a Término de Rosario SA, Mercado Abierto Electrónico SA, Mercado Argentino de Valores SA and Bolsas y Mercado Argentinos SA.
- Nación Servicios S.A.: a corporation specialized in providing technology and business solutions for means of payment. It is currently in charge of development, implementation, management, processing and assistance regarding SUBE (Unique Electronic Ticket System) card, used to pay for train, bus and metro fares in various locations throughout the country.
- Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca: a mutual guarantee company which purpose is to facilitate access to credit for small and medium enterprises by providing guarantees.

The Bank also controls Fundación Banco de la Nación Argentina and the following trusts: Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos (“Fomicro”) and Fondo Integral para el Desarrollo Regional (“Fonder”), which have not been considered for consolidation due to their scarce significance.

1.3 Changes in the Composition of the Group during Fiscal Years 2017 and 2018

Takeover merger of Nación AFJP SA (absorbed company) with Nación Servicios SA (absorbing company)

The board of directors of BNA, by means of resolution 1389 dated June 8, 2017, ordered the takeover merger of Nación AFJP SA (absorbed company) with Nación Servicios SA (absorbing company). Such resolution was issued in accordance with BNA's capacity as majority shareholder in both companies and under Article 15(a) and Article 3(g) of its charter.

On September 26, 2017, through resolution 2628, the final merger agreement was entered into by the two companies under the terms and to the effect established in articles 82 to 87 of Argentine Law 19550 and other applicable regulations.

As a result of the merger, beginning on August 1, 2017, all acts performed by Nación AFJP SA are considered to be performed by Nación Servicios SA in its capacity as surviving company, undertaking all rights and duties of Nación AFJP SA As of the date of these financial statements, merger was registered with Inspección General de Justicia (IGJ - Argentine Registrar of Companies).

Transfer of shares of Nación Leasing SA, Nación Factoring SA, and Nación Fideicomisos SA to Banco de Inversión y Comercio Exterior SA.

El acuerdo mencionado ha sido aprobado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) mediante resolución 20 del 11 de enero de 2018.

Con fecha 31 de enero de 2018 el directorio de BNA dispuso que la transferencia se realice en concepto de aporte irrevocable por el valor patrimonial proporcional de dichas entidades al 31 de diciembre de 2017.

En consecuencia, los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 no incluyen a las ex subsidiarias mencionadas.

1.4 Contexto Económico y su Impacto en la Situación de la Entidad

De acuerdo a los últimos datos relevados de 2018, la economía local dio cuenta de una contracción en el nivel de actividad tras la recuperación observada en 2017. En este sentido, el PIB en el tercer trimestre del año acumula una caída promedio del 1,4% frente al mismo período del año pasado, en tanto que el estimador mensual de la actividad económica indica al mes de diciembre una merma interanual de 7%, al tiempo que en el acumulado del año arroja una baja promedio de 2,6%.

El análisis desagregado por sectores permitió apreciar que las actividades productoras de bienes acumularon una baja del 5,2% en 2018, mientras que en las prestadoras de servicios la merma fue de 1%. El desempeño contractivo del primer grupo estuvo relacionado principalmente con el sector agropecuario (15,9%, caída de mayor magnitud) y en menor medida con la industria manufacturera (4,3%, sector de gran peso relativo en la economía), siendo morigerada por el incremento en la actividad de la construcción (1,2%) y en menor medida de electricidad, gas y agua (0,3%). Por su parte, la contracción de las prestadoras de servicios se explica, por un lado, por la disminución del comercio mayorista y minorista (5,1%) y transporte y comunicaciones (2,7%) que fueron parcialmente compensados por la buena performance de la intermediación financiera (3,7%) y la actividad inmobiliaria, empresarial y de alquiler (2,1%), por el otro.

El magro desempeño de la actividad agropecuaria ha tenido que ver en gran medida con la baja cosecha obtenida en la campaña agrícola 2017/18 (cereales, oleaginosas y otros cultivos) que se ubicó en 112,8 millones de toneladas, registrando una importante caída (17,5%) con respecto a la campaña récord anterior (136,7 millones de toneladas). La menor cosecha fue el resultado de factores climáticos adversos y una menor superficie implantada (38,6 millones de has. frente a las 39,4 millones de has. del ciclo previo). En lo relativo a la producción de las actividades pecuarias, se registraron alzas en la faena bovina (6,5%), porcina (5,5%) y una disminución en la aviar (1,5%).

En cuanto a la situación fiscal, se observa que el déficit primario en 2018 acumuló 338.987,3 millones de pesos, un 16,1% inferior al observado en 2017 (404.142,3 millones de pesos). En relación al PIB, el déficit fue del 2,4%, lo cual implicó una disminución de 1,4 p.p. frente al año anterior (3,8%) en línea con la meta del Ministerio de Economía de reducir paulatinamente dicha variable hasta obtener en 2019 un equilibrio fiscal primario. No obstante, cuando se le adicionan los intereses abonados por la deuda pública para ob-

On November 9, 2017, the board of directors of the Institution approved the agreement for the transfer of shares of Nación Leasing SA, Nación Factoring SA, and Nación Fideicomisos SA to Banco de Inversión y Comercio Exterior SA (BICE).

Such agreement was approved by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) through resolution 20 dated January 11, 2018.

On January 31, 2018 the board of directors of the Institution ordered that such transfer be conducted by means of an irrevocable contribution for the proportional equity value as of December 31, 2017.

Therefore, individual financial statements as of December 31, 2018 do not include such former subsidiaries.

1.4 Economic Context and its Impact on the Institution

As per data collected for 2018, the activity level of domestic economy contracted after the recovery observed in 2017. In such sense, GDP for the third quarter shows an average fall by 1.4% as compared to same period for the previous year, while the monthly estimator of economic activity shows an inter-annual decrease by 7% as of December, while the aggregate for the year shows an average decrease by 2.6%.

Upon analysis per sector, it is concluded that activities involving the production of goods, in the aggregate, decreased by 5.2% in 2018, as compared to service rendering activities which decreased by 1%. The weaker performance of the former is related mainly to the agriculture and livestock sector (15.9%, representing the most significant fall) followed by the manufacturing industry (4.3%, with relative significance within the economy), mitigated by the increase in the construction activity (1.2%) and, to a lesser extent, electricity, gas and water (0.3%). In turn, decrease in service sector results, on the one hand, from the decrease in wholesale and retail trade (5.1%) and transport and communications (2.7%), partially mitigated by the good performance observed in financial intermediation (3.7%) and real estate, renting and business activities (2.1%), on the other hand.

The weak performance of the agriculture and livestock sector is mainly related to the poor harvest 2017/18 farming season (cereals, oilseeds and other crops) amounting to 112.8 million tons, showing significant decrease (17.5%) as compared to the prior record season (136.7 million tons). The weaker harvest is due to adverse climate factors and a smaller planted area (38.6 million hectares vs. 39.4 million hectares for the previous cycle). Regarding livestock activities, increases were recorded in cattle (6.5%), porcine cattle (5.5%) while decrease is observed as regards poultry (1.5%).

As regards fiscal condition, primary deficit for 2018 amounted to ARS 338,987.3 million, which is 16.1% lower than in 2017 (ARS 404,142.3 million). As regards GDP, deficit was 2.4%, representing a 1.4% decrease in respect of previous year (3.8%), in line with the objective established by the Ministry of Economy of gradually reducing such

tener el resultado financiero se observa que el mismo suma en igual período un déficit de 727.927,3 millones de pesos, superior en un 15,7% al registrado en 2017 (629.049,5 millones de pesos); en términos del PIB alcanzó al 5,2%, disminuyendo en 0,8 p.p. frente a 2017 (6%). Ello fue consecuencia del significativo incremento de los gastos provenientes del pago de intereses de la deuda pública (72,9% interanual; 0,6 p.p. en relación al PIB), debido tanto al mayor endeudamiento del Tesoro Nacional como a la devaluación del tipo de cambio.

Con respecto al sistema financiero, los préstamos destinados al sector privado en pesos (en promedios mensuales) presentaron una importante desaceleración en su tasa de crecimiento interanual durante la segunda mitad del año, dado que tras alcanzar un máximo de 51,4% en mayo se desaceleró hasta el 19,4% en diciembre, afectados por las mayores tasas de interés y la baja en el nivel de actividad económica. Si bien en todas las líneas crediticias se advirtió una desaceleración –donde sobresalieron los créditos hipotecarios (de 161,5% a 71,5%)– es importante destacar que tanto los documentos a sola firma como los descontados cerraron el año con caídas interanuales de 8,7% y 14,9%, respectivamente. Por el contrario, los depósitos privados en pesos presentaron una marcada aceleración en su ritmo de crecimiento a lo largo del año (de 26,1% a 41,5%), especialmente en el último trimestre del año, siendo impulsado por los depósitos a plazo fijo que pasaron de crecer un 19,8% en diciembre de 2017 a hacerlo un 64,4% en diciembre de 2018, compensando la desaceleración de las colocaciones a la vista (de 31,4% a 22%). Cabe destacar que el mayor incremento de las colocaciones a plazo fijo se observó a partir de agosto cuando comenzaron a absorber parte de los fondos provenientes del programa de desarme del stock de Lebac –aproximadamente el 60% del total se encontraba en manos del sector privado no financiero– que el BCRA llevó a cabo entre los meses de agosto y diciembre.

Teniendo en cuenta que se estima para el año 2019 una situación ajustada de liquidez, debido al nivel de depósitos del sector público proyectado, contracción en el nivel de actividad económica, como así también a los Aportes al Tesoro que el Banco realizará en cumplimiento de la Ley de Presupuesto, nuestra Entidad incentivará los instrumentos necesarios para incrementar el fondeo, de ser necesario. El directorio de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones antes mencionadas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

NOTA 2 Criterios de Preparación y Presentación de los Estados Financieros

2.1. Motivo de la Preparación de los Estados Financieros Separados

Tal como se mencionara en la Nota 2 a los estados financieros consolidados, el **Banco de la Nación Argentina** (el “Banco”) presenta estados financieros separados de acuerdo con la normativa del BCRA, que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera con la excepción transitoria de la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 Instrumentos financieros, y de la NIC

variable to reach primary fiscal balance in 2019. However, upon adding interest paid on account of public debt to obtain financial result, deficit is observed for the same period for ARS 727,927.3 million, which is 15.7% higher than in 2017 (ARS 629,049.5 million); as compared to GDP, it represented 5.2% and decreased by 0.8% in respect of 2017 (6%). This results from the significant increase of expenses for payment of interest on public debt (72.9% inter-annual; 0.6% of GDP), due to higher indebtedness of the Argentine Treasury and to the exchange rate devaluation.

As regards the financial system, during the first half of the year significant deceleration of loans in Argentine Pesos allocated to the private sector (in monthly averages) was observed as regards their inter-annual growth rate, reaching a maximum of 51.4% in May and dropping to 19.4% in December, affected by higher interest rates and the slowdown of the economic activity. Although deceleration was observed in all credit lines, the most relevant being mortgage loans (from 161.5% to 71.5%), it should be stated that unsecured documents and discounted notes as of year-end decreased by 8.7% and 14.9% on an inter-annual basis, respectively. In turn, private deposits in ARS increased significantly throughout the year (from 26.1% to 41.5%), especially during the last quarter, as time deposits went from increasing by 19.8% in December 2017 to 64.4% in December 2018, compensating for the decrease in sight deposits (from 31.4% to 22%). It should be stated that the most significant increase in time deposits was observed as from August upon collection of funds from the Lebac roll-back program, (around 60% of total was held by the non-financial private sector) implemented by BCRA in August and December.

Taking into consideration that limited liquidity is expected for 2019, as a result of the level of public sector deposits expected, the contraction of the economic activity, and Contributions to the Treasury by the Bank in compliance with the Argentine Budget Law, our Institution shall promote the necessary means to increase funding, where necessary. The board of directors of the Institution monitors on an ongoing basis the evolution of such conditions in order to establish potential course of action and to identify eventual impact on its financial position and condition.

NOTE 2 Basis for Preparation and Presentation of Financial Statements

2.1. Rationale for Preparation of Individual Financial Statements

As mentioned in Note 2 to consolidated financial statements, Banco de la Nación Argentina (the “Bank”) presents individual financial statements as per BCRA standards, requiring that institutions under its supervision submit financial statements prepared according to international financial reporting standards with the temporary exception of application of subparagraph 5.5

29“Información financiera en economías hiperinflacionarias”, denominado en adelante el “Marco de información contable establecido por el BCRA”.

Los presentes estados financieros del Banco se presentan en forma complementaria a los estados financieros consolidados mencionados, con el objetivo de cumplimentar requerimientos legales y regulatorios.

2.2. Criterios de Preparación y Presentación de los Estados Financieros Separados

2.2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros

Con fecha 12 de febrero de 2014, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 5541, la que estableció los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los estados financieros de las entidades alcanzadas por la Ley de Entidades Financieras, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1º de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación “A” 6114 emitida el 12 de diciembre de 2016, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar –transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019– una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros separados, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionado en (i) precedente, entendiéndose que el mismo podría ser significativo.

Asimismo, el BCRA mediante las Comunicaciones “A” 6323 y 6324 estableció lineamientos para la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018, incluyendo los requerimientos adicionales de información así como la información a ser presentada en forma de anexos.

Los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se presentan sobre la base de la aplicación del marco de información contable establecido por el BCRA y, en particular, de la NIC 1 “Presentación de estados financieros”, con las excepciones mencionadas previamente, siendo los primeros estados financieros presentados de acuerdo con estas normas. Los efectos de los cambios entre las normas aplicadas hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y las NIIF se explican en las conciliaciones expuestas en la Nota 14 “Aplicación inicial del marco de información financiera establecido por el BCRA”.

“Value Impairment” of IFRS 9 “Financial Instruments” and IAS 29 “Financial Reporting in Hyperinflationary Economies”; hereinafter referred to as “Financial information framework established by BCRA”.

These financial statements of the Bank are supplementary to the abovementioned consolidated financial statements, for the purpose of compliance with legal and regulatory requirements.

2.2. Criteria for Preparation and Presentation of Individual Financial Statements

2.2.1. Basis for Preparation of Financial Statements

On February 12, 2014, the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA) issued Communication “A” 5541, providing for the convergence to the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), as regards preparation of financial statements of institutions covered by the Law on Financial Institutions, for fiscal years beginning on January 1, 2018, as well as for interim periods.

In addition, through Communication “A” 6114 dated December 12, 2016, BCRA established specific guidelines for such convergence process, defining (i) the temporary exception of application of subparagraph 5.5 “Value Impairment” of IFRS 9 “Financial Instruments” (paragraphs B5.5.1 to B5.5.55) as from fiscal years beginning on January 1, 2020; and (ii) that, for the purpose of calculating the effective interest rate for assets and liabilities where required for measurement thereof, under IFRS 9, it is possible to make, temporarily until December 31, 2019, a global estimate of the effective interest rate over a group of financial assets and financial liabilities of similar characteristics where applicable. As of the date of these individual financial statements, the Institution is in the process of calculating the effect of application of section 5.5 “Value Impairment” mentioned in subparagraph (i) above, expecting significant effects.

In addition, through Communications “A” 6323 and 6324, BCRA established guidelines for preparation and presentation of financial statements of financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2018, including additional information requirements as well as information to be submitted in the form of schedules.

Annual financial statements as of December 31, 2018 are submitted following accounting information standards established by BCRA, in particular IAS 1 “Presentation of financial statements”, with the above-mentioned exceptions, they being the first financial statements submitted in accordance with such standards. The effects of changes in the standards applicable until closing of fiscal year as of December 31, 2017 and IFRS are explained in reconciliation appearing in Note 51 “Initial application of financial information framework established by BCRA”.

Los presentes estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018, incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de los primeros estados financieros separados anuales de acuerdo con las NIIF (31 de diciembre de 2018). Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Los presentes estados financieros, que surgen del sistema contable de la Entidad, están expresados en miles de pesos argentinos, en tanto no se especifique lo contrario, y han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto para activos financieros valuados a valor razonable los cuales han sido medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables. El costo histórico está generalmente basado sobre el valor razonable de la contraprestación entregada en el intercambio de bienes y servicios. Las principales políticas contables se describen en la nota 5 a los estados financieros consolidados.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del directorio de la Entidad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Aquellas estimaciones o supuestos contables que resultan significativas, se detallan en las Notas 4 y 23 de los estados financieros consolidados.

Con fecha 25 de abril de 2019, el directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes estados financieros intermedios separados.

2.2.2. Bases de Presentación de los Estados Financieros

El estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y otra información complementaria relacionada, se presentan en forma comparativa con los correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 (esta última es la fecha de transición a NIIF conforme a lo definido por el BCRA, considerando lo establecido por la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF"). Los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, así como la información complementaria relacionada con dichos estados separados, se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros separados de acuerdo con las normas emitidas por el BCRA vigentes a esa fecha. La información financiera correspondiente a ejercicios anteriores, incluida en los presentes estados financieros separados con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en el apartado 2.1.

De acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA, la Entidad presenta el estado consolidado de situación financiera en orden de liquidez. El análisis referido al recupero de los activos financieros y la cancelación

These individual financial statements as of December 31, 2018 include all information necessary for users to properly understand the basis for preparation and presentation applied.

Accounting policies comply with IFRS currently approved and applicable to preparation of first annual individual financial statements in accordance with IFRS (December 31, 2018). In general, except as established otherwise, BCRA does not accept early application of any IFRS.

These financial statements are presented in thousand Argentine Pesos and have been prepared based on historical costs, except for financial assets valued at fair value which are measured at their fair value, as explained in accounting policies. The historical cost is generally based on fair value of the consideration delivered in the trade in goods and service. The main accounting policies are described in Note 5 to consolidated financial statements.

The preparation of financial statements, entrusted to the board of directors of the Institution, implies making certain accounting estimates and requires that managers exercise discretion when applying accounting standards. Accounting estimates and assumptions considered significant are detailed in Notes 4 and 23 to consolidated financial statements.

On April 25, 2019, the board of directors of the Institution approved the issuance of these interim individual financial statements.

2.2.2. Basis for presentation of financial statements

Individual balance sheet as of December 31, 2018 and other related supplementary information are presented on a comparative basis with information for fiscal years as of December 31, 2017 and 2016 (the latter being the date of transition towards IFRS as defined by BCRA, under IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"). Individual income and other comprehensive income statements, the statement of changes in shareholder's equity, and the statement of cash flows as of December 31, 2018, as well as other supplementary information related to such individual statements are presented on a comparative basis with prior fiscal year.

Until fiscal year as of December 31, 2017, the Institution has prepared its individual financial statements pursuant to standards issued by BCRA then in effect. Changes were made to financial information pertaining to previous periods, included in these individual financial statements for comparative purposes, and it is presented pursuant to criteria described in section 2.1 hereof.

As per Communication "A" 6324 issued by BCRA, the Institution presents the consolidated balance sheet sorted by liquidity. The analysis regarding recovery of financial assets and discharge of financial liabilities within the 12 months following the date of report

de los pasivos financieros dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte (activos y pasivos corrientes) y más de 12 meses después de la fecha de reporte (activos y pasivos no corrientes) se presenta en la nota 37 de los estados financieros consolidados.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el estado separado de situación financiera. Solo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Entidad tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Siguiendo los lineamientos de la mencionada comunicación, el estado separado de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método indirecto, según el cual se parte de la utilidad o pérdida neta del ejercicio y se depura esta cifra por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, los cambios habidos durante el ejercicio en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiación.

El estado separado de resultados se presenta basado en la naturaleza de los gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable.

Estos estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA.

2.2.3. Unidad de Medida

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que no admitía, según lo prescrito por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la presentación de información reexpresada por inflación al 31 de diciembre de 2018. Consecuentemente, los presentes estados financieros reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Comunicación "A" 3702 del BCRA. De acuerdo con lo requerido por el mencionado decreto y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1 de marzo de 2003.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados fi-

(current assets and liabilities) and more than 12 months after the date of report (non-current assets and liabilities) is addressed in Note 37 to consolidated financial statements.

Financial assets and financial liabilities are usually reported in gross amounts in the individual balance sheet. Netting off only occurs where there is a legal and unconditional right to set them off and the Institution intends to settle them on a net basis or to realize assets and discharge liabilities simultaneously.

Following the guidelines established by such communication, the individual statement of cash flow has been prepared using the indirect method, beginning with net gains or losses for fiscal year and refining such amounts taking into consideration the effects of transactions and non-monetary items, changes during fiscal year in accounts receivable and payable derived from operating activities, and gains and losses from investment and financing activities.

The individual income statement is presented based on the nature of expenses. Income and expenses are not subject to set-off, unless otherwise allowed or required under any accounting standard or practice.

These individual financial statements have been prepared under the accounting information framework established by BCRA.

2.2.3. Unit of Measurement

These financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, not allowing, as per Decree No. 664/2003, the restatement of information for inflation as of December 31, 2018. Therefore, effects of variations of purchasing power as of February 28, 2003 are recognized in these financial statements, following restatement mechanisms under Communication "A" 3702 by BCRA. In accordance with the above-mentioned Decree and BCRA's Communication "A" 3921, the Bank has ceased to apply such mechanism and, therefore, it has not recorded the effects of variations of purchasing power since March 1, 2003.

IAS 29 "Financial reporting in hyperinflationary economies" requires that financial statements of any entity which functional currency is that of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. This standard mentions a series of quantitative and qualitative factors to be considered in order to determine whether an economy is hyperinflationary or not. In the last few years, inflation in Argentina has been high, with cumulative inflation rate for the last three years exceeding 100% with no outlook of significant decrease in the short term. In addition, certain qualitative factors and recent circumstances, such as the devaluation of the Argentine Peso, lead to conclude that it is necessary to resume the application of adjustments for inflation in the annual or interim financial statements for

nancieros anuales o intermedios correspondientes a los ejercicios anuales y períodos intermedios que finalicen a partir del 1° de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. La Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros, considerando lo expuesto por el Decreto 664/03 y la comunicación "A" 3921 del BCRA.

De acuerdo con los lineamientos de la NIC 29, el ajuste se reanudará tomando como base la última fecha, 4 de diciembre de 2018, en la que se promulgó la Ley 27468, la cual en su artículo 6° deroga el Decreto N° 1269/02 –modificado por el Decreto N° 664/03– que no permitía la presentación de los estados contables reexpresados ante los organismos de control. Dicha Ley, ha delegado en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor y el BCRA, la facultad de establecer la fecha a partir de la cual surtirá efecto la reexpresión en los estados contables que deban ser presentados.

Mediante la Comunicación "A" 6651 del BCRA, se dispuso que la reexpresión de los estados financieros, prevista en los artículos 5° y 7°, inciso c) de la Ley 27468, será de aplicación para las entidades financieras para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1.1.2020. Por lo tanto, la Entidad no ha reexpresado los presentes estados financieros.

La falta de reconocimiento de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda en condiciones de hiperinflación podría afectar la situación financiera y los resultados de la Entidad, y por ende, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación patrimonial, su rendimiento financiero y los flujos de efectivo.

El ajuste se reanudará de acuerdo con los lineamientos de la NIC 29, a partir de la fecha citada, tomando como base la última fecha en que la Entidad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se computará– en los saldos de activos y pasivos no monetarios –la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la Entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Del reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de la Entidad se espera, principalmente, un incremento en los valores de las partidas no monetarias hasta el límite de su valor recuperable, con su consecuente efecto en el impuesto diferido, con impacto en el total del patrimonio neto. Con relación a los resultados del ejercicio o período, además de la reexpresión de los ingresos, egresos, gastos y demás partidas, y la determinación de costos financieros y diferencias de cambio reales, se espera la inclusión del resultado por la posición monetaria neta en una línea por separado. Asimismo, las cifras correspondientes al ejercicio o período precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas a moneda de cierre del presente ejercicio o período, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha, si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los presentes estados financieros tendría la aplicación de la NIC 29 en su información financiera, se estima que tales efectos de la reexpresión podrían ser significativos.

fiscal years and interim periods ending as from July 1, 2018, under IAS 29. Taking into consideration Decree No. 664/03 and BCRA's Communication "A" 3921, the Institution has not restated these financial statements.

On December 4, 2018, Law 27468 was enacted, repealing, under its article 6, Decree No. 1269/02, amended by Decree No. 664/03, which did not allow filing of restated financial statements with controlling bodies. Such law grants the Argentine Executive Power, through its controlling bodies and BCRA, the power to set a date upon which restatement of financial statements to be submitted shall become effective.

Communication "A" 6651 by BCRA establishes that restatement of financial statements, as provided for in articles 5 and 7, subparagraph (c) under Law 27468, shall apply to financial institutions for fiscal years beginning on January 1, 2020. Therefore, the Institution has not restated these financial statements.

Failure to acknowledge changes in purchasing power of a currency in hyperinflation conditions may affect the Institution's financial position and income. Therefore, such conditions should be taken into consideration when interpreting the information provided by the Institution in these financial statements as regards its financial position, return, and cash flows.

Adjustments under IAS 29 shall be resumed, beginning on the above-mentioned date, based on the last date on which the Institution made adjustments to its financial statements to reflect the effects of inflation. For such purpose, in general, it shall be recorded, in balances of non-monetary assets and liabilities, the inflation accrued either since the date of acquisition or incorporation into the Institution's equity or since the date of revaluation of the asset, as applicable. Should monetary assets exceed monetary liabilities, the institution loses purchasing power and, should monetary liabilities exceed monetary assets, the institution gains purchasing power, provided that such items are not subject to an adjustment mechanism. Upon recognition of adjustment for inflation in the Institution's financial statements it is expected, mainly, an increase in the value of non-monetary items up to their recoverable value, with consequent effects on deferred tax and impact on total net worth. As regards income for fiscal year or period, besides restatement of income, expenses, and other items, and determination of financial costs and actual exchange differences, it is expected that income/loss from net monetary position be included in a separate line. In addition, amounts pertaining to prior fiscal year or period submitted for comparative purposes shall be restated as of closing date of fiscal year or period, not affecting the decisions made based on financial information pertaining to prior fiscal year.

To date, although the Institution has not assessed potential effects of the application of IAS 29 on its financial statements, it is expected that effects of restatement will be significant.

NOTA 3 Políticas Contables Significativas

A fin de evitar duplicación de la información ya provista, hacemos referencia a los estados financieros consolidados en lo relacionado con:

- Moneda funcional y de presentación (Nota 3 a los estados financieros consolidados).
- Juicios y estimaciones contables (Nota 4 a los estados financieros consolidados).
- Políticas contables significativas (Nota 5 a los estados financieros consolidados).
- NIIF emitidas aún no vigentes (Nota 6 a los estados financieros consolidados).
- Inversiones en asociadas (Nota 17 a los estados financieros consolidados).
- Propiedad, planta y equipo (Nota 18 a los estados financieros consolidados).
- Capital social (Nota 25 a los estados financieros consolidados).
- Gestión de capital y política de transparencia en materia de Gobierno societario (Nota 36 a los estados financieros consolidados).
- Riesgos de instrumentos financieros (Nota 37 a los estados financieros consolidados).
- Subsidiarias (Nota 39 a los estados financieros consolidados).
- Partes relacionadas – información sobre personal clave de la dirección (Nota 40 a los estados financieros consolidados).
- Arrendamientos (Nota 41 a los estados financieros consolidados).
- Restricciones al pago de dividendos (Nota 42 a los estados financieros consolidados).
- Activos de disponibilidad restringida (Nota 43 a los estados financieros consolidados).
- Régimen de garantía de los depósitos (Nota 44 a los estados financieros consolidados).
- Relaciones técnicas, monetarias y otras regulaciones vigentes (Nota 45 a los estados financieros consolidados).
- Cumplimiento de las disposiciones para actuar como agente de mercado abierto (Nota 46 a los estados financieros consolidados).
- Actividades fiduciarias (Nota 48 a los estados financieros consolidados).

NOTE 3 Significant Accounting Policies

To avoid repetition of information provided, please refer to consolidated financial statements as regards the following issues:

- *Functional and reporting currency (Note 3 to consolidated financial statements).*
- *Accounting estimates and judgments (Note 4 to consolidated financial statements).*
- *Significant accounting policies (Note 5 to consolidated financial statements).*
- *IFRS pending implementation (Note 6 to consolidated financial statements).*
- *Investment in subsidiaries, associates and joint ventures (Note 17 to consolidated financial statements).*
- *Property, plant and equipment (Note 18 to consolidated financial statements).*
- *Share capital (Note 25 to consolidated financial statements).*
- *Management and transparency policy in respect of corporate governance (Note 36 to consolidated financial statements).*
- *Financial instruments risks (Note 37 to consolidated financial statements).*
- *Subsidiaries (Note 39 to consolidated financial statements).*
- *Related parties – Information on key Management personnel (Note 40 to consolidated financial statements).*
- *Leases (Note 41 to consolidated financial statements).*
- *Restrictions on dividend payments (Note 42 to consolidated financial statements).*
- *Restricted assets (Note 43 to consolidated financial statements).*
- *Deposit guarantee scheme (Note 44 to consolidated financial statements).*
- *Technical ratios, monetary and other applicable regulations (Note 45 to consolidated financial statements).*
- *Compliance with regulations to act as open market agent (Note 46 to consolidated financial statements).*
- *Trust Activities (Note 48 to consolidated financial statements).*

- Agente de custodia de fondos comunes de inversión (Nota 49 a los estados financieros consolidados).
- Sanciones y sumarios iniciados por el BCRA (Nota 50 a los estados financieros consolidados).

- *Escrow agent in mutual funds (Note 49 to consolidated financial statements).*
- *Sanctions and proceedings initiated by BCRA (Note 50 to consolidated financial statements).*

NOTA 4 Otros Activos Financieros

La composición de otros activos financieros es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Medidos a costo amortizado				<i>Measured at amortized cost</i>
Deudores varios	2.199.477	1.643.332	1.664.137	<i>Miscellaneous receivables</i>
Otros	461.546	1.301.097	56.491	<i>Other</i>
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				<i>Measured at fair value through profit or loss</i>
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	27.626	32.655	5.258.698	<i>Shares in mutual funds</i>
	2.688.649	2.977.084	6.979.326	

NOTE 4 Other Financial Assets

The composition of other financial assets is as follows:

NOTA 5 Préstamos y Otras Financiaciones

El Banco mantiene los préstamos y otras financiaciones bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos y otras financiaciones a su costo amortizado, excepto que las condiciones de los mismos no cumplan con el criterio de “solo pago de principal e intereses”, en cuyo caso los mide a valor razonable con cambios en resultados.

Los préstamos y otras financiaciones clasificados considerando su forma de medición es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Medidos a costo amortizado	416.078.559	263.426.607	171.022.081	<i>Measured at amortized cost</i>
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(23.839.677)	(8.762.247)	(5.525.299)	<i>Less: allowance for loan losses (Schedule R)</i>
	392.238.882	254.664.360	165.496.782	

NOTE 5 Loans and Other Financings

The Bank maintains loans and other financings under a business model which purpose is to collect contractual cash flows. Therefore, it measures loans and other financings at their amortized cost, except where they are not in compliance with the “solely payments of principal and interest” (SPPI) criterion, in which case, they are measured at fair value through profit or loss.

Loans and other financings are classified as per their measuring system as follows:

La información sobre concentración de préstamos y otras financiaciones se presenta en el Anexo C. La conciliación de la información incluida en dicho Anexo con los saldos contables se muestra a continuación.

Information on concentration of loans and other financings is disclosed in Schedule C. Reconciliation of information included in such Schedules with book-entry balances is as follows.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Total Anexo B y C	454.951.146	285.547.403	216.032.124	Total Schedules C and B
Más:				Plus:
BCRA	194	189	193	BCRA
Préstamos al personal	10.035.070	6.199.526	3.809.802	Loans to personnel
Menos:				Less:
Obligaciones negociables	(1.299.262)	(11.481)	(315.116)	Corporate bonds
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(23.839.677)	(8.762.247)	(5.525.299)	Allowance for loan losses
Responsabilidad eventual	(31.495.464)	(24.830.838)	(46.056.677)	Contingent liability
Más (menos):				Plus (less):
Deuda fideicomisos	(11.928.334)			Liabilities for trusts
Ajustes por tasa de interés efectiva	(243.001)	(235.078)	(154.666)	Adjustment for effective interest rate
Otros ajustes para llevar los saldos contractuales a saldos según NIIF	(3.941.790)	(3.243.114)	(2.293.579)	Other adjustment of balances for convergence to IFRS
TOTAL PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	392.238.882	254.664.360	165.496.782	TOTAL LOANS AND OTHER FINANCINGS

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

a) Non-financial private sector and foreigners

La composición del rubro es la siguiente:

Composition of the item is as follows:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Adelantos	4.325.029	3.734.411	4.151.707	Advances
Documentos	43.890.870	62.025.291	30.286.345	Instruments
Hipotecarios	111.900.844	58.505.790	24.330.266	Mortgages
Prendarios	12.701.893	13.988.541	9.724.869	Secured loans
Personales	33.194.419	26.675.788	17.585.161	Personal loans
Tarjetas de crédito	34.983.903	20.240.339	15.090.743	Credit Cards
Otros	137.364.183	56.699.051	31.388.097	Other
Subtotal	378.361.141	241.869.211	132.557.188	Subtotal
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(23.798.775)	(8.752.474)	(5.520.254)	Less: allowance for loan losses (Schedule R)
TOTAL	354.562.366	233.116.737	127.036.934	TOTAL

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

Composition per type of portfolio is as follows

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Cartera comercial	255.317.854	176.254.009	161.136.770	Commercial Portfolio
Cartera consumo y vivienda	199.633.292	109.293.394	54.895.354	Consumer and Housing Portfolio
TOTAL	454.951.146	285.547.403	216.032.124	TOTAL

NOTA 6 Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos

El Banco tiene inversiones en las siguientes entidades sobre las cuales ejerce control o influencia significativa, y por lo tanto, las mide aplicando el método de la participación:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Nación Seguros SA	5.363.450	3.166.384	2.401.421	Nación Seguros SA
Nación Seguros de Retiro SA	1.542.802	848.315	620.146	Nación Seguros de Retiro SA
Pellegrini Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión SA	1.125.989	706.284	419.280	Pellegrini Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión SA
Nación Bursátil SA	134.838	120.507	67.955	Nación Bursátil SA
Nación Servicios SA	154.495	229.377	193.966	Nación Servicios SA
Nación Reaseguros SA	403.547	319.295	249.594	Nación Reaseguros SA
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca	1.910.509	1.144.735	967.537	Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca
Banco de Inversión y Comercio Exterior	7.441.614	2.628.822	2.376.232	Banco de Inversión y Comercio Exterior
Otros	-	4.541.877	1.317.866	Other
TOTAL	18.077.244	13.705.596	8.613.997	TOTAL

NOTE 6 Investment in Subsidiaries, Associates and Joint Ventures

The Bank invests in the following entities, exerting significant influence thereon, and therefore, measures such investment using the equity method:

NOTA 7 Otros Activos no Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Obras de arte	182.906	95.446	71.893	Artwork
Bienes adquiridos en defensa de crédito	12.770	7.669	7.156	Assets received as collateral
Activos netos plan beneficios definidos	155.349	36.428	21.000	Net assets of defined benefit plans
IVA crédito fiscal	228.666	203.837	164.129	VAT tax credit
Activos de contratos con clientes	2.037	912	1.221	Assets from contracts with customers
Anticipo de impuestos	9.503.752	601.966	1.306	Tax advances
Otros	933.847	59.839	859.400	Other
TOTAL	11.019.327	1.006.097	1.126.105	TOTAL

NOTE 7 Other Non-Financial Assets

Composition of this item is as follows:

NOTA 8
Otros Pasivos no Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	
Impuestos a pagar	8.121.199	1.264.778	795.794	<i>Tax payable</i>
Remuneraciones y cargas sociales	5.711.674	2.916.891	2.413.763	<i>Salaries and social security contributions</i>
Por pasivos del contrato	-	125	992	<i>Liabilities under contracts</i>
Retenciones sobre remuneraciones	410.246	310.546	227.153	<i>Payroll withholdings payable</i>
Acreedores varios	3.691.538	1.808.368	1.653.721	<i>Sundry creditors</i>
Otros	-	1.050.499	436.026	<i>Other</i>
TOTAL	17.934.657	7.351.207	5.527.449	TOTAL

NOTE 8
Other Non-Financial Liabilities

Composition of this item is as follows:

NOTA 9
Resultado Neto por Medición de Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

NOTE 9
Net Income from Financial Instruments Measured at Fair Value Through Profit or Loss

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Resultado de títulos públicos	(1.495.059)	(24.262)	<i>Income(Loss) from government securities</i>
Resultado de títulos privados	(287.041)	(531)	<i>Income(Loss) from private securities</i>
Resultado de préstamos y otras financiaciones	-	50	<i>Income(Loss) from loans and other financings</i>
Resultado de otros activos financieros	754.107	(1.395.166)	<i>Income(Loss) from other financial assets</i>
Otros	(1.916.748)	(4.920.203)	<i>Other</i>
TOTAL	(2.944.741)	(6.340.112)	TOTAL

NOTA 10
Otros Ingresos Operativos

NOTE 10
Other Operating Income

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	1.527.980	1.022.745	<i>Other adjustment and interest from miscellaneous receivables</i>
Por venta de propiedad, planta y equipo	51	3.232	<i>Sale of property, plant and equipment</i>
Por venta de otros activos no financieros	133.054	29.958	<i>Sale of other non-financial assets</i>
Previsiones desafectadas	5.747.613	3.663.131	<i>Reversed allowances</i>
Créditos recuperados	297.306	199.534	<i>Credit recovery</i>
Alquiler de cajas de seguridad	232.564	128.182	<i>Safe deposit box rental</i>
Alquileres	18.172	9.466	<i>Rental</i>
Intereses punitivos	868.744	529.197	<i>Penalty interest</i>
Tarjetas de crédito	5.203.162	2.982.436	<i>Credit cards</i>
Otros	4.132.029	2.537.671	<i>Other</i>
TOTAL	18.160.675	11.105.552	TOTAL

NOTA 11
Otros Gastos Operativos

NOTE 11
Other Operating Expenses

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	594.242	504.828	<i>Contributions to deposit guarantee fund</i>
Por reconocimiento inicial de activos financieros	-	631.954	<i>Initial recognition of financial assets</i>
Depreciación de bienes diversos	38.973	4.419	<i>Depreciation of miscellaneous assets</i>
Desvalorización de participaciones en otras sociedades	-	2.485	<i>Devaluation of participation in other corporations</i>
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.774.930	3.878.961	<i>Gross income tax</i>
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	20	907	<i>Penalty interest and charges in favor of BCRA</i>
Cargo por otras provisiones	5.661.223	1.864.557	<i>Other reserve charges</i>
Interés sobre las obligaciones de beneficios definidos	-	67.285	<i>Interest on defined benefit obligations</i>
Otros	7.066.219	4.092.635	<i>Other</i>
TOTAL	22.135.607	11.048.031	TOTAL

NOTA 12
Partes Relacionadas

NOTE 12
Related Parties

Transacciones y saldos con partes relacionadas (excepto personal clave de la Dirección):

Transactions and balances with related parties (except for key Management personnel):

SALDOS AL / BALANCE AS OF				
Subsidiarias	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Subsidiaries
Préstamos y otras financiaciones	230.820	307.729	257.771	<i>Loans and Other Financings</i>
Depósitos	2.608.285	745.764	374.872	<i>Deposits</i>
Obligaciones diversas	-	271.015	246.587	<i>Miscellaneous liabilities</i>

TRANSACCIONES / TRANSACTIONS				
Subsidiarias	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Subsidiaries
Intereses por otros préstamos	98	107	10.241	<i>Interest on other loans</i>
Intereses por depósitos	9.668	38.532	101.937	<i>Interest from deposits</i>
Ingresos por comisiones por servicios	1.605	170.238	238.852	<i>Service fee income</i>
Egresos por comisiones por servicios	395.528	341.752	316.203	<i>Services fee expenses</i>
Alquileres	1.135	1.511	1.215	<i>Rental</i>

Los préstamos otorgados son en condiciones de mercado.

Loans are granted under market conditions.

NOTA 13 Efectivo Mínimo y Capitales Mínimos

13.1 Efectivo Mínimo

El BCRA establece diferentes regulaciones prudenciales a ser observadas por las entidades financieras con respecto, principalmente, a los niveles de solvencia, liquidez y niveles de asistencia crediticia, entre otras.

Las normas de efectivo mínimo establecen la exigencia de mantener activos líquidos en relación con los depósitos y otras obligaciones registradas en cada período. Los conceptos computados a efectos de integrar esa exigencia se detallan a continuación:

NOTE 13 Minimum Cash and Capital Requirements

13.1 Minimum Cash Requirement

BCRA establishes prudential regulations to be followed by financial institutions, especially as regards solvency, liquidity, and credit assistance levels, inter alia.

Minimum cash requirement standards demand maintenance of liquid assets as regards deposits and other liabilities recorded during a period. Items computed to meet such requirement are detailed as follows:

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
Cuenta corriente en el BCRA	124.436.596	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	1.963.384	27.024	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	20.877.434	29.900	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.791.843	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	147.105.873	1.993.284	27.024	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2018

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
Cuenta corriente en el BCRA	39.776.686	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	2.563.239	24.831	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	14.850.108	16.048	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.071.661	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	55.698.455	2.579.287	24.831	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2017

Concepto computable como integración del efectivo mínimo	Pesos	Dólares estadounidenses	Euros expresados en dólares estadounidenses	
	ARS	USD	EUR translated into USD	Items to meet minimum cash requirement
Cuenta corriente en el BCRA	43.736.367	-	-	Checking account with BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	2.819.864	16.193	Sight accounts with BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	11.379.062	15.960	-	Special accounts with BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	1.212.400	-	-	Special checking accounts with BCRA for payment of pension benefits
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	56.327.829	2.835.824	16.193	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2016

13.2 Capitales Mínimos

13.2 Minimum Capital Requirement

La composición de capitales mínimos es la siguiente a cada fecha mencionada: *The composition of minimum capital on each date below is as follows:*

Exigencia de capital mínimo	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Minimum Capital Requirement
Riesgo de crédito	32.134.529	19.992.292	13.743.641	Credit risk
Riesgo operacional	9.060.908	7.733.443	6.384.167	Operational risk
Riesgo de mercado	7.751.447	5.299.307	4.192.843	Market risk
Franquicia	2.811.703	1.775.200	2.936.682	Exemption
Integración	103.377.544	85.047.294	75.095.261	Paid-in capital
Exceso (defecto)	57.242.363	53.797.452	53.711.292	<i>Surplus (Shortage)</i>

NOTA 14

Aplicación Inicial del Marco de Información Financiera Establecido por el BCRA

Conciliación de saldos con el marco contable para la convergencia hacia las NIIF.

A continuación se exponen las conciliaciones de saldos considerando el marco contable para la convergencia hacia las NIIF por la Comunicación "A" 6114:

- Conciliación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición):

NOTE 14

Initial Application of Financial Information Framework Established by BCRA

Balance reconciliation under the accounting framework for convergence to IFRS

Below is the reconciliation of balances within the framework of Convergence to IFRS under Communication "A" 6114:

- *Equity reconciliation as of December 31, 2016 (transition date):*

	Ref.	31/12/2016	
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		79.908.089	<i>Equity as per prior financial statements</i>
Ajustes y reclasificaciones			<i>Adjustments and reclassifications</i>
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultado	a)	(20.387.647)	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase (activo)	a)	(51.032.263)	<i>Repurchase agreements (repo)</i>
Otros activos financieros	a)	115.124	<i>Other financial assets</i>
Préstamos y otras financiaciones	b)	(2.448.245)	<i>Loans and other financings</i>
Otros títulos de deuda	a)	19.633.414	<i>Other debt securities</i>
Inversiones de Instrumentos al patrimonio	b)	222.485	<i>Investment in equity securities</i>
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	b)	133.336	<i>Investment in subsidiaries, associates and joint ventures</i>
Propiedad, planta y equipo	c)	15.154.178	<i>Property, plant and equipment</i>
Activo por impuesto diferido	d)-e)	5.449.078	<i>Deferred tax assets</i>
Operaciones de pase (pasivo)	a)	51.179.115	<i>Repurchase agreements (reverse repo)</i>
Provisiones	f)	(327.005)	<i>Reserves</i>
Pasivo por impuesto diferido	d)	(6.487.700)	<i>Deferred tax liabilities</i>
Otros ajustes y reclasificaciones		(38.092)	<i>Other adjustments and reclassifications</i>
TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		11.165.778	TOTAL ADJUSTMENTS AND RECLASSIFICATIONS
PATRIMONIO DE ACUERDO CON EL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA		91.073.867	EQUITY AS PER BCRA ACCOUNTING INFORMATION FRAMEWORK

- Conciliación patrimonial al 31 de diciembre de 2017:

- *Equity reconciliation as of December 31, 2017:*

	Ref.	31/12/2017	
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		89.803.516	<i>Equity as per prior financial statements</i>
Ajustes y reclasificaciones			<i>Adjustments and reclassifications</i>
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultado	a)	(92.588.630)	<i>Debt securities at fair value through profit or loss</i>
Operaciones de pase (activo)	a)	(22.531.672)	<i>Repurchase agreements (repo)</i>
Otros activos financieros	a)	192.121	<i>Other financial assets</i>
Préstamos y otras financiaciones	b)	(3.478.192)	<i>Loans and other financings</i>
Otros títulos de deuda	a)	102.454.996	<i>Other debt securities</i>
Inversiones de Instrumentos al patrimonio	b)	265.200	<i>Investment in equity securities</i>
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	b)	204.827	<i>Investment in subsidiaries, associates and joint ventures</i>
Propiedad, planta y equipo	c)	14.950.109	<i>Property, plant and equipment</i>
Activo por impuesto diferido	d)	7.093.743	<i>Deferred tax assets</i>
Operaciones de pase (pasivo)	a)-f)	22.531.672	<i>Repurchase agreements (reverse repo)</i>
Provisiones		(261.128)	<i>Reserves</i>
Pasivo por impuesto diferido	d)	(4.471.754)	<i>Deferred tax liabilities</i>
Otros ajustes y reclasificaciones		(93.318)	<i>Other adjustments and reclassifications</i>
TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		24.267.974	TOTAL ADJUSTMENTS AND RECLASSIFICATIONS
PATRIMONIO DE ACUERDO CON EL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA		114.071.490	EQUITY AS PER BCRA ACCOUNTING INFORMATION FRAMEWORK

- Conciliación de resultado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

- *Reconciliation of income pertaining to fiscal year ending as of December 31, 2017:*

	Ref.	31/12/2017	
Resultado de acuerdo con estados contables anteriores		9.565.797	<i>Equity as per prior financial statements</i>
Resultado por intereses		11.818.902	<i>Interest income</i>
Ingresos operativos		(5.450.057)	<i>Operating income</i>
Resultados operativos		(1.943.491)	<i>Operating income or loss</i>
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		121.581	<i>Income from subsidiaries, associates and joint ventures</i>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		4.579.691	<i>Income tax for continuing activities</i>
Otro resultado Integral		3.988.724	<i>Other comprehensive income</i>
TOTAL DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		13.115.350	TOTAL ADJUSTMENTS AND RECLASSIFICATIONS
PATRIMONIO DE ACUERDO CON EL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA		22.681.147	EQUITY AS PER BCRA ACCOUNTING INFORMATION FRAMEWORK

Explicaciones a los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las NIIF.

Explanation for main adjustments and reclassifications in the context of convergence to IFRS.

a) Operaciones de títulos de deuda y pases

a) Debt securities and repurchase agreements

Los ajustes derivados de estas operaciones, surgen principalmente cuando la valuación establecida para cada modelo de negocios en el que las tenencias fueron clasificadas de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 9, difiere de la valuación establecida por las normas del BCRA.

En este sentido, los principales ajustes efectuados en estos rubros fueron los siguientes:

- Los títulos públicos y privados cuyo objetivo es lograr la obtención del flujo de efectivo a través de la venta, se clasificaron y valuaron como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Los instrumentos emitidos por el BCRA, mantenidos en la cartera de liquidez, con el objetivo de contar con una inversión de fácil y rápida realización, se valuaron como activos financieros a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
- Operaciones de pase (activo): la Entidad ha dado de baja los saldos contables vinculados a títulos públicos y privados e instrumentos de regulación monetaria recibidos por operaciones de pase activo (vinculados con venta a término), en virtud que el receptor de la transferencia no obtiene el derecho a vender o pignorar el activo.

b) Préstamos y otras financiaciones

De acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, la Entidad debe clasificar sus operaciones de préstamos considerando el modelo de negocio que utiliza para gestionar sus activos financieros. La Entidad mantiene su cartera de préstamos bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos a su costo amortizado, excepto que los mismos no cumplan con el criterio de “Solo Pagos de Principal e Intereses” (SPPI), en cuyo caso, se miden a su valor razonable.

En este sentido, el costo amortizado comprende el devengamiento de la tasa efectiva y a los fines de su cálculo se incluye el diferimiento a lo largo de la vida del préstamo de las comisiones cobradas y los gastos incurridos con motivo del origen de dicha financiación.

Por su parte, el valor inicial de un préstamo debe ser medido a su valor razonable, por lo que, si un crédito es colocado en condiciones normales de mercado, su valor de costo se asemeja a su valor razonable. En consecuencia, el costo de un préstamo a tasa cero o tasa reducida no representa su valor razonable. Por lo tanto, para los casos de financiaciones que fueron otorgadas en condiciones más favorables respecto al mercado la Entidad reconoció una pérdida al momento inicial calculada utilizando una tasa de mercado asimilable al préstamo en cuestión.

Con relación a los préstamos a tasa inferior a mercado, la Entidad consideró que cualquier línea de préstamo otorgada a una tasa establecida por el Gobierno, definido en sentido amplio, cumple con la definición de “tasa regulada” y por lo tanto no se determinó ajuste de valuación alguno.

Adjustments resulting from such transactions apply mainly where the valuation established for each business model under which holdings were classified according to IFRS 9 differs from the valuation established under BCRA standards.

In such sense, the main adjustments made to these categories are as follows:

- *Government and private securities held with the purpose of collecting cash flows through sale, were classified and assessed as financial assets at fair value through profit or loss.*
- *Instruments issued by BCRA, held in the liquidity portfolio, intended to have an easily and rapidly realizable investment, were assessed as financial assets at fair value through other comprehensive income.*
- *Repurchase agreements (repo): the Institution has derecognized accounting balances related to government and private securities and monetary regulation instruments received for repurchase agreements (relating to forward sales), since the transferee is not entitled to sell or pledge the asset.*

b) Loans and other financings

IFRS 9 requires an entity to classify its loan transactions under the business model used to manage its financial assets. The Institution maintains its loan portfolio under a business model which purpose is to collect contractual cash flows. Therefore, it measures loans at their amortized cost, unless they are not in compliance with the “Solely Payments of Principal and Interest” (SPPI) criterion, in which case, they are measured at fair value.

In such sense, amortized cost covers the accrual of the effective rate, and deferment throughout the life of the loan of fees collected and expenses incurred by reason of such financing is considered for calculation thereof.

At initial recognition, a loan is measured at fair value; therefore, if a loan is granted in normal market conditions, its cost value is similar to its fair value. Hence, the cost of a zero-rated loan or a loan at a reduced interest rate does not represent its fair value. Thus, for financings granted under conditions more favorable than market conditions, the Institution recorded a loss at initial recognition calculated using the market rate corresponding to the relevant loan.

As regards below-market loans, the Institution considers that any credit line granted at a rate established by the Government, in a broad sense, meets the definition of “managed rate” and, therefore, no valuation adjustments are applicable thereto.

c) Participaciones en otras sociedades

- Para los casos en los que el Banco (o alguna de sus subsidiarias) tiene control sobre la sociedad, se requiere su consolidación, y medir dicha participación aplicando el método de la participación.
- Si el Banco (o alguna de sus subsidiarias) tiene influencia significativa, la participación se mide aplicando el método de la participación.
- Cuando el Banco (o alguna de sus subsidiarias) no tiene ni control ni influencia significativa, dicha participación se miden a su valor razonable.

d) Propiedad, planta y equipo

A los efectos de la valuación de los inmuebles adquiridos por la Entidad para uso propio, de acuerdo con las NIIF y con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, el **Banco de la Nación Argentina**, hizo uso de la exención indicada en la NIIF 1 de emplear como costo atribuido el valor razonable a la fecha de transición, entendiéndose como costo atribuido el procedimiento mediante el cual la Entidad reconoce estos activos a su valor razonable establecido según tasaciones realizadas a la fecha de transición.

El mayor importe resultante en este rubro proviene de la tasación de inmuebles efectuada a la fecha de transición, neto de las amortizaciones del ejercicio.

Para el resto de los bienes de uso, bienes diversos y activos intangibles, se consideró como costo atribuido el valor contable a la fecha de transición.

e) Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos diferidos se reconocen toda vez que existen diferencias temporarias entre la base contable financiera y la base impositiva, analizando los activos y pasivos en los términos que establece la NIC 12 Impuesto a las Ganancias. Los pasivos por impuesto diferido se reconocen en relación con las diferencias temporarias gravables. Los activos por impuesto diferido se reconocen en relación con las diferencias temporarias deducibles o cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, cuando ellas sean probables. El impuesto a las ganancias se reconoce en el estado de resultados, salvo se relacione con las partidas reconocidas en otros resultados integrales, en cuyo caso, se reconocen en el respectivo estado.

f) Activos no financieros

La Entidad otorgó un plan de beneficios definidos a determinados ex empleados. El plan está fondeado por el fideicomiso de administración "Fondo Especial – Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA", al cual la Entidad realizó una serie de aportes. De acuerdo con la NIC 19, la obligación por beneficios definidos y los activos del plan se presentan netos.

c) Participation in other corporations

- For those cases where the Bank (or any of its subsidiaries) exerts control over a company, consolidation therewith is required, and interest should be measured using the equity method.
- If the Bank (or any of its subsidiaries) exerts significant influence thereon, interest is measured using the equity method.
- Where the Bank (or any of its subsidiaries) does not exert control or significant influence, interest is measured at fair value.

d) Property, plant, and equipment

For the purpose of valuation of real estate acquired by the Institution for its own use, according to IFRS and Communication "A" 6114 issued by BCRA, **Banco de la Nación Argentina** applied the exemption under IFRS 1 providing for the implementation of fair value at transition date as cost assigned, the cost assigned being understood as the procedure under which an institution measures such assets at fair value according to technical revaluations to be made as of the transition date.

The higher amount recorded in this item derives from revaluation of real estate, made as of transition date, net of amortizations during fiscal year.

For the remaining property, plant and equipment, miscellaneous assets and intangible assets, cost assigned is the book value as of the transition date.

e) Deferred income tax

Deferred taxes are recognized whenever there are temporary differences between book and tax basis by analyzing assets and liabilities pursuant to the terms set forth in IAS 12 Income Tax. Deferred tax liabilities are recognized in relation to taxable temporary differences. Deferred tax assets are recognized in relation to deductible temporary differences or where there are tax losses or unused tax credits deductible from future taxable income when it is likely to occur. Income tax is recognized in the income statement unless it is related to items recognized as other comprehensive income, in which case it is recognized in the relevant statement.

f) Non-financial assets

The Institution assigned a defined benefit plan to certain former employees, funded by the management trust: "Fondo Especial – Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA", to which the Institution made contributions. As per IAS 19, liabilities for defined benefits and plan assets are recognized at net values.

g) Provisiones

La Entidad ha reconocido el efecto de aplicar los lineamientos de las NIIF BCRA a la provisión por contingencias impositivas y legales, para los casos en los que se verificaron los criterios establecidos por la NIC 37.

Asimismo, se ha reconocido una provisión por el programa de beneficios a clientes de tarjetas de crédito de la Entidad. Esta estimación se ha basado en información histórica de canjes de premios por puntos otorgados a los beneficiarios en sus consumos con tarjetas de crédito y débito, cuya vigencia es de dos años. Los puntos vigentes plausibles de canje, han sido cuantificados por el costo del punto para la Entidad, a fin de determinar la obligación.

g) Reserves

The Institution has acknowledged the impact of the application of guidelines under BCRA IFRS to reserves for tax and legal contingencies, for such cases where the criteria established by IAS 37 were verified.

Furthermore, the Institution has established a reserve for the rewards program for its credit card customers. Such estimate is based on historical information on exchanges for rewards for beneficiaries for using their credit and debit cards, in effect for two years. Points available for exchange have been calculated at cost for the Institution in order to determine the relevant obligation.

NOTA 15 Sistemas de Información

El Banco ha desarrollado un proyecto de informatización integral, tomando como premisas básicas su gerenciamiento e integración a través de los funcionarios del mismo, la utilización de productos resultantes dentro de los estándares del mercado y el rediseño de procesos. A la fecha, están terminados e implementados los módulos de clientes, depósitos, préstamos y contabilidad, encontrándose la totalidad de las sucursales operando bajo una plataforma única trabajando en tiempo real. Para poder administrar las nuevas operativas y su extensión a todas las sucursales, se realizó una profunda reingeniería en los procesos de trabajo del centro de cómputos, ampliando su capacidad y actualizando su tecnología.

La ejecución del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administración de los sistemas de información. Si bien a la fecha aún subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco.

Asimismo durante el período de convergencia hacia Normas Internacionales de Información Financiera definido por el BCRA, la Entidad se centró en la adecuación a múltiples sistemas transaccionales y procedimientos donde se incorporaron nuevos datos y métodos de cálculo necesarios para obtener las valuaciones bajo el nuevo marco contable del BCRA. Estos cambios alcanzaron la contabilidad de préstamos (cálculo de tasa inferior a mercado con aplicación de tasas de referencia aprobadas por la gerencia general), de títulos según el nuevo modelo de negocios, propiedad, planta y equipo, bienes intangibles, beneficios al personal y programa de beneficios. La Entidad continúa trabajando en el proceso de convergencia a NIIF, existiendo ciertas deficiencias en materia de administración y control que dificultan que la información obtenida en determinados procesos se adapte totalmente a las necesidades de la Entidad a efectos de una preparación oportuna de los reportes requeridos. En orden a ello la Entidad ha incorporado procedimientos de control adicionales a fin de asegurar la confiabilidad, certeza e integridad de la información incluida en los presentes estados contables.

NOTA 16 Cumplimiento de las Disposiciones para Actuar como Agente de Mercado Abierto

De acuerdo con lo establecido por la resolución general 622 de la Comisión

NOTE 15 Information Systems

The Bank has developed a comprehensive computerization project, focusing on its management and composition by its officers, the use of output within market standards and the redesign of processes. To date, the modules of customers, deposits, loans and accounting have been completed and implemented, with all branches operating under a single platform in real time. In order to conduct the new activities through all branches, a thorough re-engineering process as regards IT systems took place, expanding the capacity and upgrading the technology thereof.

The implementation of the project has enabled to progressively overcome difficulties in the management of information systems, although there are still some weaknesses affecting certain processes of the Bank.

In addition, during the period of convergence towards International Financial Reporting Standards defined by BCRA, the Institution focused on the adaptation of multiple transactional systems and procedures incorporating new data and calculation methods for assessment under the new accounting standards established by BCRA. Such changes apply to recordkeeping of loans (calculated at a below-market rate by applying benchmark rates approved by the general management), securities according to the new business model, property, plant and equipment, intangible assets, personnel benefits, and the rewards program. The Institution continues with the implementation process for convergence to IFRS, there being some deficiencies as regards management and control, preventing the information collected in certain processes to adapt completely to the needs of the Institution for the purpose of timely preparation of reports required. In such sense, the Institution has incorporated additional control procedures in order to ensure reliability, accuracy and integrity of the information included in these financial statements.

NOTE 16 Compliance with Regulations to Act as Open Market Agent

Under general resolution 622 issued by the Argentine Securities Commission (CNV), and in accordance with the different categories

Nacional de Valores (CNV) y conforme a las diferentes categorías de agentes establecidos en dicha normativa, la Entidad se encuentra inscrita como agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio con el 251 – según Disposición N° 2323 del 21 de septiembre de 2014 de la CNV. Sobre el particular, el directorio mediante resolución de fecha 7 de mayo de 2015 ha tomado conocimiento del Comunicado N° 15.689 del Mercado de Valores de Buenos Aires, mediante el cual se habilitó al Banco para operar en dicha Entidad, como agente N° 104 en los sistemas de negociación y liquidación correspondientes. Asimismo, ha sido inscrita en el registro de agente de custodia de productos de Inversión colectiva de fondos comunes de Inversión bajo el N° 14 – según Disposición N° 2072 del 9 de septiembre de 2014 de la CNV

of agents established thereunder, the Institution is registered as clearing and settlement agent and trading agent No. 251 – as per resolution 2323 dated September 21, 2014 issued by CNV. In this regard, through resolution dated May 7, 2015, the board of directors has acknowledged Communication No. 15689 issued by the Buenos Aires Stock Exchange, under which the Bank was authorized to operate therein, as agent No. 104 in the corresponding trading and settlement systems. Also, it has been registered in the register of escrow agent of collective investment products in mutual funds under No. 14 – as per resolution 2072 dated September 9, 2014 issued by CNV.

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida por dicha resolución de CNV. para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

As of December 31, 2016, the minimum net worth and minimum contra-account required under resolution issued by CNV for each category of agent are as follows:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de pesos ⁽¹⁾	Contrapartida líquida en miles de pesos ⁽²⁾	Agent category
	<i>Minimum net worth in thousand ARS ⁽¹⁾</i>	<i>Liquid percentage required in thousand ARS ⁽²⁾</i>	
Agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio	1.750	1.750	<i>Clearing and settlement agent and trading agent</i>
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - fondos comunes de inversión	7.000	3.500	<i>Escrow agent of collective investment products – Mutual funds</i>

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto – correspondiente a agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión en el caso de la Entidad – el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos.
(2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

*(1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, escrow agent of collective investment products in mutual funds) 50% of each of the other minimum net worth.
(2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.*

El patrimonio neto de la Entidad a la fecha mencionada ascendió a 91.073.867 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumplió con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo, considerando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 103.601.058 miles de pesos en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

As of such date, Net Worth of the Institution amounted to ARS 91,073,867,000 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in Argentine pesos and other currencies, the balance of ARS 103,601,058,000 in accounts opened with BCRA (current accounts in Argentine pesos, sight accounts in US dollars and euros, and special accounts).

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida por dicha resolución de CNV para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

As of December 31, 2017 the minimum net worth and minimum contra-account required under resolution issued by CNV for each category of agent are as follows:

Categoría de agente	PN mínimo en miles de pesos ⁽¹⁾	Contrapartida líquida en miles de pesos ⁽²⁾	Agent category
	<i>Minimum net worth in thousand ARS ⁽¹⁾</i>	<i>Liquid percentage required in thousand ARS ⁽²⁾</i>	
Agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio	1.750	1.750	<i>Clearing and settlement agent and trading agent</i>
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	8.000	3.500	<i>Escrow agent of collective investment products – Mutual funds</i>

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto – correspondiente a agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión en el caso de la Entidad – el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos. (2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

A dicha fecha el patrimonio neto de la Entidad ascendió a 114.071.490 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumplió con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo, considerando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 74.200.440 miles de pesos en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

De acuerdo a las exigencias previstas a partir de la entrada en vigencia de la resolución general 731 de CNV de fecha 3 de mayo de 2018, el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

Categoría de Agente	PN mínimo en miles de pesos ⁽¹⁾	Contrapartida líquida en miles de pesos ⁽²⁾	Agent category
	Minimum net worth in thousand ARS ⁽¹⁾	Liquid percentage required in thousand ARS ⁽²⁾	
Agente de liquidación, compensación y de Negociación integral	18.000	9.000	Clearing and settlement agent and trading agent
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	4.000	3.500	Escrow agent of collective investment products – Mutual Funds

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto – correspondiente a agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión en el caso de la Entidad – el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos. (2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio neto de la Entidad asciende a 128.055.653 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumple con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo, considerando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 162.384.993 miles de pesos en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Entidad cumple con los requerimientos patrimoniales establecidos por la CNV y por el BCRA vigentes a dichas fechas.

(1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, escrow agent of collective investment products in mutual funds) 50% of each of the other minimum net worth. (2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.

As of such date, Net Worth of the Institution amounted to ARS 114,071,490,000 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in Argentine pesos and other currencies, the balance of ARS 74,200,440,000 in accounts opened with BCRA (current accounts in Argentine pesos, sight accounts in US dollars and euros, and special accounts).

Under requirements applicable upon General Resolution No. 731 issued by CNV dated May 3, 2018 becoming effective, the minimum net worth and minimum contra-account required under Resolution issued by CNV for each category of agent are as follows:

(1) According to the compatibility matrix published by CNV, agents must have total minimum net worth resulting from adding to the minimum net worth required for the category with the higher amount (in this case, escrow agent of collective investment products in mutual funds) 50% of each of the other minimum net worth. (2) The agent is required to have a liquid percentage equivalent to the sum of minimum contra-account required for each category.

As of December 31, 2018, Net Worth of the Institution amounted to ARS 128,055,653,000 in compliance with the minimum required by CNV. In addition, it meets the liquid percentage required corresponding to 50% of minimum net worth, considering among the available assets in Argentine pesos and other currencies, the balance of ARS 162,384,993,000 in accounts opened with BCRA (current accounts in Argentine pesos, sight accounts in US dollars and euros, and special accounts).

As of December 31, 2018, 2017, and 2016 the Bank meets the capital requirements established by CNV and BCRA in effect as of such dates.

A los Señores Presidente y Directores de

Banco de la Nación Argentina

Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

To the President and Board of Directors of

Banco de la Nación Argentina

Legal address: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

Informe sobre los Estados Financieros Separados

Report on Individual Financial Statements

1. Identificación de los Estados Financieros Objeto De La Auditoría

1. Identification of Audited Financial Statements

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Banco de la Nación Argentina (en adelante mencionada indistintamente como "**Banco de la Nación Argentina**" o la "Entidad"), que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1 a 16 y los Anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q y R.

We have audited the individual financial statements of **Banco de la Nación Argentina** (hereinafter "**Banco de la Nación Argentina**" or the "Institution") attached hereto, including the Individual Balance Sheet as of December 31, 2018, the individual Income Statement, Other Comprehensive Income, the Statement of Changes in Shareholders' Equity, and the Statement of Cash Flows for the fiscal year ended on such date, as well as selected explanatory information included in Notes 1 to 16, and Schedules A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q and R.

Las cifras y otra información correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son parte integrante de los estados financieros separados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

The figures and other information for the fiscal years ended as of December 31, 2017 and December 31, 2016 are an integral part of the abovementioned individual financial statements and are presented solely on a comparative basis.

2. Responsabilidad del Directorio de la Entidad en Relación con los Estados Financieros Separados

2. Board of Directors' Responsibility for the Individual Financial Statements

El directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Tal como se indica en la nota 2.2.1. a los estados financieros separados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). Las NIIF fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones transitorias de aplicación de: (1) el punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros", y (2) de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

The board of directors of the Institution is responsible for the preparation and presentation of the individual financial statements attached hereto, according to the financial information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina ("BCRA"). As stated in Note 2.2.1. to the individual financial statements attached hereto, such financial information framework is based on the application of the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) as professional accounting standards, and approved by the International Accounting Standards Board (IASB). IFRS were adopted by BCRA, with the temporary exception of application of the following: (1) subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments", and (2) International Accounting Standard (IAS) 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". Moreover, the board of directors and management of the Institution are responsible for the internal control as they deem necessary to enable the preparation of financial statements free from material errors.

3. Responsabilidad de los auditores

3. Auditors' Responsibility

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra Auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las

Our responsibility is to give an opinion on the attached individual financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with auditing standards established in FACPCE

"Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" para entidades financieras del BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros separados, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados financieros separados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el directorio y la gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros separados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el BCRA, mencionado en el capítulo 2 de este informe.

5. Párrafos de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo mencionado en las siguientes notas a los estados financieros adjuntos:

- a) En la nota 2.2.1. se indica que éste es el primer ejercicio económico de aplicación de las NIIF. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de este nuevo marco de información financiera se presentan en la nota 14 "Aplicación inicial del marco de información financiera establecido por el BCRA".
- b) En la nota 2.2.1. se indica que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en la aplicación del punto 5.5, "Deterioro de valor", de la NIIF 9, "Instrumentos financieros". En la mencionada nota se indica que, si bien la Entidad no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros separados tendría la aplicación del referido

Technical Resolution No. 37, and the "Minimum Auditing Standards for External Auditors" issued by BCRA for financial institutions. Such standards require that we comply with ethical requirements, and plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from significant errors.

An audit involves performing procedures, on a selective basis, to obtain evidence on the figures and assertions presented in the individual financial statements. The procedures selected depend on the auditor's professional judgement, including the assessment of the risk that the financial statements contain significant errors. In making this risk assessment, the auditor considers the internal control implemented concerning the reasonable preparation and presentation by the Institution of the individual financial statements in order to design the audit procedures appropriate under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control of the Institution. An audit also includes the assessment of the adequacy of the accounting policies used, and the reasonableness of the accounting estimates made by the board of directors and management of the Institution, and the assessment of presentation of the individual financial statements as a whole.

We believe that we have obtained good and enough evidence to support our professional opinion.

4. Opinion

In our opinion, the individual financial statements attached hereto and referred to in Section 1 of this report reasonably show, in every significant aspect, the financial position of the Institution as of December 31, 2018, income thereof and other comprehensive income, the changes in shareholder's equity, and the cash flows for the fiscal year ended on such date, according to the financial information framework established by BCRA, as referred to in Section 2 hereof.

5. Paragraph of Emphasis

Without changing our opinion, we draw the attention of users of this report on the following information included in Notes to the attached financial statements:

- a) *According to Note 2.2.1. to the financial statements, this is the first fiscal year in applying IFRS. The effects of changes arising from application of these new standards are shown in Note 14 "Initial Application of Financial Information Framework Established by BCRA".*
- b) *According to Note 2.2.1, the attached financial statements have been prepared in accordance with the financial information framework established by BCRA, which differs from IFRS when applying subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments". Such Note states that, although the Institution has not calculated the effects of the application*

punto, se estima que podría ser significativo. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros separados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.

- c) En la nota 2.2.3. se indica que si bien al 31 de diciembre de 2018, se cumplen las condiciones previstas en la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, en cumplimiento de lo establecido por la Comunicación "A" 6651 del BCRA, la Entidad no ha aplicado tal reexpresión.

Tal como se menciona en dicha nota la existencia de un contexto de alta inflación afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad y, por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar significativamente la información expuesta en los estados financieros adjuntos. Por lo tanto, si bien dichos estados financieros han sido preparados con el marco de información financiera establecido por el BCRA, las prácticas de este marco en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de acuerdo con las NIIF. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros separados adjuntos por aquellos usuarios que utilicen las NIIF.

6. Párrafos sobre otras cuestiones

- a) Los estados financieros separados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, preparados de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA vigentes a esas fechas, fueron auditados por la Auditoría General de la Nación y por otros profesionales, quienes han emitido sus informes con opiniones favorables sin salvedades con fecha 8 de marzo de 2018 y 3 de marzo de 2017, respectivamente. Las cifras correspondientes a dichos ejercicios, que se presentan en los estados financieros separados adjuntos con fines comparativos, han sido modificadas para reflejar la aplicación de las NIIF por primera vez, tal como se indica en la nota 2.2.2. a los estados financieros separados adjuntos.
- b) Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados del **Banco de la Nación Argentina** a la misma fecha y por el mismo ejercicio económico indicado en el capítulo 1 de este informe.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados financieros separados adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe, surgen del sistema contable de la Entidad. Los correspondientes registros contables no se encuentran rubricados en el Registro Público de Comercio, debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.
- b) En virtud de lo requerido por la resolución general 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 16 a los estados financieros separados adjuntos relacionada con las exigencias de patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

of such subparagraph on individual financial statements, it is expected that such effects will be significant. This fact should be taken into consideration by users of IFRS when interpreting the individual financial statements attached hereto.

- c) According to Note 2.2.3. to the financial statements, although as of December 31, 2018, the conditions laid down in IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" for the restatement of financial statements in constant currency are complied with as provided for under BCRA's Communication "A" 6651, the Institution has not applied such restatement.*

As stated in such Note, the high inflationary context affects the Institution's financial position and income and, thus, the inflationary impact may distort significantly the information shown in the attached financial statements. Therefore, although such financial statements have been prepared under the financial information framework established by BCRA, in practice, as regards the unit of measurement, this framework does not allow a reasonable presentation according to IFRS. This fact should be taken into consideration by users of IFRS when interpreting the individual financial statements attached hereto.

6. Other Matters

- a) Individual financial statements for fiscal years ended as of December 31, 2017 and December 31, 2016, prepared in compliance with BCRA accounting standards then in effect were audited by Auditoría General de la Nación and other professionals who have issued their clean opinion dated March 8, 2018 and March 3, 2017, respectively. Figures for such fiscal years, as shown in the attached individual financial statements on a comparative basis, have been modified to reflect the First-time Adoption of IFRS, as stated in Note 2.2.2. to the individual financial statements attached hereto.*
- b) We have issued a separate audit report on the consolidated financial statements of Banco de la Nación Argentina as of the same date and for the same fiscal year stated in section 1 hereof.*

Information on other legal and regulatory requirements

- a) The attached individual financial statements referred to in the first paragraph of section 1 hereof are based on the accounting system of the Institution. The Bank's accounting records are not signed or sealed by the Public Registry of Commerce due to its nature as a public national bank;*
- b) As regards the requirement under general resolution 622/13 of the Argentine Securities Commission, we inform that no observations are made on the information stated in Note 16 to the attached individual financial statements in relation to the minimum net worth and minimum liquid percentage required under such resolution.*

c) Según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2018 a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 569.548.976 y no era exigible a esa fecha.

c) Pursuant to accounting records of the Institution, referred to in subparagraph a) above, as of December 31, 2018, the accrued liabilities for pension contributions assigned to the Argentine Social Security System amount to ARS 569,548,976 not being payable as of such date.

Ciudad de Buenos Aires, 25 de abril de 2019

City of Buenos Aires, April 25, 2019

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

DELOITTE & Co. SA
(Registro de Sociedades SA Comerciales
CPCECABA - T° 1 .: F° 3)

Leonardo H. Etcheverry
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° 194 - F° 173

Martín M. Carmuega (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° 264 - F° 198

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

*DELOITTE @ Co. SA
(Registry of Companies
CPCECABA – Volume 1 Page 3)*

*Leonardo H. Etcheverry
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 194 Page 173*

*Martín M. Carmuega (Partner)
Certified Public Accountant (UBA)
CPCECABA - Volume 264 Page 198*

Al Señor Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

To the President and
Members of the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de Síndico del Banco de la Nación Argentina he revisado, con el alcance descrito en el párrafo siguiente, los estados financieros separados del Banco de la Nación Argentina al 31 de diciembre de 2018, que comprenden el estado de situación financiera separado, los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes el ejercicio económico terminado en esa fecha, la correspondiente información explicativa incluida en las notas 1 a 16 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q y R, los que he firmado sólo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del Directorio. Las cifras y otra información correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son parte integrante de los estados financieros separados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio 2018.

In my capacity as Statutory Auditor of Banco de la Nación Argentina, I have reviewed, within the scope described in the following paragraph, the individual financial statements of Banco de la Nación Argentina as of December 31, 2018, including the Individual Balance Sheet, the Individual Statement of Income, Other Comprehensive Income, the Statement of Changes in Shareholders' Equity, and the Statement of Cash Flow for the fiscal year ended on such date, the corresponding explanatory information in notes 1 to 16 and Schedules A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, and R, which I have signed only for identification purposes, as issuance thereof is exclusive responsibility of the Board of Directors. The figures and other information for the fiscal year ended as of December 31, 2017 and 2016 are an integral part of the abovementioned individual financial statements and are presented solely on a comparative basis.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

Such review included, inter alia, the following procedures:

- a) Lectura de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018.
- b) Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los estados financieros con los registros principales.
- c. Análisis del dictamen de auditoría externa suscripto por la Auditoría General de la Nación y Deloitte & Co S.A, fechado el 25 de abril de 2019, sobre dichos estados financieros.
- d) Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a cuentas de los estados financieros.
- e) Acceso a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones que en el ejercicio del control de legalidad le compete a esta sindicatura en el período bajo análisis, aplicando los restantes procedimientos que estimé necesarios de acuerdo a las circunstancias.
- f) Participación en las reuniones de directorio.

- a) Reading of the Individual Financial Statements as of December 31, 2018*
- b) Verification, on a selective basis, of the figures appearing in the Financial Statements against the main accounting records.*
- c) Analysis of the opinion of the external audit subscribed by Auditoría General de la Nación and Deloitte & Co. SA, dated April 25, 2019, on these financial statements.*
- d) Reading and review of working plans and reports from the General Audit area of Banco de la Nación Argentina belonging to Financial Statement accounts.*
- e) By virtue of my responsibility as Statutory Auditor, access to certain documents, books and supporting documentation of transactions for the period under analysis, applying all procedures deemed appropriate according to the circumstances*
- f) Participation in meetings of the board of directors.*

En el ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 los procedimientos descriptos precedentemente y aquellos que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias. Interpreto que la tarea desarrollada y el informe de los auditores externos brindan una razonable base para fundar el presente.

In exercising my duties, I have applied for fiscal year ended on December 31, 2018 the procedures described above and any other procedures deemed appropriate according to the circumstances. I understand that the task carried out and the External Audit Report provide reasonable basis for supporting this report.

En ese orden de ideas es que sobre la base de la revisión efectuada, y teniendo en cuenta el informe de auditoría externa mencionado en el punto c. precedente, informo que no tengo observaciones que formular a los documentos descriptos en el primer párrafo, de conformidad con el marco

On the basis of the review carried out, and considering the opinion of the external auditor referred to in paragraph c. above, I inform you that I have no comments to make on the documents described in the first paragraph, in accordance with the framework of financial information set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina (BCRA).

de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Sin perjuicio de ello, quiero enfatizar que según se describe en la nota 2.2.1. de los estados financieros, los presentes estados financieros separados son los primeros preparados aplicando las normas internacionales de información financiera (NIIF) y los efectos de los cambios originados por la referida normativa son expuestos en la nota 14 de los estados financieros. Asimismo, la información contenida en las notas 2.2.1. y 2.2.3. de los estados financieros adjuntos, expresan que los mismos fueron preparados habiendo aplicado el marco de información establecido por el BCRA que difiere, en ciertos aspectos, de las NIIF. Así las cosas, debo enfatizar que esas diferencias pueden advertirse en la aplicación del punto 5.5 -Deterioro de Valor- de la NIIF 9 -Instrumentos Financieros-, como también en la aplicación de la NIC 29 -Información Financiera en economías hiperinflacionarias-. En las notas referidas 2.2.1 y 2.2.3, se estima que el efecto de estos aspectos podría ser significativo y por tal motivo, entiendo que estas cuestiones deberán ser tenidas en cuenta para la interpretación de los estados financieros separados.

Cabe destacar, que he suscripto los informes correspondientes a los ejercicios inmediatos anteriores -2017 y 2016-, y las cifras correspondientes a dichos ejercicios que se presentan en los estados financieros separados adjuntos con fines comparativos, fueron modificadas para reflejar la aplicación de las NIIF por primera vez, tal como se expone en la nota 2.2.2 ..

Con relación a la normativa de la Comisión Nacional de Valores que deben observar los Agentes de Liquidación y Compensación, informo que al 31 de diciembre de 2018, la Entidad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en Nota 16 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21.799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Buenos Aires, 25 de abril de 2019.

JOSÉ A. CÁCERES MONIÉ
SÍNDICO

Notwithstanding the foregoing, it should be stated that pursuant to the information contained in Note 2.2.1 to the financial statements, these are the first individual financial statements prepared by following the International Financial Reporting Standards (IFRS), and the effects of changes under the above referred standards are shown in Note 14 to the Financial Statements. Moreover, the information contained in Note 2.2.1 and Note 2.2.3 to the financial statements attached hereto, shows that the same were prepared by following the information framework set forth by the Central Bank of the Republic of Argentina which differs, in certain aspects, from the IFRS. In addition, it should be emphasized that those differences may be noted in the application of subparagraph 5.5 "Value Impairment" of IFRS 9 "Financial Instruments" -, as well as the application of IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" -. It is considered that the effects in the foregoing Notes 2.2.1 and 2.2.3 could be significant and, for such reasons, I understand that these matters should be taken into account for a better interpretation of the individual financial statements.

It is worth mentioning that I have subscribed the reports corresponding to the prior fiscal years -2017 and 2016-, and the figures corresponding to such fiscal years presented in the individual financial statements attached hereto on a comparative basis, were changed to show the implementation for the first time of the IFRS as set forth in Note 2.2.2.

As regards the regulations of the Argentine Securities Commission (CNV) that the Clearing and Settlement Agents (ALyCs) must comply with, I inform that, as of December 31, 2018, the Institution meets the minimum net worth and liquid percentage required under regulations issued by the Argentine Securities Commission for settlement and clearing agents, as mentioned in Note 16 to the financial statements as of December 31, 2018.

Furthermore, I inform that I have verified that the Bank is in compliance with the provisions of its Charter (Law No. 21799, as amended) and other applicable regulations, by monitoring the decisions of the Board of Directors and the verification of specific legal, operational, accounting, and budgetary aspects selected by the undersigned, or submitted thereto by the different areas of this Bank and third parties.

Buenos Aires, April 25, 2019

JOSÉ A. CÁCERES MONIÉ
STATUTORY AUDITOR



Traducción al inglés:

Secretaría de Directorio- Área de Traductores

English Version: Secretariat of the Board of Directors - Translators Area