



2011

**MEMORIA Y BALANCE
GENERAL CONSOLIDADO**

*ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED
BALANCE SHEET*



**BANCO DE LA
NACION ARGENTINA**

MEMORIA Y BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

120º Ejercicio correspondiente a 2011

ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED BALANCE SHEET

120º Fiscal year corresponding to 2011

Directorio *Directors*

Presidente

President

FÁBREGA, Juan Carlos

Vicepresidente

Vice-President

Vacante todo el período

Vacant the entire period

Vicepresidente 2º

2nd Vice-President

GONZÁLEZ, Rafael Alfredo

Directores

Directors

ACERBO, Esteban Alejandro

DE DIOS, Ángel José

GALLEGO, Silvia Ester

KULFAS, Matías Sebastián

MALDONADO, Jorge Omar

OSTROFF, Reinaldo Jorge

(hasta 21/12/2011 - until 12/21/2011)

RÍOS, Roberto Fabián

(hasta 09/12/2011 - until 12/09/2011)

Síndico

Trustee

CÁCERES MONIÉ, José Antonio

Personal Ejecutivo Superior
Senior Executive

Gerente General

General Manager

NOCERA, Rubén Darío

Subgerentes Generales

Deputy General Managers

BECERRA, Julio César

(hasta 29/07/2011 - until 07/29/2011)

BELMONTE, Cosme Juan Carlos

BIAU, Daniel Jorge

CUADRELLI, Luis Miguel

DOWNS, Luis Enrique

DUZEVIC, Raúl Armando

MALETTI, Enrique Segundo

MARTÍNEZ, Marino José

MIRALLES, Jorge Carlos

PONCE, Luis Alberto

PRIETO, Luis Alberto

PROPATTO, Juan Carlos Aldo

ASPECTOS MACROECONÓMICOS

Contexto Internacional	12
La Economía Argentina	12
Sistema Financiero Argentino	14

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES	18
Banca Comercial	19
Banca de Individuos	20
Marketing	24
Riesgo y Gestión de Cobranzas	24
Finanzas	25
Banca Internacional	27
Sistemas y Organización	28
Recursos Humanos	31
Planeamiento y Control de Gestión	32
Auditoría Interna	34
Unidad Antilavado	34
Seguridad Bancaria	35
Seguridad Informática	35
Compras y Contrataciones y Administración de Bienes	36
Asuntos Legales	36
Relaciones Institucionales	36
Gestión del Banco en el país	37
Resultado del Ejercicio	42
Empresas Controladas	43
Nación Factoring S.A.	43
Nación Fideicomisos S.A.	43
Nación Bursátil S.A.	44
Nación Leasing S.A.	44
Nación Seguros de Retiro S.A.	45
Nación Seguros S.A.	45
Pellegrini S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión	46
Nación Servicios S.A.	46

FILIALES DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES	49
EL BANCO EN EL INTERIOR	51
EL BANCO EN EL EXTERIOR	57

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	58
-------------------------	----

MACROECONOMIC ASPECTS

<i>International Context</i>	12
<i>The Argentine economy</i>	12
<i>The Argentine Financial System</i>	14

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

<i>BUSINESS ACTIVITIES</i>	18
<i>Commercial Banking</i>	19
<i>Banking for Individuals</i>	20
<i>Marketing</i>	24
<i>Risk and Collections Management</i>	24
<i>Finance</i>	25
<i>International Banking</i>	27
<i>Systems and Organization</i>	28
<i>Human Resources</i>	31
<i>Planning and Management Control</i>	32
<i>Internal Audit</i>	34
<i>Money Laundering Unit</i>	34
<i>Banking Security</i>	35
<i>Information Security</i>	35
<i>Purchasing and Procurements and Property Management</i>	36
<i>Legal Issues</i>	36
<i>Institutional Affairs</i>	36
<i>Management Report</i>	37
<i>Profit for the year</i>	42
<i>Controlled Entities</i>	43
<i>Nación Factoring S.A.</i>	43
<i>Nación Fideicomisos S.A.</i>	43
<i>Nación Bursátil S.A.</i>	44
<i>Nación Leasing S.A.</i>	44
<i>Nación Seguros de Retiro S.A.</i>	45
<i>Nación Seguros S.A.</i>	45
<i>Pellegrini S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión</i>	46
<i>Nación Services S.A.</i>	46

<i>BRANCHES IN THE FEDERAL DISTRICT</i>	49
---	----

<i>BRANCHES IN THE REST OF THE COUNTRY</i>	51
--	----

<i>OFFICES ABROAD</i>	57
-----------------------	----

<i>ORGANIZATION CHART</i>	58
---------------------------	----

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	62
ESTADO DE RESULTADOS	68
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO	70
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	72
DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - ANEXO A	74
CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS - ANEXO B	78
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES - ANEXO C	80
APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES - ANEXO D	81
DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - ANEXO E	82
MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS - ANEXO F	86
DETALLE DE BIENES INTANGIBLES - ANEXO G	88
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS - ANEXO H	90
APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS - ANEXO I	91
MOVIMIENTOS DE PREVISIONES - ANEXO J	92
COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL - ANEXO K	95
SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA - ANEXO L	96
RESUMEN DE LOS ESTADOS CONTABLES DE LAS FILIALES OPERATIVAS DE LA ENTIDAD LOCAL, RADICADAS EN EL EXTERIOR - ANEXO M	99
ASISTENCIA A VINCULADOS - ANEXO N	100
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS - ANEXO O	102
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES	106

BALANCE GENERAL PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO	154
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	160
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO	162
ESTADO DE SITUACION DE DEUDORES CONSOLIDADO CON FILIALES Y OTROS ENTES EN EL PAIS Y EN EL EXTERIOR (Art. 33 - Ley 19.550) - ANEXO 1	164

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES	176
INFORME DEL SÍNDICO	180

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<i>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</i>	62
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME</i>	68
<i>STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH</i>	70
<i>STATEMENT OF CASH FLOW</i>	72
<i>GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SCHEDULE A</i>	74
<i>SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED - SCHEDULE B</i>	78
<i>CONCENTRATION OF ALL FINANCIAL ASSETS - SCHEDULE C</i>	80
<i>MATURITIES OF ALL FINANCIAL ASSETS - SCHEDULE D</i>	81
<i>PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS - SCHEDULE E</i>	82
<i>CHANGES IN FIXED AND MISCELLANEOUS ASSETS - SCHEDULE F</i>	86
<i>INTANGIBLE ASSETS - SCHEDULE G</i>	88
<i>CONCENTRATION OF DEPOSITS - SCHEDULE H</i>	90
<i>RECLASSIFICATION BY MATURITY OF DEPOSITS, OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION AND NEGOTIABLE OBLIGATIONS - SCHEDULE I</i>	91
<i>ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOANS LOSSES AND RESERVES - SCHEDULE J</i>	92
<i>COMPOSITION OF CAPITAL ACCOUNTS - SCHEDULE K</i>	95
<i>BALANCE SHEET IN FOREIGN CURRENCIES - SCHEDULE L</i>	96
<i>SUMMARY OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN BRANCHES - SCHEDULE M</i>	99
<i>FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES - SCHEDULE N</i>	100
<i>SUMMARY OF FINANCIAL DERIVATIVES INSTRUMENTS - SCHEDULE O</i>	102
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS EXCLUDING CONTROLLED ENTITIES	106
<i>CONSOLIDATED BALANCE SHEET - INCLUDING CONTROLLED ENTITIES</i>	154
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME</i>	160
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW</i>	162
<i>CONSOLIDATED SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED - SCHEDULE 1</i>	164
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS INCLUDING SUBSIDIARIES	168
AUDITORS 'REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS	176
TRUSTEE REPORT	180

ASPECTOS MACROECONÓMICOS

MACROECONOMIC ASPECTS

El crecimiento mundial experimentó una significativa desaceleración, pasando del 5,1% en 2010 al 3,9% en 2011, en tanto que el volumen de comercio lo hizo del 12,7% al 7,5%. En las economías avanzadas la desaceleración resultó más marcada (del 3% al 1,6%) que en las emergentes (del 7,3% al 6,4%). Factores de índole transitoria durante el segundo trimestre de 2011, así como también el resurgimiento y la profundización posterior a las tensiones financieras en la eurozona a partir del tercer trimestre, explican dicha desaceleración, la cual fue aún mayor que la estimada a fines de 2010 por publicaciones especializadas.

Entre los factores transitorios encontramos los efectos del terremoto sufrido por Japón y su negativo impacto en el PIB (Producto Interno Bruto), el cual se contrajo un 0,9%. Asimismo, si bien los índices de precios de commodities vinculados con metales y alimentos registraron caídas del 17,7% y 10,9%, el relacionado con la energía tuvo un incremento del 17,4%.

En la eurozona las tensiones financieras se incrementaron a partir de las rebajas en la calificación crediticia de algunos de sus miembros, originada en las dificultades para ordenar su situación fiscal ante la perspectiva del bajo crecimiento económico. Ello elevó las tasas implícitas de sus títulos de deuda soberana e incrementó la demanda de aquellos de máxima calificación (USA y Alemania). Asimismo, el euro se depreció en el año un 5,6% respecto del dólar estadounidense, las Bolsas europeas tuvieron caídas promedio del 21,4%, en tanto que el Dow Jones se incrementó un 5,5%.

Las tasas de interés internacionales, si bien subieron levemente en 2011⁽¹⁾, se mantuvieron en niveles muy bajos, en sintonía con las políticas de estímulo a la liquidez que los principales Bancos Centrales llevaron a cabo durante el año. Al respecto, la FED mantuvo sin cambios la tasa de Fondos Federales entre 0% y 0,25%, el Banco Central Europeo redujo de 1,50 a 1% su tasa de referencia, en tanto que el Banco de Japón la mantuvo próxima al 1%.

En este contexto, las principales economías latinoamericanas desaceleraron su crecimiento afectadas por la menor expansión de sus exportaciones (en volumen) y un ligero retroceso en el ingreso neto de capitales privados a la región, los cuales cayeron un 1%. La observación del comportamiento de sus componentes muestra que si bien la inversión extranjera directa (IED) se expandió un 35,5%, las inversiones de portafolio cayeron un 61,1% afectadas por la inestabilidad financiera internacional. En este sentido, con respecto a diciembre de 2010, las monedas de la región se depreciaron respecto del dólar estadounidense, hubo incrementos en las tasas de riesgo país y retroceso en los indicadores bursátiles.

La Economía Argentina

La economía argentina presentó un crecimiento del 8,9%, apenas por debajo del alcanzado en 2010 (9,2%). La expansión fue estimulada tanto por la producción de bienes (+7,4%) como por la de servicios (+9,1%). En la producción de bienes se destacó el crecimiento de la industria

Global growth experienced a significant slowdown from 5.1% in 2010 to 3.9% in 2011, while the volume of commerce changed from 12.7% to 7.5%. In the advanced economies, the slowdown was more acute (from 3% to 1.6%) than in the emerging economies (from 7.3% to 6.4%). Cyclical factors affected during the second quarter of 2011, compounded by the recurrence and subsequent financial tensions in the euro zone from the third quarter, which largely explains the slowdown that was even higher than the estimation made by specialized publications in late 2010.

Among other factors are the effects of the earthquake in Japan and its negative impact on GDP (Gross Domestic Product), which contracted by 0.9%. Also, while the price index of commodities related to metals and food registered a decline of 17.7% and 10.9%, the prices related to energy had an increase of 17.4%.

There was an increased financial stress in the euro zone area due to the credit downgrades of some of its members, originated in the problems to manage their tax position at the prospect of low economic growth. This raised the implicit rates of their sovereign debt, and increased demand for those of highest grading (USA and Germany). Also, the euro depreciated by 5.6% in the year against the U.S. dollar, European exchange markets had average declines of 21.4% while the Dow Jones rose 5.5%.

While the level of international interest rates rose slightly in 2011⁽¹⁾, they remained at very low levels as result of policies to stimulate liquidity that engaged by major central banks conducted during the year. In this regard, the FED left unchanged the federal funds rate between 0% and 0.25%, the European Central Bank reduced its benchmark rate of from 1.50% to 1% and the Bank of Japan kept it close to 1%.

In this context, the main Latin American economies slowed down affected by slower growth in exports volume and a slight decline in net private capital to the region, which fell 1%. When observing the behavior of its components it was found that while Foreign Direct Investment (FDI) grew by 35.5%, portfolio investment fell by 61.1%, affected by international financial instability. In this regard and with respect to December 2010, the regional currencies depreciated against the U.S. dollar, there were increases in the rates of country risk and a decline in the stock market valuation indicators.

The Argentine Economy

Argentina's economy showed a growth of 8.9%, slightly below the figure for 2010 (9.2%). The growth was powered by both the production of goods (+7.4%) and services (+9.1%). The production of capital goods, and manufacturing industry (+11%). Construction (+9.1%)

manufacturera (+11%) y de la construcción (+9,1%), en tanto que hubo una caída en agricultura y ganadería (-2,4%). Por su parte en servicios, sobresalió el crecimiento de la intermediación financiera (+21,2%) y el comercio mayorista y minorista (+14,7%), no observándose retracción en ninguna actividad.

El crecimiento de la producción manufacturera estuvo mayormente asociado a las industrias metalmeccánica y automotriz, las cuales se expandieron un 13,6% y 13,1% respectivamente. Mientras la primera de ellas sustentó su dinamismo en la mayor demanda local de maquinaria agrícola y electrodomésticos, la segunda se vio favorecida por el incremento de la demanda externa y local, lo que llevó a que se alcanzara el récord de 828.000 unidades producidas.

La construcción evidenció un crecimiento en todos los rubros que la integran. Se destacaron las obras viales y para infraestructura con aumentos del 11,3% y 11% respectivamente.

El retroceso en agricultura y ganadería fue mayormente explicado por la caída en la faena de ganado bovino (-8,9%), dado que la campaña agrícola 2010/11 (cereales más oleaginosas) creció un 9,1% y se situó en 103,6 millones de toneladas, con lo cual alcanzó un nuevo récord histórico. Para ello fue decisivo el aporte de los cereales, que en conjunto crecieron un 27,7% destacándose la cebada cervecera (+118,6%), el trigo (+75,6%) y el sorgo granífero (+22,3%), en tanto que el maíz sólo creció un 1,4%. Por su parte, la producción de oleaginosas cayó un 4,4% como consecuencia de una retracción en la cosecha de soja (-7,2%), atenuada parcialmente por el crecimiento de la de girasol (+58,1%). Los granos mencionados (cereales y oleaginosas) representaron el 91,9% de la campaña y en su mayoría se vieron favorecidos con alzas en sus cotizaciones⁽²⁾.

El dinamismo que presentó el PIB a lo largo del año, fue liderado por el consumo total que se expandió un 10,7% y por la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) que lo hizo un 16,6%. Respecto a esta última, se destacó la inversión en equipo durable, que creció un 26,2% impulsado tanto por material de transporte nacional (+22,6%) como por maquinaria y equipo (+17,6%), mientras que la correspondiente a construcción tuvo un alza del 8,3%. Al considerar la ratio IBIF/PIB a precios corrientes hubo un incremento del 22% a 22,6% que a precios constantes se acentúa del 22,8% al 24,5%.

El sector externo también reflejó la mayor actividad económica, observándose un incremento del 26,8% en el volumen del comercio exterior⁽³⁾, en tanto que el saldo comercial fue positivo en 10.347 millones de dólares estadounidenses, si bien se redujo en un 13% respecto de 2010. Las importaciones crecieron un 31%, en mayor medida por volumen (18,9%) que por precios (10%), destacándose la fuerte suba registrada en Combustibles y Lubricantes (+49,6%) y en Piezas para Bienes de Capital (+30,5%). Por su parte las exportaciones crecieron un 23,3%, impulsadas más por precios (+16,8%) que por cantidades (+5,9%), destacándose el alza en las Manufacturas de Origen Industrial (12,6%) y la disminución de Combustibles y Energía (24,6%).

prevails whereas agriculture and livestock fell by (-2.4%). On the other hand, services excelled the growth of financial intermediation (+21.2%), wholesale and retail trade (+14.7%), no retraction was observed in any other activity.

The growth of manufacturing output was mostly associated with metalworking and automotive industries, which expanded by 13.6% and 13.1% respectively. While the first mentioned based its growth in local demand for agricultural machinery and appliances, the second was favored by the increase in local and foreign demand which led to a record 828,000 units produced.

The construction showed growth in all areas, although the road works and infrastructure with increases of 11.3% and 11% respectively.

The contraction in agriculture and livestock was largely explained by the decline in cattle slaughter (-8.9%) since the total harvest for the year 2010/11 (cereals and oleaginous processing plants) grew by 9.1% and stood at 103.6 million tons which reached a new record. This was the decisive contribution of cereals that as a whole grew by 27.7%, leading factor was the malting barley (+118.6%), wheat (+75.6%), and grain sorghum (+22.3%) while corn grew only 1.4%. On the other hand, oil seed production plants fell 4.4%, as consequence of a contraction in the soybean crop (-7.2%), partially offset by the growth of sunflower (+58.1%). The mentioned grains (cereals and oleaginous) accounted for 91.9% of the harvest and the majority benefitted from increases in their prices⁽²⁾.

The dynamism that introduced the GDP over the year, was led by total consumption which expanded by 10.7% and Gross Fixed Investment (GFI) by 16.6%. Regarding to the latter investments, in durable equipment grew by 26.2%, boosted by national transportation equipment (+22.6%), machinery and equipment (+17.6%), while construction was up 8.3%. When considering the ratio GFI / GDP at current prices, there was an increase from 22% to 22.6% at that the constant price level were 22.8% and 24.5%, respectively.

The external sector also reflected the major economic activity, with an increase of 26.8% in foreign trade⁽³⁾, the trade balance was positive at US\$ 10,347 million but reduced by 13% in respect to 2010. Imports grew by 31% mostly by volume (18.9%) than by prices (10%), outstanding the sharp increase recorded in Fuels and Lubricants (+49.6%), and Parts for Capital Goods (+30.5%). Meanwhile, exports grew by 23.3%, all driven mostly by prices (+16.8%) than by quantities (+5.9%), with the rise in Manufacturing of Industrial Origin (12.6%) and reduction of Fuel and Energy (24.6%).

Such a commercial evolution along with largest services and income payments transferred abroad threw a lessened trade surplus and affected the Current Account Balance of Payments with a decrease

(1) La Libor en dólares estadounidenses cerró 2011 en 0,81%, creciendo 35,2 puntos básicos (p.b.) y la ofrecida en euros alcanzó a 1,57%. Es decir 38,2 p.b. por encima del registro de 2010.

(1) In 2011 the Libor rate in US dollars closed at 0.81%, increasing 35.2 basis points, and in Euros reached 1.57%. Or 38.2 basis points over the rate reached in 2010.

(2) El precio interno promedio del maíz creció un 22,4%, el de la soja un 19,1% y el del trigo un 20,4%.

(3) Exportaciones más importaciones.

(2) The average domestic price for corn grew 22.4%, soy bean 19.1% and wheat 20.4%.

(3) Exports plus imports.

Dicha evolución comercial, junto a los mayores pagos por servicios y rentas al exterior llevó a que el saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos pasara de 2.819 millones de dólares estadounidenses a 118 millones de dólares estadounidenses. Por su parte la Cuenta de Capital y Financiera del Balance de Pagos pasó de 2.363 millones de dólares estadounidenses a un déficit de 2.197 millones de dólares estadounidenses, principalmente por el resultado de la Cuenta Financiera del Sector Privado no Financiero [-6.332 millones de dólares estadounidenses]^[4].

La destacada expansión en el nivel de actividad^[5], sumada a una mejora en la eficiencia en la recaudación permitió que los recursos tributarios aumentaran un 31,8% respecto a 2010, en los cuales los de origen impositivo crecieron un 31% y los vinculados al Sistema de Seguridad Social un 34,1%. No obstante ello, la evolución de los Gastos Corrientes Totales [+34%] respecto a los Ingresos Corrientes Totales [24,1%], determinó un Resultado Primario^[6] del Sector Público Nacional de 4.920,6 millones de pesos (0,3% del PIB), en tanto que el Resultado Financiero fue negativo en 30.662,9 millones de pesos [-1,7% del PIB]^[7].

La deuda pública ascendió de 160.890 millones de dólares estadounidenses en 2010 a 175.323 millones de dólares estadounidenses^[8] en 2011 [+9%], siendo financiada mayormente a través de organismos superavitarios del Sector Público Nacional y la utilización del Fondo de Desendeudamiento Argentino. No obstante, dado el incremento registrado en el PIB, la relación Deuda Pública Bruta/PIB^[9] se redujo del 45,3% al 40% y la ratio Deuda Pública Externa/PIB pasó de 16,9% a 14,4%.

Sistema Financiero Argentino

El crecimiento económico fue acompañado por un mayor incremento en el financiamiento bancario al sector privado, el cual pasó del 11,2% al 13% del PIB. Los préstamos al Sector Privado no Financiero en ambas monedas crecieron un 48,1%, en tanto que los depósitos lo hicieron un 25,5%, con lo cual se redujo el exceso de liquidez de las entidades. Ello presionó, junto a la mayor demanda de dólares estadounidenses observada en el segundo semestre a una suba en las tasas pasivas que en parte se trasladaron a las activas, situación que tendió a revertirse hacia el final de año.

Los depósitos del Sector Privado no Financiero mantuvieron su estructura sin grandes cambios respecto de 2010, en este sentido, los depósitos a la vista promediaron el 53,1%, los depósitos a plazo el 42,7% y los otros depósitos el 4,2%.

from 2,819 to 118 million U.S. dollars. On the other hand, Capital and Financial Account Balance of Payments declined from a surplus of 2,363 to a deficit of 2,197 million U.S. dollars, mainly due to the result of the Accounts from the Non-Financial Private Sector [-6,332 million U.S. dollars]^[4].

The remarkable expansion in the level of economic activity^[5], coupled with improved collection efficiency allowed the Tax Revenues to increase by 31.8% compared to 2010, where the income tax grew 31%, and those related to the Social Security System by 34.1%. Nevertheless as a result of higher growth of Total Current Expenditure [+34%] over the Total Current Revenues [24.1%], the National Public Sector Primary Result^[6] was positive in 4,920.6 million pesos [0.3% of GDP] while the Financial Result was negative by 30,662.9 million pesos [-1.7% of GDP]^[7].

The public debt rose from US\$ 160,890 in 2010 to 175,323 million U.S. dollars^[8] in 2011 [+9%] being financed mainly through public sector agencies national surplus and use of the Argentine Debt Relief Fund. Nevertheless, given the reported increase in GDP, the relation to Gross Public Debt / GDP^[9] ratio declined from 45.3% to 40% and the ratio of External Public Debt / GDP⁹ declined from 16.9% to 14.4%.

The Argentine Financial System

Economic growth was accompanied by a greater increase in bank lending to the private sector which rose from 11.2% to 13% of GDP. Loans to Non-Financial private sector in both currencies grew by 48.1% while deposits grew by 25.5%, thereby reducing the excess liquidity of the institutions and pressed together with the increased demand for US\$ observed in the second semester, there was a rise in borrowing rates which in part was transferred to the lending rates, such situation tended to revert towards the end of the year.

The deposits of the Non-Financial private sector kept its structure and remained largely unchanged versus 2010. In this regard the demand averaged 53.1%, time 42.7% and other deposits by 4.2%.

Meanwhile on loans, business lines increased their share (from 48.3% to 50.4%), reducing those with collateral [17.1% to 15.5%], while those for consumption showed no major change [from 34.6% to 34.2%].

[4] Errores y Omisiones pasó de -1.023 millones de dólares estadounidenses en 2010 a -3.968 millones de dólares estadounidenses en 2011, en tanto que el Ajuste por tipo de pasés en la Variación de Reservas Internacionales lo hizo de 65 millones de dólares estadounidenses a 294 millones de dólares estadounidenses. Las Reservas Internacionales cayeron 5.814 millones de dólares estadounidenses en 2011.

[5] El PIB nominal creció un 27,7%, explicado por una expansión del 8,9% en moneda constante y un 17,3% en el índice de precios implícitos (IPI).

[6] No incluye intereses de la deuda pública, el Resultado Financiero sí los incluye.

[7] En 2010 el Resultado Primario fue de 25.115 millones de pesos (1,7% del PIB) y el Financiero de 3.068 millones de pesos (0,2% del PIB).

[8] Entre el 3º trimestre de 2010 y el 3º trimestre de 2011, último dato disponible.

[9] Al 3º trimestre de 2011, último dato disponible.

[4] Errors and omissions amounted from -1,023 million in 2010 to -3,968 million US dollars in 2011, while the Adjustment in the Variations of International Reserves increased from 65 million to 294 million US dollars. The level of International Reserves declined 5,814 million US dollars in 2011.

[5] The nominal GDP grew 27.7% explained by the expansion of 8.9% in constant currency and 17.3% in the implicit price index (IPI).

[6] Does not include interest on public debt but the Financial Results do include it.

[7] In 2010 the Primary Result was 25,115 million pesos (1.7% of the GDP.) and the Financial 3,068 million pesos (0.2% of GDP).

[8] Between the 3rd quarter of 2010 and 3rd quarter of 2011, latest available data.

[9] 3rd quarter of 2011 was the latest available data.

Por su parte en los préstamos, incrementaron su participación las líneas comerciales (del 48,3% al 50,4%), reduciéndose aquellos con garantía real (del 17,1% al 15,5%), en tanto que los destinados al consumo no presentaron grandes cambios (del 34,6% al 34,2%).

En cuanto a las operaciones del Sector Público, se observó un mayor dinamismo de los préstamos (33,1%) que de los depósitos (13,5%), si bien en términos absolutos la variación de estos últimos más que duplicó a la de los préstamos^[10].

Cabe destacar que a partir del segundo semestre, comenzó a registrarse un incremento en la formación de activos externos del sector privado (FAEN)^[11], lo cual aunado al menor superávit comercial y la utilización de parte de las reservas internacionales a través del Fondo de Desendeudamiento Argentino, impactó en el Mercado Único y Libre de Cambios, llevando a la implementación de medidas para incrementar la oferta y atenuar la demanda de divisas. Las Reservas Internacionales disminuyeron 5.814 millones de dólares estadounidenses, finalizando el año en 46.376 millones de dólares estadounidenses. No obstante, ello no fue impedimento para que se incrementase la monetización de la economía, observándose que la ratio M3/PIB pasó del 24% al 25,7%.

El importante crecimiento de la intermediación financiera, la recuperación en las cotizaciones de los títulos públicos y bajos niveles de morosidad del sistema financiero (1,1%), se reflejaron en mejoras en la rentabilidad de las entidades financieras, en donde el ROE pasó de 24,5% a 25,3%, obteniéndose resultados anuales por 14.754 millones de pesos, un 25,4% superiores a los de 2010.

As for Public Sector operations, there was a greater dynamism of loans (33.1%) than deposits (13.5%), although in absolute terms the variation of the latter more than doubled that of loans^[10].

Since the second semester there have been a strong increase in the formation of foreign assets by the private sector (FAEN)^[11] which coupled with the lower trade surplus and the use of international reserves by the Argentine Debt Relief Fund, generated pressures in the Unique Free Exchange Market, which led to the implementation of measures to increase supply and reduce demand for foreign exchange. International reserves fell \$ 5.814 million U.S. dollars ending the year at 46.376 million U.S. dollars. However, this did not prevent an increase in the monetization of the economy, noting that the ratio M3/GDP increased from 24% to 25.7%.

The significant growth of financial intermediation, the recovery in the prices of government bonds and low levels of default of the financial system (1.1%), reflected improvements in the profitability of financial institutions, where the ROE increased from 24.5% to 25.3%, yielding annual results of 14.754 million pesos, 25.4% higher than 2010.

Fuentes de Información:

Dirección Nacional de Cuentas Nacionales e Internacionales, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
Secretaría de Política Económica y de Financiamiento, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
Sistema Financiero: Banco Central de la República Argentina (BCRA).
Mercados Internacionales: Reuters.
Ministerio de Economía y Finanzas Públicas: Información económica al día.
Pinksheets del Banco Mundial, FMI.

[10] Los préstamos en ambas monedas al Sector Público crecieron en 2011 en 6.876 millones de pesos, en tanto que las imposiciones en ambas monedas se incrementaron en 14.927 millones de pesos.

[11] Formación de Activos Externos Netos: en 2011 totalizaron 21.504 millones de dólares estadounidenses frente a los 11.410 millones de dólares estadounidenses registrados en 2010.

Sources of Information:

National and International Accounts, Ministry of Economics and Public Finance.

Ministry of Finance and Economic Policy, Ministry of Economics and Public Finance.

Financial System: Central Bank of Argentina-Banco Central de la República Argentina (BCRA).

International Markets: Reuters - Ministry of Economics and Public Finance: Daily Economic information. Pink sheets of the World Bank, IMF.

[10] The loans in both currencies to the Public Sector grew in 2011 by 6,876 million pesos while the imposition in both currencies increased by 14,927 million pesos.

[11] Formation of Net External Assets: in 2011 totaled 21,504 million versus 11,410 million US dollars in 2010.

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

El **Banco de la Nación Argentina** cuenta con una amplia cobertura geográfica en el ámbito nacional e internacional a través de 681 filiales en el país y 15 en el exterior (6 sucursales, 3 agencias, 4 subagencias y 2 representaciones), promoviendo el desarrollo de las distintas economías regionales y liderando el ranking de préstamos y depósitos del Sistema Financiero.

Entre sus objetivos a mediano y largo plazo cabe mencionar:

- Incrementar la penetración del Banco en el mercado, tanto en participación sobre saldos como cantidad de clientes, en los diferentes segmentos de empresas como en individuos, mediante el ofrecimiento de productos y servicios competitivos y con valor agregado, intensificando los controles sobre mora a fin de mantener su incidencia relativa sobre la cartera a niveles compatibles con los del mercado.
- Enfocar primordialmente la asistencia crediticia a las micro, pequeñas y medianas empresas de las actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios mediante programas de financiamiento específicos, en particular apoyar a la producción agropecuaria en todas sus etapas creando los medios de financiación adecuados para promover su desarrollo.
- Promover un equilibrado desarrollo regional mediante acciones tendientes a dirigir el financiamiento hacia las economías locales, priorizando aquellos emprendimientos de mayor posibilidad de desarrollo productivo sostenible.
- Impulsar las exportaciones argentinas, mediante líneas de crédito específicas y con su red de filiales del exterior, desplegando estrategias orientadas a sustentar la promoción y el desarrollo de estos negocios, especialmente los segmentos exportadores de bienes, servicios y tecnología de origen argentino que componen la estructura productiva de las diversas regiones del país.
- Financiar a mediano y largo plazo proyectos de inversión destinados a la radicación de nuevas plantas y a la ampliación de la capacidad instalada.
- Alcanzar un mayor acceso a los mercados monetarios internacionales e incrementar el ofrecimiento de líneas de crédito de bancos corresponsales.
- Impulsar el crecimiento de sus productos de medios de pago con la incorporación de nuevos rubros de consumo y acuerdos comerciales.
- Consolidar e incrementar la participación del Banco en la captación de depósitos del Sector Privado no Financiero.
- Mantener actualizados y competitivos los productos y herramientas de fondeo, dentro del marco regulatorio establecido por el BCRA.
- Utilizar todos los productos y canales a fin de incrementar los Ingresos por Servicios.

Banco de la Nación Argentina continued to lead in the ranking of loans and deposits of the financial system. Through its extensive coverage at national level and international presence, through its 681 domestic and 15 foreign (6 branches, 3 agencies, 4 sub-agencies and 2 representation offices) branches to promote the development of regional economies, leading the rankings in loans and deposits in domestic Financial System.

The following are the Bank's medium and long term priorities:

- *Increase penetration in the Bank's market share on both balances and number of customers in different segments of companies and individuals by offering competitive products and services with value added by increasing at the same time controls the level of past due items, in order to manage its impact relative to levels compatible with the market.*
- *Focus primarily in providing credit to micro, small and medium enterprises in the agricultural, industrial, and commercial services sectors through specific funding programs, particularly support for agricultural production at all stages of creating the appropriate means of financing in order to promote their development.*
- *To promote a balanced regional development funding local economies and focusing on those ventures more likely to develop sustainable production.*
- *To launch Argentine exports by granting specific credit lines using its network of foreign subsidiaries, deploying strategies to support the promotion and development of these businesses, especially those segments exporters of goods, services and technology from Argentina to boost up the production infrastructure of the various regions of the country.*
- *Support medium and long term investment projects for the establishment of new plants and expanding capacity.*
- *Achieve greater access to international money markets and increase the availability of credit lines from correspondent banks.*
- *Promote the growth of their payment system through the incorporation of new consumption goods and trade agreements.*
- *Consolidate and enhance the Bank's participation in the deposits from the Non-financial Private Sector.*
- *Keep up to date and competitive the funding products and tools, within the regulatory framework established by the BCRA.*
- *Use all products and channels to increase the income from services.*

- Optimizar los estándares de calidad en materia de atención a la clientela y prestación de servicios.
- Proseguir como Agente Financiero del Estado Nacional y de las provincias de Mendoza y Catamarca y procurar el fortalecimiento de tal función mediante prestaciones adicionales, propias de la actividad financiera.
- Continuar con la implementación de diversos proyectos de adecuación tecnológica, desarrollo de infraestructura y gestión de seguridad de la información, con el objeto de lograr la eficiencia de los sistemas operativos del Banco.
- Mejorar la infraestructura tecnológica a fin de optimizar la calidad de servicio y la atención a los clientes.

El **Banco de la Nación Argentina** gestionó sus actividades a través de las distintas áreas:

Banca Comercial

Durante el ejercicio se registró un sensible incremento de la actividad dirigida al sector corporativo, registrando un saldo promedio a diciembre 2011 de 30.075 millones de pesos, con un crecimiento del 72% respecto al año anterior. De esta forma, el 71,2% de los préstamos totales del Sector Privado no Financiero estuvieron orientados al sector de Banca Comercial. Este comportamiento fue acompañado con una alta relación de préstamos en situación normal que, al cierre del año, ascendió al 99,3%.

En este marco, la cartera orientada al segmento de Grandes Empresas estuvo compuesta principalmente por asistencias crediticias destinadas a brindar apoyo a préstamos de inversión y de capital de trabajo y en menor medida a riesgos contingentes integrados por avales de operaciones aplicados a la adquisición de bienes de capital y/o negocios relacionados al comercio exterior.

Cabe destacar la incidencia del "Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario" -Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 783/2010- por el que se acordó durante el ejercicio la financiación de 38 proyectos de inversión por un total de 2.300 millones de pesos. El saldo de la asistencia correspondiente a este programa, al cierre del ejercicio, alcanzó los 1.456,8 millones de pesos.

Paralelamente, se continuó brindando apoyo y atención al sector PyME, poniendo énfasis en el potencial multiplicador que genera la interacción de estas empresas con los distintos sectores de la economía dada su vinculación con proveedores y clientes.

Es de resaltar la asistencia para el Financiamiento de Inversiones de dichas empresas (Reglamentaciones N° 400 y 401), habiéndose registrado altas de 24.279 operaciones por 5.311 millones de pesos. Al cierre del ejercicio el saldo de éstas líneas fue de 6.892 millones de pesos con 35.904 operaciones vigentes, cifras que significaron un incremento con respecto al año anterior del 60,7%.

- *Optimize the quality standards in customer care and delivery service.*
- *Continue as Financial Agent of the Federal Government and of the provinces of Mendoza and Catamarca, to seek the strengthening of this function through features typical of our financial activity.*
- *Continue the implementation of various projects to adapt technology, infrastructure development and management of information security, in order to run more efficiently the operating systems of the Bank.*
- *Improve the technology infrastructure to optimize service quality and customer service.*

Banco de la Nación Argentina managed its activities through the following areas:

Commercial Banking

During the year there was a significant increase in the activity directed to the corporate sector, recording an average balance in December 2011 of 30,075 million pesos, an increase of 72% over the previous year. Thus, 71.2% of total loans of the Non-financial Private Sector were oriented to the commercial banking sector. This performance was accompanied with a high ratio of loans with a performing situation that at the close of the year amounted to 99.3%.

Within this framework, the portfolio oriented to the large companies segment, consisted of credit assistance aimed at supporting investment loans, working capital and to a lesser extent contingent risk made of guarantees of operations used to acquire capital goods, and business related to foreign trade.

The outstanding incidence of the "Bicentennial Productive Financing Program" under the Decree N° 783/2010 of the "National Executive Branch", which agreed the funding of 38 investment projects totaling 2,300 million pesos. The balance of the assistance for this program as of the year-end amounted to 1,456.8 million pesos.

In addition, the effort continued to support PyME (SME=Small and Medium Enterprises) sector, emphasizing the potential multiplier that generates the interaction of these companies with different sectors of the economy magnified by its link with suppliers and customers.

The assistance to Finance Investments for these companies is noteworthy (Regulations N° 400 and 401), having recorded 24,279 operations for a total of 5,311 million pesos. At year end the balance of these credit lines were 6,892 million pesos with 35,904 existing operations; these figures represented an increase over the previous year of 60.7%.

Por otra parte, las líneas con tasas bonificadas a cargo de organismos gubernamentales permitieron la formalización de una gran cantidad de asistencias crediticias que derivaron en un aumento de la cartera de préstamos. En el 2011, se otorgaron por esta línea 721,8 millones de pesos.

El **Banco de la Nación Argentina** continuó consolidando su posición como líder en el segmento PyMEs, impulsando una política de apoyo tanto mediante las líneas de crédito, de capital en giro, como las de inversiones ya referidas. Como parte de dicha gestión, fue positiva la tarea de sus "Centros PyMEs" que atendieron durante el año 1.286 solicitudes por 831,5 miles de pesos.

La gestión comercial orientada a las cooperativas continuó con una política de apoyo financiero a las empresas que desarrollan actividades agropecuarias, mineras, manufactureras y prestadoras de servicios públicos, concretándose la renovación de límites como herramienta fundamental para desarrollar su evolución dentro de las economías regionales.

Se apoyó la operativa de Comercio Exterior, destacándose las de empresas lácteas, cerealeras y oleaginosas, con un rol especial de las cooperativas de segundo grado que aglutinan el acopio de las primarias. En ese orden se canalizó gran parte de la asistencia a través de la Prefinanciación y Financiación de Exportaciones.

Se continuó con la asistencia a las economías regionales mediante el Fideicomiso FOMICRO, difundido públicamente como Programa para el Desarrollo Regional y Sectorial (PRODER), que direccionó el financiamiento a micro y pequeñas empresas, grupos de productores o trabajadores organizados jurídicamente o no, dedicados prioritariamente a actividades primarias. En el año se aprobaron 94 proyectos por un monto aproximado de 3,4 millones de pesos.

Banca de Individuos

Los saldos de las líneas de préstamos destinados a individuos registraron un crecimiento del orden del 1.969,1 millones de pesos en el año (equivalentes al 28,9%), mediante un esfuerzo de asistencia que se plasmó en un stock de 514.363 operaciones de préstamos personales e hipotecarios a la vivienda por 8.775,4 millones de pesos.

Al respecto, los préstamos personales registraron al cierre del año un total de 460.244 operaciones, con un saldo de 3.778 millones de pesos y un incremento del 36,1% (2.776 millones de pesos a diciembre de 2010).

Las líneas con mayores desembolsos fueron: Nación Sueldos (954,3 millones de pesos: 35,8% sobre el total de altas), Empleados de la Administración Pública Nacional y Provincial (755,4 millones de pesos: 28,3% de participación), Jubilados y Pensionados (491,9 millones de pesos: 18,5% sobre el total) y los dirigidos a cartera abierta (462,8 millones de pesos: el 17,4% restante).

Respecto a los Préstamos Hipotecarios para la Vivienda, se contabilizaron en el año 7.866 operaciones por 1.439,6 millones de pesos. El saldo a diciembre alcanzó los 4.997 millones de pesos, con un incremento del 24%, correspondiendo a 54.119 operaciones en cartera (4.030 millones de pesos a diciembre de 2010).

In turn, the lines at privileged rates granted to governmental agencies allowed the formalization of a lot greater number of credit assistance that resulted in an increase in the loan portfolio. In 2011, 721.8 million pesos were awarded under this line of credit.

Banco de la Nación Argentina continued to consolidate its leading position in the SME segment, promoting a policy of supporting lines of credit, working capital investment as well as those mentioned. As a result of an efficient management of the "SME Centers" a higher volume was processed during the year with 1,286 applications for a total of 831.5 thousand pesos.

The financial management policy oriented towards trade unions continued developing companies in farming, mining, manufacturing public service providers, specifying the renewal of limits as a fundamental tool to develop their evolution within regional economies.

Continued supporting operations of foreign trade, mainly those of dairies, grain and oil seed plants with a special role in the second degree cooperatives that compliment the output of the primaries, in that order it was channeled much of the assistance through the Pre-financing and Export Finance.

The Bank continued with the assistance of regional economies through the Trust FOMICRO, released publicly as Regional Development Program and Sector (PRODER) that directed funding to micro and small enterprises, producer groups or legally organized labor entities, dedicated mostly to primary activities. During the year 94 projects were approved totaling approximately 3.4 million pesos.

Banking for Individuals

During the year the balances of credit lines for individuals registered a growth rate of 1,969.1 million pesos (equivalent to 28.9%), with a relief effort that was reflected in a total of 514,363 lending operations of personal and mortgage loans for 8,775.4 million pesos.

In this sense, personal loans granted in the year amounted to 460,244 operations with a year-end balance of 3.778 million pesos, an increase of 36.1% (2,776 million pesos as of December 2010).

The lines with larger disbursements were: Nación Sueldos (954.3 million pesos, 35.8% of total recordings); Empleados de la Administración Pública Nacional (755.4 million pesos, 28.3% of participation) Jubilados y Pensionados (491.9 million pesos, 18.5% over the total) and others (462.8 million pesos, the remaining 17.4%).

With respect to Mortgage Loans, there were 7,866 operations in the year for 1,439.6 million pesos. The balance as of December reached

Durante el ejercicio, se trabajó en el desarrollo e implementación de una herramienta que permitiera un análisis de riesgo, automatizando el proceso de evaluación de solicitudes de crédito a partir de reglas específicas de aceptación, revisión o rechazo. A tal fin, dichas reglas fueron definidas y parametrizadas según las reglamentaciones crediticias involucradas y se prevé comenzar su puesta en funcionamiento a comienzos de 2012, con determinadas líneas de préstamos personales en unidades de negocio piloto.

En el marco del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 691/2000, se firmaron convenios para el otorgamiento de préstamos a agentes de la Dirección Nacional de Migraciones, Policía de Seguridad Aeroportuaria, Administración General de Puertos y otros entes de la Administración Pública.

Los Paquetes de Servicios de cartera abierta y pago de haberes: Cuenta Nación Simple, Cuenta Nación Ahorro, Cuenta Nación Estilo, Cuenta Nación Estilo Oro, Cuenta Nación Estilo Platino y Cuenta Nación Jubilados registraron un incremento del 84,2% con respecto a diciembre de 2010, con 479.076 paquetes a diciembre 2011. En particular el paquete de productos Cuenta Nación Jubilados mostró un aumento del 107,1%, (178.878 más que el año anterior), alcanzando un stock a diciembre de 2011 de 345.957 cuentas.

Banca Electrónica

Este canal brinda a los clientes corporativos e individuos la posibilidad de contar con una plataforma transaccional segura y ágil para realizar sus operaciones las 24 horas los 365 días del año. Crecientemente adoptada por las empresas se ha consolidado también para los clientes individuales con la incorporación permanente de mejoras en los servicios de Cajeros Automáticos, Home Banking y Banca Telefónica.

Banca Electrónica Empresas

En diciembre de 2011 se alcanzó un procesamiento de 3,5 millones de transacciones mediante el canal Nación Empresa 24, con un incremento del 42,8% respecto a igual período de 2010. La participación en la Red Link llegó al 50,1%.

En cuanto al sistema de recaudación Link Pagos registró 3,5 millones de transacciones/mes, lo que permitió una mayor descongestión en las bocas de caja en sucursales con un aumento del 14,1% en el año y una participación del 25,6%.

El servicio Datanet e Interpyme registró 5.717 empresas adheridas activas, con un aumento del 4,3% respecto de diciembre de 2010.

Banca Electrónica Individuos

A lo largo de 2011 el Banco procuró brindar canales electrónicos cada vez más veloces, seguros y prácticos a los clientes. Actualmente esta herramienta transaccional, vital para la Banca de Individuos, se opera a través de las siguientes modalidades:

4,997 million pesos, an increase of 24%, corresponding to 54,119 transactions in portfolio (4,030 million pesos as of december 2010).

During the year, great deal of worked was done on the development and implementation of a tool that would allow analysis of risk, automating the process of evaluating credit applications from specific rules for acceptance, revision or rejection. To this end, these rules were defined and parameterized according to credit regulations involved and is expected to start their operation in early 2012, with certain lines of personal loans business units' pilot.

Under the National Executive Decree N° 691/2000, agreements were signed for loans to officers of the Directorate of Immigration, Airport Security Police, General Administration of Ports and other entities of public administration.

The services packages and payment of salaries: "Cuenta Nación Simple", "Cuenta Nación Ahorro", "Cuenta Nación Estilo", "Cuenta Nación Estilo Oro" y "Cuenta Nación Estilo Platino" y "Cuenta Nación Jubilados" recorded an increase of 84.2% compared to December 2010, with 479,076 packages in December 2011. In particular the product package Cuenta Nacion Jubilados showed an increased 107.1% (178,878 more than last year), reaching a stock to December 2011 of 345,957 accounts.

Electronic Banking

This channel provides corporate clients and individuals the possibility to have a safe and fast transaction platform for their business 24 hours 365 days a year. Increasingly adopted by companies has been consolidated for individual customers by incorporating continuous improvements in services ATMs, Home Banking and Telephone Banking.

Electronic Banking Business

In December 2011 reached 3.5 million processing transactions through the channel Nación Empresa 24 with an increase of 42.8% over the same period in 2010. Participation in the Red Link was 50.1%.

The system Link Pagos recorded 3.5 million transactions per month, which allowed for greater decongestion at the cash tellers services at branches with an increase of 14.1% in the year and a share of 25.6%.

The service Datanet and Interpyme recorded 5,717 active member companies an increase of 4.3% over December 2010.

Individual Electronic Banking

During 2011 the Bank sought to provide electronic channels increasingly fast, safe and practical access for customers. Currently this vital tool for Individuals Transactional Banking operates through the following methods:

Cajeros Automáticos: se alcanzó un total de 1.272 unidades habilitadas, con una participación del 21,8% sobre el total de cajeros de Red Link S.A. En el año se incorporaron 146 cajeros nuevos en sucursales, que ampliaron o reemplazaron equipos antiguos, y en posiciones extrabancarias (un 13% más que en diciembre de 2010). Las transacciones por mes en diciembre de 2011 en cajeros propios alcanzaron los 21,2 millones (23,4% más que en diciembre de 2010), con una participación en el sistema del 13,1%. En tanto que, las transacciones por mes de clientes del Banco en la red fueron de 37,8 millones (13,8% más que el año anterior) y una participación del 24,4% en la red. Las tarjetas débito habilitadas superaron los 5,2 millones de plásticos, incluyendo la operatoria de planes sociales.

Home Banking: por este canal se efectuaron en diciembre de 2011 un millón de transacciones, lo que representó un incremento del 3,8% con respecto a igual mes del año anterior. Al cierre del ejercicio este canal contaba con 264.729 clientes activos y una participación del 30,6% en el sistema. En cuanto al canal Link Celular se sumaron nuevos dispositivos a la lista de aparatos homologados con el objetivo de lograr una mayor penetración en la cartera de clientes, alcanzándose en diciembre de 2011 una participación del 27,9% con un crecimiento superior al 100% en el año.

Centro de Contactos: mantuvo durante 2011 la certificación de la Norma IRAM-ISO 9001-2009 de su Sistema de Gestión de la Calidad y Mejora Continua, lo que representa un hito fundamental en la Institución para asegurar el alto nivel alcanzado en la calidad de atención brindada a nuestros clientes a través de este canal de información.

Red de Sucursales

Se concretó la reconversión de Centros de Pago en Anexos Operativos en San Ramón de la Nueva Orán y Tartagal (provincia de Salta), Burzaco e Isidro Casanova (provincia de Buenos Aires), San Carlos de Bariloche (provincia de Río Negro) y Formosa (provincia de Formosa). La ampliación de la operatoria de estas dependencias permitió descongestionar las bocas de caja de las sucursales de las que dependían, mejorar la captación de oportunidades de negocio mediante la atención personalizada en sucursales, incrementar los puntos de atención, la captación de operaciones y la colocación de productos, no sólo de clientela individual sino también la vinculación de clientes corporativos.

Continuando con la política de apertura, descentralización y mejora en la atención a clientes, se inauguró el Anexo Operativo Palacio de Hacienda en el primer piso de la sede del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Esta nueva dependencia está especialmente orientada a ofrecer la gama de servicios que el Banco comercializa al personal que se desempeña en dicho organismo.

***ATMs:** reached a total of 1,272 units equipped with a 21.8% share of total Red Link S.A.. During the year a total of 146 new ATMs were incorporated in the branches that expanded or replaced old equipment, and positions (13% more than in december 2010). The Transactions per month in December 2011 in cash reached 21.2 million (23.4% compared to december 2010) with a share in the system of 13.1%. The transactions per month, of Bank's clients in the network were 37.8 million (13.8% more than last year), and a 24.4% share in the network. Enabled debit cards exceeded 5.2 million units, including the operation of social programs.*

***Home Banking:** through this channel in December 2011 one million transactions per month were made, that represented an increase of 3.8% over the same month last year. At year end, this channel had 264,729 active customers and a 30.6% share in the system. There were new devices in the channel Link Celular added to the list of approved equipment in order to achieve greater insight into the customer base, in December 2011 reached a share of 27.9% with a growth of over 100% in the year.*

***Contact Center:** kept during 2011 the certification of the norm IRAM-ISO 9001 - 2009 in its Management System of Quality and Continuous Improvement, which represented a milestone in the institution to ensure a high level of quality of care provided to our customers through this channel of information.*

Branches Network

The conversion of Payment Centers in "San Ramon" Annexes Operating in "Nueva Tartagal, Oran" (Salta province), and "Isidro Casanova Burzaco" (province of Buenos Aires), "San Carlos de Bariloche" (Río Negro province) and "Formosa" (Formosa province) was completed. Extension of the operation of these units, allowed to decongest the cash tellers, improved the capture of business opportunities through personalized attention in branches, increasing the points of service care, business acquisition and placement of products, not only individual customers but also for corporate clients.

Continuing with the policy of openness, decentralization, and improved customer service, the Operating Schedule "Palacio de Hacienda" was opened in the first floor of the headquarters of the Ministry of Economics and Finance. This new unit is specially designed to offer a range of services that the Bank sells to that entity's staff.

Medios de Pago Empresas y Sector Público

La tarjeta de crédito AgroNación registró un crecimiento de las cuentas habilitadas del 13,2% alcanzando al cierre del año las 18.692 cuentas; en tanto las cuentas con consumo crecieron en el ejercicio un 14,6% ascendiendo a 10.982 cuentas a diciembre de 2011. Los ingresos por servicios evolucionaron de 59,6 millones de pesos en diciembre de 2010 a 90,8 millones de pesos en diciembre de 2011 (incremento del 48,9% en el acumulado interanual).

Se registraron en el año 43.280 operaciones y ventas por 974,5 millones de pesos con incrementos de 22% y 69%, respectivamente. Durante diciembre de 2011 el consumo alcanzó los 71,2 millones de pesos con un incremento del 70,7%, respecto de igual mes de 2010.

Se concretaron más de 80 promociones con empresas proveedoras del sector agropecuario, que benefició a nuestros usuarios con la compra de insumos para su producción a precios muy ventajosos y confirmó a este producto como líder del mercado.

Se incorporó un nuevo canal de venta para comercios Web Pos, que funciona a través de una plataforma Web. Esta nueva tecnología apunta a mantener a AgroNación a la vanguardia de los servicios disponibles en el mercado.

El total de cuentas habilitadas al cierre del año fue 6.192 para la tarjeta de crédito PymeNación de reciente lanzamiento, con 5.491 comercios adheridos y un volumen de venta anual de aproximadamente 68 millones de pesos.

Durante el período 2011 la tarjeta Ticket Nación finalizó el año con totales de carga de 318 millones de pesos para el producto Ticket Nación Social - Regalo y de 373 millones de pesos para el producto Ticket Nación Becas. La cantidad de tarjetas Ticket Nación Social - Regalo fue de 376.982 y la cantidad de tarjetas Ticket Nación Becas alcanzó las 193.172.

La cantidad de tarjetas de débito de Planes Sociales al cierre del ejercicio fue de 2.220.133. Durante el transcurso de 2011, acompañando la política social del Gobierno Nacional, los planes sociales se incrementaron sensiblemente generando un total de 229.510 nuevas cuentas (11% más que al cierre del ejercicio 2010).

Tarjetas de Consumo

Se desarrolló un programa integral de acciones comerciales que se centraron en emisiones masivas, campañas de mejora de indicadores de activación e incremento de volumen, upgrade de límites de compra y acciones promocionales con comercios emblemáticos.

Durante el ejercicio se produjo el lanzamiento de BNA Móvil y la habilitación de un aplicativo que permite la autorización de transacciones en tiempo real para toda la red de sucursales en el país.

El total de consumos en diciembre de 2011 a través de los medios de pago que se comercializan en el Banco alcanzaron los 623,9 millones de pesos, siendo la tarjeta de crédito con mayor consumo Nativa Nación,

Payment Methods and Public Sector Enterprises

The credit card "AgroNación" recorded a growth of 13.2% of eligible accounts at the end of the year reaching the 18,692 accounts, while the consumer accounts grew by 14.6% the year amounting to 10,982 accounts as of December 2011. Services revenue evolved from 59.6 million pesos as of December 2010 to 90.8 million pesos as of December 2011 (48.9% cumulative increase inter-annual).

There were 43,280 operations in the year and sales of 974.5 million pesos with increases of 22% and 69% respectively. During December 2011 the consumption reached 71.2 million pesos, an increase of 70.7%, compared to same month for 2010.

Also, more than 80 promotions were implemented with agricultural companies that benefited our users with the purchase of inputs for their production at very advantageous prices and confirmed this product as a market leader.

Joined a new sales channel for retail-Web Pos, which works through a Web platform. This new technology aims to keep AgroNación as the leader of the services in the market.

The total eligible accounts at year end was 6,192 for credit card PymeNación recently launched, with 5,491 participating merchants and an annual sales volume of approximately 68 million pesos.

During the period 2011 the card "Ticket Nación" ended the year with total of 318 million pesos for the product Ticket Nación Social Office-Regalo, and 373 million pesos for the product "Ticket Nación Becas". The quantity of cards of "Ticket Nación Social" was 376,982 and the "Ticket Nación Becas" reached 193,172.

The number of debit cards for Social Plans at year end was 2,220,133. During the course of 2011, and accompanying the National Government's social policy, the social plans significantly increased generating a total of 229,510 new accounts (11% more than at year-end 2010).

Consumption Cards

A comprehensive program of marketing activities that focused on mass launching campaigns to improve indicators and increase in volume, upgrade of purchase limits and promotional actions flagship stores, was developed.

During the year BNA Movil was launched enabling an application that allows for the authorization of transactions in real time to the entire network of branches in the country.

Total consumption in December 2011 through the means of payment that are available in the Bank totaled 623.9 million pesos, being credit card "Nativa Nación" the highest consumption, with a total of 313.9 million

con un total de 313,9 millones de pesos (50,3% de participación). En tanto, MasterCard, Visa y Bancat registraron consumos por 159,2; 144 y 6,7 millones de pesos, respectivamente.

Asimismo, cabe mencionar la importante tarea que significó lograr la migración de casi la totalidad de los más de 120.000 establecimientos Nativa, debido al cambio de la empresa procesadora, tarea que finalizará durante el año 2012.

Tanto estos beneficios, como el fuerte vínculo que se logró con los distintos comercios gracias a las campañas promocionales, posibilitaron que Nativa Nación haya sido la puerta de entrada a estas empresas para lograr que tomaran otros productos o servicios ofrecidos por el Banco.

Marketing

Durante 2011 se enviaron cuatro nuevas ediciones de "BNA Informa", newsletter electrónico para empresas con información de interés para el sector, el cual se emite en forma trimestral a una base de más de cinco mil empresas clientes. Este canal de comunicación, continúa con buena aceptación por parte de los destinatarios, registrándose un número creciente de suscripciones.

Por otra parte, con el objeto de potenciar la imagen como entidad pública comprometida con la difusión y el patrocinio de diversas actividades artísticas, culturales y deportivas, el **Banco de la Nación Argentina** participó como auspiciante de las Selecciones Nacionales de Voleibol, de Básquetbol y de la categoría Top Race de automovilismo.

Asimismo, a lo largo del año se llevaron a cabo campañas publicitarias destinadas a posicionar la tarjeta de crédito Nativa Nación y con tal finalidad, se realizaron comunicaciones puntuales relacionadas con días conmemorativos, además de continuar con el patrocinio de la marca en el Bioparque Temaikèn y ejecutar acciones promocionales en la costa atlántica, espectáculos culturales y musicales. Se concretó una campaña de la tarjeta PymeNación utilizando medios masivos de comunicación e Internet y se difundió la tarjeta AgroNación en eventos agropecuarios reforzando el vínculo con los clientes, brindándoles información útil para su actividad y promociones exclusivas a través de diversas piezas de marketing directo.

Riesgo y Gestión de Cobranzas

El objetivo prioritario fue la aplicación sostenida de distintas acciones sobre las deudas en mora, para continuar con el descenso progresivo de esta cartera y concretar una mejora en el índice de calidad de cartera.

De ese modo, el saldo de la cartera irregular de préstamos del Sector Privado no Financiero al cierre del ejercicio redujo su incidencia a un 0,7% (diciembre de 2010 1,3%); al incluirse los préstamos castigados

pesos (50.3% participation). Meanwhile, MasterCard, Visa and Bancat recorded consumption by 159.2, 144 and 6.7 million pesos, respectively.

It should be mention the important work that it meant to achieve the migration of almost 120,000 "Nativa" establishments, due to changing in the processing company; the task will be completed during 2012.

These benefits, as well as the strong bond that was achieved with the various businesses through promotional campaigns, allowed Nación Nativa to have been the gateway for these companies to launch other products or services offered by the Bank.

Marketing

During 2011 were sent four new editions of "BNA Informa", electronic newsletter data reports" for businesses with information, relevant for the sectors, which are issued quarterly for a base of over five thousand business and customers. This communication channel continues with good acceptance by the recipients, shown by the increasing number of subscriptions.

Banco de la Nacion Argentina, in order to enhance the image as a public entity, committed to the dissemination and sponsorship of various artistic, cultural and sporting activities, participated as a sponsor of the National Volleyball and Basketball Teams, and Top Race car competitions.

Throughout the year advertising campaigns were conducted aiming at positioning the Nación Nativa credit card and specific communications were made for related commemorative days, continuing with the sponsorship of the brand in the Biopark Temaikèn and run promotional activities on the Atlantic coast, cultural shows and musicals. It also finalized a campaign "PymeNación" card using mass media and the Internet. Moreover "AgroNación" card sponsored agricultural events, reinforcing the relationship with customers, providing useful information and exclusive promotions through various direct marketing channels.

Risk and Collections Management

The primary objective was the sustained implementation of various actions to collect debts in arrears in the portfolio; level which continued to decline progressively and realized an improvement in the quality index portfolio.

Thus, the balance of the Irregular Loans Portfolio for the Non-Financial Private Sector at year end reduced its incidence to

dicho indicador también disminuyó del 5,6% en diciembre de 2010 al 2,9% en diciembre de 2011. Paralelamente, el total de clientes en mora de financiaciones con respecto a diciembre de 2010 también registró una reducción del 18,7% con una normalización de 5.881 clientes. El saldo de la cartera de riesgo del sector privado se redujo un 19,8% -equivalente a 332,9 millones de pesos- respecto del saldo de cierre del ejercicio 2010 (1.683,1 millones de pesos).

Cabe destacar el rol que tuvo durante el 2011 el Régimen de Saneamiento de la cartera irregular (Circular Interna N° 1073/2010). Este plan, con origen en octubre de 2010, permitió a los clientes del **Banco de la Nación Argentina** y del Fideicomiso de Activos cuyas deudas se encontraban vencidas con anterioridad al 30 de junio de 2004 saldar sus obligaciones impagas. Por intermedio de esta herramienta se logró el recupero de 2.778 clientes por un monto equivalente a 206 millones de pesos.

A su vez, se avanzó en las negociaciones para la constitución de los Fideicomisos Provinciales. En particular, la que se concertó con la Provincia de Buenos Aires con el análisis de algo más de 870 casos cuyos saldos contables ascendieron a 91 millones de pesos, estimándose efectivizar su transferencia durante 2012.

Se formalizó con la provincia de Chaco (Fideicomiso vigente desde 2008) un nuevo traspaso de cartera de 2,7 millones de pesos y a fines de 2011 se concretó una nueva negociación por un total de 3,5 millones de pesos que serán transferidos durante el primer semestre de 2012.

Finanzas

Gestión de Activos y Pasivos

La cartera total de depósitos en saldos promedios, registró un incremento del 19,4% (20.131,9 millones de pesos) alcanzando los 124.131,9 millones de pesos al cierre del ejercicio 2011. Los depósitos del Sector Privado no Financiero experimentaron un crecimiento del 20,8% (7.951,8 millones de pesos) para cerrar el ejercicio con 46.200,4 millones de pesos. La cartera total de depósitos del Banco tuvo una participación en el sistema financiero del orden del 28,3% (28,6% a diciembre de 2010).

Con el objeto de mantener y mejorar la participación del Banco en la captación de depósitos del Sector Privado, dentro del marco "Plan Estratégico para la Captación sostenida de Depósitos del Sector Privado", se realizó un estrecho seguimiento de los niveles de tasas de interés pasivas, adoptando las decisiones pertinentes ante el cambio de escenario de la segunda mitad de año.

Para el producto de Plazo Fijo Electrónico se adoptaron acciones en materia de límites de montos y tasas que permitieron que esta cartera minorista del Sector Privado no Financiero ascendiera del 9,4% en diciembre de 2010 a 13,2% en diciembre de 2011.

0.7% (December 2010: 1.3%) included loans written off with its indicator decreasing from 5.6% in December 2010 to 2.9% in December 2011. In addition, the total financing in arrears with respect to December 2010 also declined by 18.7% with a normalization of 5,881 customers. The balance of the risk portfolio of the private sector decreased by 19.8%, equivalent to 332.9 million pesos, compared to the balance of year-end 2010 (1,683.1 million pesos).

The Portfolio Cleansing System had an important role during the 2011 cleaning the system of irregular performing loans (Internal Circular N° 1.073/2010). This plan, originated in October 2010, allowed customers of Banco de la Nación Argentina and the Fideicomiso de Activos whose debts were due prior to June 30, 2004 to settle unpaid obligations. Through this tool a recovery of 2,778 customers for an amount equivalent to 206 million pesos was achieved.

In turn, progress was made in the negotiations for the establishment of Provincial Trusts. In particular, the one signed with the Province of Buenos Aires with the analysis of just over 870 cases whose account balances amounted to 91 million pesos, estimating its finalization of transfers by 2012.

A new transfer of portfolio for 2.7 million pesos was formalized with the province of Chaco (Trust in place since 2008) and also in late 2011 a new negotiation was made for a total of 3.5 million pesos to be transferred during the first semester of 2012.

Finance

Assets and Liabilities Management

The total portfolio average balances of deposits grew by 19.4% (20,131.9 million pesos) reaching 124,131.9 million pesos at the end of 2011. The deposits of the Non-Financial Private Sector grew by 20.8% (7,951.8 million pesos) to close the year with 46,200.4 million pesos. The total portfolio of the Bank's deposits had a share in the financial system of around 28.3% (28.6% as of December 2010).

In order to maintain and improve the Bank's participation in the deposits from the Private Sector, within the frame of the "Strategic Plan for Deposits Taking sustained by the Private Sector" was held to monitor the levels of interest rates on deposits, making decisions to meet the changing scenario of the second half of the year.

For the Fixed-time Deposit Electronic product, actions were taken to limit amounts and rates allowed for the retail portfolio of Non-Financial Private Sector, increased from 9.4% in December 2010 to 13.2% in December 2011.

Las carteras de Lebac, Nobac y pases activos con el BCRA, presentaron durante el año un promedio mensual de 35.160 millones de pesos, superior en un 94% al período anterior (18.099 millones de pesos, promedio mensual 2010).

La presencia del Banco en las licitaciones de cupos de crédito con tasa bonificada con la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y el Ministerio de Turismo, permitió obtener intereses bonificados por parte de dichos Organismos por 94,3 millones de pesos, con un incremento del 60% respecto al año anterior.

Se realizaron operaciones cambiarias por 34.272 millones de dólares estadounidenses con un incremento respecto al año anterior del 47,7%, en Call por 12.383 millones de pesos, un 38,2% superior al 2010 y en "Repos" (Repurchase Agreement) 423.106 millones de pesos con un crecimiento del 6,5%.

Negocios del Sector Público

La cartera de préstamos del Sector Público alcanzó un saldo promedio mensual al cierre del año de 21.357,9 millones de pesos, registrando un incremento del 34% con respecto a diciembre de 2010. La apertura de Cartas de Crédito creció en el comparativo interanual un 89,6% pasando de los 5.262,4 millones de pesos a los 9.979,5 millones de pesos.

Banca Fiduciaria

Al cierre del ejercicio, el **Banco de la Nación Argentina** administraba 101 fideicomisos (incluyendo los Programas de Propiedad Participada) con un monto de activos de 65.607 millones de pesos, lo que representó un incremento del 3,8% con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto al Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria Ley N° 25798 se administró un monto de activos equivalente a 244 millones de pesos y registró una disminución del 1,3% comparado con diciembre de 2010. La cantidad de deudores al cierre del ejercicio fue de 5.981, con una caída de 483 con respecto al año anterior.

Se suscribieron diversos contratos de fideicomisos; entre los más relevantes se encuentran:

- Contrato de fideicomiso de administración denominado "Proyecto Carem", suscripto con la Comisión Nacional de Energía Atómica, vinculado a la construcción de un prototipo de reactor nuclear en Lima, provincia de Buenos Aires. Se proyecta administrar un importe cercano a los 350 millones de dólares estadounidenses.
- Los Fideicomisos de Garantía correspondientes a las provincias de Salta, Río Negro, Mendoza y Entre Ríos, en el marco del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas.
- Se procedió a la colocación de la Serie III de los Valores Representativos de Deuda (VRD) del Fideicomiso de Infraestructura Hídrica,

In relation to holding portfolio of Lebac, Nobac and repos with the BCRA, presented during the year a monthly average of 35,160 million pesos, up by 94% from the previous period (18,099 million pesos, monthly average of 2010).

The Bank's presence in the procurement credit quotas with preferential rates with the Department of Small and Medium Enterprises, the Ministry of Agriculture and Fisheries and the Ministry of Tourism, allowed subsidized interest from such agencies for 94.3 million pesos, an increase of 60% over the previous year.

Exchange operations were performed by 34.272 million U.S. dollars with an increase over the previous year of 47.7% in Call for 12.383 million pesos, 38.2% higher than 2010 and "Repos" (Repurchase Agreement) 423 106 million pesos of dollars with a growth of 6.5%.

Public Sector Business

The loan portfolio of the public sector reached a monthly average balance at end of year 21,357.9 million pesos, an increase of 34% over December 2010. The opening of Letters of Credit in the comparative inter-annual year grew 89.6% going from 5,262.4 to 9,979.5 million pesos.

Trust Banking

*At year end, the **Banco de la Nación Argentina** managed 101 trusts (including Joint Ownership Programs) with a total asset of 65.607 million pesos, representing an increase of 3.8% over the previous year.*

In reference to the Mortgage Refinancing Trust Law N° 25798, it was administered an amount of assets equivalent to 244 million pesos and recorded a decrease of 1.3% compared with December 2010. The number of debtors at year end was 5,981, decreased by 483 over the previous year.

There were several contracts of trusts signed of which the most relevant are:

- *Contract management trust "Proyecto Carem", signed with the National Atomic Energy Commission, related to the construction of a prototype nuclear reactor in Lima, Province of Buenos Aires, the project's estimated cost is approximately 350 million U.S. dollars.*
- *The Fideicomisos de Garantías (Guarantee Trust) pertaining to the provinces of Salta, Río Negro, Mendoza and Entre Ríos, were enclosed within the framework of the Multiannual Federal Housing Construction Program.*
- *Placement of the Series III of Debt Securities (VRD) of the Water Infrastructure Trust - National Executive Decree N° 1381/01, Law N° 26181 for a nominal value of 835 million pesos.*

Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1381/01, Ley N° 26181 por valor nominal de 835 millones de pesos.

- Colocación de la serie VI y VII de los Valores Representativos de Deuda del fideicomiso creado por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 976/01 (SISVIAL - Sistema Vial Integrado) por valor nominal de 2.500 millones de pesos y de la Serie II de los Valores Representativos de Deuda del fideicomiso SIFER (Sistema Ferroviario Integrado) por valor nominal de 600 millones de pesos.

Banca Internacional

El **Banco de la Nación Argentina** desarrolló su actividad en el exterior a través de las sucursales ubicadas en el Hemisferio Norte y en el Hemisferio Sur. El área apoyó y potenció sus actividades mediante la promoción de diferentes líneas y productos, sustentada en las líneas de financiación a las exportaciones de bienes de capital de mediano y largo plazo.

Las sucursales del Área Norte presentaron una evolución favorable en sus indicadores, aunque las tasas de interés continuaron reflejando el reducido nivel que se había apreciado en el ejercicio precedente. Ello se evidenció en una ligera caída de los ingresos financieros, aún cuando los activos crecieron, en particular en el rubro préstamos, donde la variación fue ligeramente superior al 19%.

El incremento (+598%; 19,6 millones de dólares estadounidenses) en el resultado final consolidado de las filiales del exterior (22,9 millones de dólares estadounidenses) se atribuye principalmente al crecimiento del resultado financiero bruto, al resultado neto por servicios y a las utilidades diversas; estas últimas, registradas mayormente en las sucursales Nueva York y Gran Caimán.

En materia de comercio exterior y su financiamiento, las operaciones derivadas desde la Casa Matriz crecieron un 30% en número respecto del ejercicio precedente y un 26% en monto con una fuerte concentración en las filiales Madrid y Miami.

La Representación en Venezuela, tuvo una participación destacada en el comercio bilateral. A través de esta filial se canalizaron exportaciones argentinas por 225 millones de dólares estadounidenses.

Se inició la resistemización de las sucursales de Miami y Nueva York, en tanto que respecto al sistema de gestión integral de riesgos (crédito, liquidez, operacional y mercado), las sucursales continuaron con el desarrollo y/o actualización de sus manuales de políticas y procedimientos y se realizaron mapeos en los procesos a fin de evaluar la efectividad de los controles vigentes y considerar la implementación de nuevos mitigadores. Por otra parte se finalizó la implementación de las páginas web institucionales en todas las filiales.

Los saldos de préstamos de comercio exterior al Sector Privado no Financiero aumentaron un 52,3% respecto de diciembre 2010, hasta alcanzar los 6.346,3 millones de pesos.

- *Placement of Series VI and VII of the debt securities of the trust created by the National Executive Decree N° 976/01 (SISVIAL - Integrated Highway System) worth 2,500 million pesos and Series II of the Debt Securities of the Trust SIFER (Integrated Rail System) - nominal value of 600 million pesos.*

International Banking

Banco de la Nación Argentina developed its activity abroad through branches located in the Northern and Southern Hemisphere. The area supported and promoted its activities through the promotion of different lines and products, based on the financing lines to exports of capital goods of medium and long term.

Northern Area Branches had a favorable evolution in their indicators, even when interest rates continued to reflect the low level that had endured in the previous year. This is evidenced by a slight fall in financial income even when the assets still grew, particularly in the business loans, where the variation was slightly higher than 19%.

The increase (+598%, 19.6 million U.S. dollars) in the final consolidated results of the foreign subsidiaries (22.9 million U.S. dollars) is attributable mainly to the growth in gross financial income, the net income for services and miscellaneous income, the latter, recorded mostly in New York and Grand Cayman branches.

Foreign trade and financing operations arising from the parent company grew by 30% in number over the previous year and 26% in value with a strong concentration on Madrid and Miami branches.

The Representation Office in Venezuela, took a leading role in bilateral trade, because of the business channeled for Argentine exports in the amount 225 million U.S. dollars.

Re-systematization of Miami and New York affiliates was initiated; as far as the system of integrated risk management (credit, liquidity, operational and market), the branches continued the development and / or updating of their policy manuals and procedures; mappings were carried out to assess the effectiveness of existing controls and considering implementing of new methods. On the other hand the implementation of institutional web pages in all affiliates was finished.

The balance of foreign trade loans to Non-Financial Private Sector increased by 52.3% over December 2010, reaching 6,346.3 million pesos.

Fee income grew by 53.4% (157.8 million pesos) compared with the previous year, reaching a cumulative total of 453.3 million pesos and a share of 19.6% of total local fee income of the Bank in December 2011.

Los ingresos por comisiones crecieron un 53,4% (157,8 millones de pesos) comparado con el ejercicio anterior, alcanzando un acumulado de 453,3 millones de pesos y una participación del 19,6% del total de ingresos por comisiones del Banco en el país a diciembre de 2011.

Se intensificaron las relaciones de corresponsalía con numerosos bancos ubicados en las principales plazas financieras del mundo y se concentraron los esfuerzos en la concreción de operaciones con excelentes resultados en materia de generación de nuevos negocios.

Por último, se realizaron las gestiones tendientes a cumplimentar los requisitos establecidos por la Comisión de Regulación Bancaria China para la habilitación de una Oficina de Representación en la ciudad de Beijing, República Popular China.

Sistemas y Organización

Durante el ejercicio 2011 se desarrollaron diversas actividades. Se detallan las siguientes:

Automatización de Procesos Comerciales

Se realizó un análisis de mercado tendiente a la adquisición e implementación de una herramienta para la automatización de procesos comerciales. La primera fase de este objetivo se cumplimentó en diciembre de 2011, con la compra de la aplicación respectiva.

Sistema para la Administración Integral de Fideicomisos

Se adquirió e implementó una herramienta, que le permitirá a la Unidad Banca Fiduciaria gestionar los fideicomisos que administra durante su ciclo de vida. La utilización de este instrumento asegurará un mayor control y mejor calidad de administración de la cartera fiduciaria activa.

Corte Suprema de Justicia

Se implementaron de manera satisfactoria los servicios web a la Corte Suprema de Justicia de la Nación, con prestaciones que permiten la consulta de saldos de las cuentas judiciales en línea a través de la plataforma de servicios web del **Banco de la Nación Argentina**.

Sistema de Comercio Exterior

Se definió el alcance funcional para el desarrollo del Front-End Web (cliente externo e interno) del sistema de comercio exterior y el módulo de gestión de usuarios para toda la plataforma web. Se realizó la selección de las empresas que participarán como oferentes del servicio.

Business relations were intensified with numerous correspondent banks located in major financial centers of the world; efforts were concentrated on the realization of operations with excellent results in terms of generating new business.

Finally, steps were taken to comply with the requirements established by the China Banking Regulatory Commission for authorization of a Representative Office in Beijing, China.

Systems and Organization

During the year 2011 various activities were developed, of which the most important of are detailed below:

Business Process Automation

A market analysis was conducted aimed at the acquisition and implementation of a tool for automating business processes. The first phase of this order was filled in December 2011 with the purchase of the respective application.

Integrated Management System for Trusts

A tool that will enable the Trust Banking Unit was purchased and implemented to manage and administer during its life cycle. The use of this tool ensures greater control and better quality management of the asset portfolio.

Supreme Court of Justice

*Web services to the Supreme Court of the Nation, with features that allow the querying of judicial account balances online through web services platform of **Banco de la Nación Argentina** were successfully implemented.*

Foreign Trade System

Functional scope for the development of Front-End Web (internal and external customer) of the foreign trade system and user management module for all web platforms was defined. Also, the selection of companies that participated as suppliers of service took place.

Proof of Concept of Self-Service Terminals

It was carried out the installation and proof of concept of a solution of self-service terminal in order to incorporate these performance units in the Bank's network during 2012.

Prueba de concepto de Terminales de Autoservicio

Se llevó adelante la instalación y una prueba de concepto de una solución de terminal de autoservicio con el fin de incorporar unidades con estas prestaciones en la red del Banco en el transcurso de 2012.

Aplicaciones de Administración Presupuestaria y Recursos Humanos

Se actualizó a la última versión disponible en el mercado del software de las aplicaciones de administración presupuestaria "Módulo Finanzas" y de Recursos Humanos, incorporándose operativas en forma manual con la introducción de nuevos módulos, destacándose el de liquidación de haberes.

Plataforma de Datawarehouse

Se incorporó la plataforma al entorno operativo de producción ajustado a los estándares de uso. Se completó en un 95% el upgrade de la infraestructura de producción, la integración con la infraestructura de resguardo y recuperación de información del Banco así como la actualización del hardware y software de explotación. Hacia el cierre del año se inició la integración con Control-M, tarea que concluirá en el segundo semestre de 2012.

Optimización de la Plataforma de Comunicaciones

Durante el ejercicio se llevaron adelante las siguientes acciones:

- Reingeniería para la utilización de canales pendientes de uso referido a la red de fibra óptica con tecnología DWDM (Dense Wavelength Division Multiplexing).
- Rediseño del esquema de ruteo de Casa Central y el Centro Paralelo de Procesamiento.
- Utilización de Tecnología IP para cajeros automáticos.
- Especificación técnica para contratar contingencias de enlaces externos.
- Análisis y diseño de la red requerida para la instalación del nuevo Blade Center.
- Diseño y soporte técnico para la especificación del pliego de adquisición de una solución relacionada a Seguridad Informática, para Plataforma Firewall.
- Implementación de un sistema de gestión remoto de las centrales telefónicas.
- Provisión de energía para racks de comunicaciones de Casa Central, vía red abastecida por UPS y generador propio.

Applications of Budget Administration and Human Resources

The latest version available in the market for application software was acquired for budget management "Finance Module" and for Human Resources, incorporating operational manually with the introduction of new modules, outstanding the computation of payrolls.

Data warehouse Platform

The platform to the operating environment of production was incorporated as per current standards of usage. Around 95% of the upgrade by of the production infrastructure, the integration with the existing backup and recovery of data from the Bank was completed. Also, the upgrading the hardware and operating software was done as planned. The integration with Control-M was initiated and it is expected to be completed in the second half of 2012.

Optimizing Communications Platform

During the year the following actions took place:

- Reengineering to use channels referred to the network using optical fiber DWDM (Dense Wavelength Division Multiplexing).
- Redesign of routing system for Head Office and Parallel Processing Center.
- Utilization of IP Technology for ATMs.
- Technical specification for contract contingencies of external links.
- Analysis and design of the network required for the installation of the new Blade Center.
- Design and technical support for the specification of the bidding for acquisition of a solution related to Computer Security for Firewall Platform.
- Implementation of a remote management system of telephone exchanges.
- Provision of energy for communications racks in Head Office, via the network served by UPS and our own generator.

Actualización de la infraestructura de la Plataforma Central de procesamiento

- Subsistema de procesamiento de rango medio: se realizó la definición del equipamiento necesario para el período 2012/14.
- Subsistema de almacenamiento en la plataforma principal: se planeó la capacidad para toda la plataforma central de procesamiento.

Aseguramiento de la Calidad de los Datos

Se realizaron distintas tareas orientadas a mantener la calidad de datos. Entre ellos, cruces de datos filiatorios con el RENAPER (Registro Nacional de las Personas) y de información previsional con la ANSES (Administración Nacional de la Seguridad Social). Se confirmaron los datos con SINTYS (Sistema de Identificación Nacional Tributario y Social) para préstamos a jubilados. Se dio cumplimiento a la Comunicación "A" 4521 del BCRA, respecto a los controles de las bases de datos.

Gestión del Riesgo Operacional

Se continuó con la recolección de eventos asociados al Riesgo Operacional (RO), la conformación de la base histórica de eventos y el cumplimiento del Régimen Informativo trimestral incorporado por la Comunicación "A" 4904 del BCRA. Asimismo, se elaboró una matriz para la autoevaluación de riesgos y el correspondiente instructivo para el usuario.

Sistemas en Filiales del Exterior

Se avanzó en la filial de Chile con los procesos automáticos, capacitación de usuarios y operaciones diversas, reemplazándose además la central telefónica por una de tecnología de voz sobre IP.

En Paraguay se realizaron actualizaciones de software, se mejoraron los sistemas y módulos de control de lavado de dinero y se implementó el módulo de límite de crédito, el desarrollo de alertas automáticas, el reemplazo de impresoras y del servidor de producción. Se instaló y configuró la herramienta para el monitoreo de los recursos informáticos críticos.

Asimismo, durante el ejercicio se dio comienzo a la resistematización integral de las filiales del Área Norte (Nueva York y Miami, Panamá y Gran Caimán).

Incorporación de tecnología High End en el subsistema de almacenamiento de plataforma distribuida

Se concretó la actualización, contemplando el nuevo esquema de procesamiento implementado que permitió alcanzar la capa de disponibilidad continua.

Upgrading the infrastructure of the Central Processing Platform

- *Processing Subsystem midrange definition was made necessary equipment for the period 2012/14.*
- *Storage Subsystem on the main platform: the capacity for the entire central processing platform was planned.*

Assurance of Data Quality

There were various tasks aimed at maintaining data quality, including: data crosses RENAPER (National Registry of Persons) and prospective information with ANSES (National Social Security). Data were confirmed with SINTYS (National Identification System and Social Security) for loans to retirees. It complied with the Communication "A" 4521 BCRA controls over databases.

Operational Risk Management

Continued collection of events related to Operational Risk (RO), constituting the historical basis of events and compliance with the quarterly reporting system (Regimen Informativo) of Communication "A" 4904 BCRA. In addition, a matrix was developed for self risk assessment and the corresponding instructions for the user.

Systems in Foreign Subsidiaries

Progress was made in the subsidiary in Chile with automatic processes, user training and diverse operations, being replaced the central telephone for technology of voice over IP.

In Paraguay, software was upgraded; systems, control modules of money laundering and the module credit limit were improved. The development of automated alerts, replacement of printers and the production server were implemented. Also the tool to monitor critical computer resources was installed and configured.

Also during the fiscal year the comprehensive re-systematization of the Northern Area subsidiaries (New York and Miami, Panama and Grand Cayman) began.

Incorporating high-end technology in the storage subsystem distributed platform

The update was completed at the new processing system implemented which allowed achieving the continuous availability layer.

Conformación de una plataforma adecuada para explotar la tecnología Internet

Se implementó la infraestructura tecnológica interna con la seguridad perimetral necesaria para permitir la publicación de servicios centrales, contenidos y aplicaciones, para ser consumidos desde la plataforma de servicios web del Banco.

Servicio de videoconferencia con sucursales

Se concretó la implementación de una red de videoconferencia en alta definición (HD) entre Casa Central y Gerencias Zonales, avanzándose en el proceso de ajuste y certificación final de la solución.

Recursos Humanos

A diciembre de 2011 la dotación del **Banco de la Nación Argentina** alcanzaba los 16.594 agentes en el país, de los cuales 16.462 integraban la planta permanente y 132 la planta temporaria. Además, contaba con 238 agentes destacados en el exterior, lo que representó un total de 16.832 empleados.

Se efectuaron diversas acciones orientadas a la adopción de diferentes políticas y a la utilización de procesos y herramientas que le permitieron a la Institución contar con personal capacitado, productivo y flexible acorde a la exigencia del mercado financiero actual.

La formación, actualización y capacitación de los recursos humanos, es gestionada por el Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash" (ICDAC), que realizó diversos programas de formación orientados a fortalecer la gestión comercial, así como también el desarrollo del factor humano, la comunicación y las técnicas pertinentes para la mejora en la calidad de la atención al cliente. En este proceso se implementó un Plan de Capacitación que contempló la construcción colectiva de conocimiento, establecimiento de redes, potenciando la transmisión e intercambio de valores, información y experiencia. Se capacitaron 6.719 agentes en los siguientes programas:

- Capacitación vinculada al fortalecimiento de la gestión operativa y comercial.
- Apoyo a la autocapacitación.
- Promoción y desarrollo de los recursos humanos.
- Demandas específicas de las áreas de Casa Central, Gerencias Zonales y Empresas Controladas del **Banco de la Nación Argentina**.
- Mejora continua en las áreas de decisión central del **Banco de la Nación Argentina**.
- Profesionalización de los recursos humanos.

Formation of a suitable platform to exploit Internet technology

The internal technological infrastructure with perimeter security necessary to allow the publication of central services, content and applications was complemented to be consumed from the web services platform of the Bank.

Videoconferencing with branches

The implementation of a videoconferencing network in high definition (HD) between Head Office and Zonal Managers was completed; getting ahead in the process of adjustment and final certification of the solution.

Human Resources

*In December 2011 the staff of the **Banco de la Nación Argentina** reached the 16,594 agents in the country, of which 16,462 were part of the permanent plant and 132 temporary plants. It also had 238 agents serving abroad, representing a total of 16,832 employees.*

Various actions that were performed were aimed at the adoption of different policies and to the use of processes and tools that allowed the institution to have personnel trained, productive and flexible in line with the current financial market requirement.

Training, updating and training of human resources is managed by the Training Institute "Daniel A. Cash" (ICDAC), which conducted various training programs aimed at strengthening business management, as well as the development of human factors, communication and techniques relevant to improving the quality of customer service. This process was implemented through a Training Plan that contemplated collective construction of knowledge, networking, promoting the transfer and sharing of values, information and experience. Training during the year covered 6,719 agents in the following programs:

- *Training linked to strengthening the operational and commercial management.*
- *Support to self-training.*
- *Promotion and development of human resources.*
- *Specific demands of areas of Head Office, Zonal Managers and Controlled Companies by **Banco de la Nación Argentina**.*
- *Continuous improvement in the areas of central decision of **Banco de la Nación Argentina**.*
- *Professionalization of human resources.*

Con relación a las acciones vinculadas con los recursos humanos cabe mencionar lo siguiente:

- Colonias de vacaciones y campamentos: con la participación de 1.665 hijos de empleados.
- Bolsa de libros: a través de las 43 bolsas de libros existentes en todo el país se beneficiaron 3.714 agentes a los cuales se les otorgó un total de 16.546 volúmenes.
- Fondo solidario permanente: se prestó asistencia a 129 adherentes por un total de 764.093 pesos.
- Ayuda económica por obras de infraestructura en los clubes del personal del Banco: se asistieron a doce clubes por 757.624 pesos.
- Ayuda económica para fines determinados: se asistieron a 12 agentes de la Institución por un total de 114.500 pesos.
- Préstamos Hipotecarios para la Vivienda para el personal: se otorgaron 1.028 acuerdos previos por un total aproximado de 323,9 millones de pesos.

Planeamiento y Control de Gestión

Durante el ejercicio se amplió el contenido de la información generada de manera periódica y automática desde el SIG (Sistema de Información de Gestión) que se remite a las distintas Áreas Comerciales y de Control centrales, así como a la red de Sucursales y Zonales.

Paralelamente se continuó con las acciones tendientes a la consolidación y explotación de las estructuras disponibles en el SIG, así como también su adecuación a las nuevas necesidades. Algunas de estas mejoras permitieron reemplazar las fuentes alternativas de información para la generación de informes de gestión para la toma de decisiones, reduciendo el plazo de disposición de la misma. Conjuntamente a ello se procedió a la migración de hardware y software.

En otro orden, se continuó con el control del avance del Plan Comercial y del Presupuesto Económico y con el seguimiento de la evolución de los principales productos activos, pasivos y de servicios del Banco. Se profundizó el contenido del tablero de gestión que se suministra de manera automática y semanal a la red de sucursales en el país, para el seguimiento de la gestión y del cumplimiento de los principales objetivos comerciales.

En materia de Planeamiento Estratégico se analizó la situación macroeconómica a nivel local e internacional, a fin establecer las pautas necesarias para el desarrollo y planificación de gestión comercial y financiera de nuestra Institución, así como también se elaboraron diversos informes sobre sectores, productos y cadenas de valor, con el objeto de brindar información sobre su evolución y tendencia y proporcionar bases de datos al área comercial. Asimismo, se continuó

With regard to the actions related to human resources include the following:

- *Vacations Camps and camping: with the participation of 1,665 children of employees.*
- *Network of books through the 43 centers of books in the whole country benefited 3,714 agents who were awarded a total of 16,546 volumes.*
- *Permanent Solidarity Fund: Assistance was provided to 129 supporters for a total of 764,093 pesos.*
- *Financial assistance for infrastructure projects in the Bank's staff clubs: twelve clubs were assisted with 757,624 pesos.*
- *Financial assistance for specific purposes: to 12 officers of the Institution for a total of 114,500 pesos.*
- *Mortgage Loans for Housing for staff: 1,028 prior agreements were granted totaling approximately 323.9 million pesos.*

Planning and Management Control

During the year it was expanded the content of the information generated periodically and automatically from the SIG (MIS-Management Information System) which refers to the various Business Areas and central control and the network of Branches and Area.

Continued in parallel, were actions aimed at the consolidation and operation of the structures available in the SIG, as well as their adaptation to new needs. Some of these improvements allowed replacing alternative sources of information for management reporting for decision making, reducing availability within it. It proceeded together to the migration of hardware and software.

In another order, continued to control the progress of the Business Plan, Economic Budget and monitoring the evolution of the main products, assets, liabilities and services of the Bank. In addition the content of the management schedule is supplied weekly on an automatically basis along with branch nationwide reports, to follow up and monitor performance and implementation of the main key business objectives.

Strategic Planning Regarding the macroeconomic situation was analyzed locally and internationally, to establish the necessary guidelines for the development and planning of commercial and financial management of our institution, as well as various reports were developed by sectors, products and channels value, in order to provide information on developments, trends and provide databases to the commercial area. Also, it was continued with structural analysis by sector and currency of origins and uses of funds for our organization, all necessary for making annual financial projections, along with estimation of interest cost and spread.

con el análisis estructural, por sector y moneda, de los orígenes y aplicaciones de fondos de nuestra Entidad, necesario para la confección de las proyecciones financieras anuales, conjuntamente con las estimaciones de rentabilidad y spread.

Respecto a la Gestión de Calidad, continuaron desarrollándose permanentes operativos de mejoramiento de la calidad de las bases de datos de clientes, análisis de la carga operativa en la atención de cajas en la red de sucursales y el seguimiento de los reclamos de la clientela.

Particular atención demandó el desarrollo del Plan de Mejora de la Calidad Operativa y Funcional en sucursales vigente, el cual se lleva a cabo mediante la acción coordinada de un equipo multidisciplinario de trabajo (setiembre de 2010). Cabe mencionar los principales proyectos realizados en 2011:

- Profundización del proceso de auto capacitación, procediendo a dictar la pertinente norma (setiembre de 2011). Durante el cuarto trimestre se dio comienzo al nuevo proceso que incluye en forma explícita fases semestrales de planificación, ejecución y seguimiento de los tópicos a abordar en cada una de las unidades de negocios.
- Se logró una significativa mejora operativa en materia de aspectos de Comercio Exterior de las sucursales del Área Metropolitana previamente seleccionados, mediante acciones concurrentes (vgr. programas de capacitación y automatización de procesos).
- Se optimizó la base de tarjetas débito y se finalizaron todos los operativos previstos para el mejoramiento de la calidad de la base de clientes.
- Se iniciaron otras acciones relacionadas con objetivos dirigidos a la Banca Comercial: unificación y estandarización de datos para su análisis, refuerzo de la estructura especializada, asignación de recursos técnicos y definición de casas piloto que se implementarán en el ejercicio 2012.
- Se avanzó sensiblemente en el uso integral de las nuevas normas de legajo único.
- Se analizaron los programas de formación del Instituto de Capacitación del Banco, efectuando las adecuaciones necesarias.

En cuanto a la labor en materia de Coordinación y Seguimiento de Sociedades Vinculadas, el área específica continuó y profundizó las actividades de coordinar el desarrollo e implementación de las condiciones de planeamiento y control de la gestión de las Empresas Subsidiarias, verificar el cumplimiento de las políticas fijadas por el Directorio y el seguimiento de las observaciones y/o requerimientos de auditorías internas y de los organismos de contralor.

Regarding the Quality Management, the Bank continued to develop the operational permanent improvement of the quality of customer databases, analysis of the operational burden of care of tellers in the branch network and monitoring of claims made by customers.

Particular attention demanded the development of Plan for Quality Improvement and Functional Operation in existing branches, which is carried out through coordination of a multidisciplinary working team (September 2010), corresponding to cover the main projects embarked during 2011:

- *Deepening the process of self training, and proceeded to dictate the appropriate standard which was adopted by the General Management on September 1, 2011. Thus, during the fourth quarter began the new process that explicitly includes semi-annual phases of planning, implementation and monitoring of the topics addressed in each of the business units and including the strategic guidelines established centrally.*
- *Achieved a significant improvement in operational aspects of Foreign Trade of Metropolitan branches previously selected by concurrent activities, in particular, training programs to train skilled manpower, allocation of tasks related to these agents, including the generation and specific use of mailboxes for the purposes established and automation of certain processes by extending the applications used in headquarters.*
- *An optimization of the debit card base by eliminating cards out of use, which implied a reduction of direct and indirect costs were completed and all operations were planned on improving the quality of the customer base of loans classified by activity, with levels above 95% compliance, continuing further the task of continuous monitoring of said segments.*
- *Began other actions related to objectives aimed at commercial banks such as: unification and standardization of data in the analysis of the related credit companies for decision making and strengthening the specialized structure and the allocation of resources for technical care. To this end, the Commercial Banking completed a data model to standardize and include on the intranet pilot houses that were defined with specific goals planned to be implemented by the year 2012.*
- *Significant advances in the scanning projects of the signatures of account holders were made as well as the use of the new rules of single file that was fully implemented for new customer connections.*
- *The programs of the Training Institute of the Bank, making the necessary adjustments, were analyzed.*

As for the work on Monitoring and Coordination of Related Companies, the specific area continued the activity of coordinating the development and implementation of planning and management control of the Subsidiaries, to verify compliance with the policies set by the Board of Directors and monitoring the comments and / or requirements of internal audit agency and the supervisory bodies.

Auditoría Interna

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

El sistema de control interno fue analizado en su conjunto y demostró un razonable grado de efectividad, que se tradujo en un muy acotado nivel de fraude tanto interno, como externo, asegurando un desarrollo adecuado de los negocios. Asimismo, se verificó la existencia y cumplimiento del Programa de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, implementado por la Entidad.

Durante el ejercicio 2011, se desarrolló un Programa de Aseguramiento y Mejora de la Calidad conforme a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna dictadas por el Instituto de Auditores Internos con sede en los Estados Unidos de América del Norte. Se realizaron evaluaciones y revisiones que permitieron medir y comparar el desempeño con referentes internacionales.

La Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** logró certificar el cumplimiento de los estándares definidos en el marco internacional para el ejercicio de la profesión de la auditoría interna, conforme a las normas emitidas por el Instituto Internacional de Auditores Internos. De esta manera, la Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** cumple globalmente con los estándares internacionales. Esta calificación es la más elevada en la escala valorativa del análisis practicado y se convierte en la primera institución financiera del país en obtener este logro quedando a la vanguardia del sistema bancario de la República Argentina.

Unidad Antilavado

Se continuó con el control y análisis de las operaciones que exceden los límites dispuestos por el BCRA y la Ley N° 25246 de Prevención al Lavado de Dinero, tendiendo a la detección de operaciones definidas "inusuales", paralelamente al monitoreo del sistema de ingresos de operaciones en forma automática a los sistemas informáticos.

Se intensificó la tarea de elaboración, administración y distribución del sistema de claves del Banco y la confección de nuevos algoritmos para distintos procesos.

Asimismo, se efectuaron visitas a las sucursales de frontera y del exterior para informarles sobre los controles vigentes en materia de blanqueo de dinero, a la vez que se mantuvo comunicación permanente con bancos corresponsales.

Internal Audit

The management of the area held special emphasis on monitoring the internal control in order to ensure reasonable effectiveness and efficiency in the conduct of operations, adequate reliability of accounting information, financial, operating performance, compliance with laws and regulations. All backed by the approved annual plan, reinforcing the implementation of risk matrices and performance -with the intervention of the Audit Committee- monitoring the implementation of the recommendations, which has ensured the correct risk coverage.

The internal control system was analyzed as a whole and showed a reasonable degree of effectiveness, resulting in very low levels of internal and external fraud, and proper development of business. It also verified the existence and enforcement of the Prevention Program of Money Laundering and Financing of Terrorism, implemented by the Bank.

During fiscal 2011, an Assurance and Quality Improvement Program was developed in accordance with international standards for the professional practice of internal auditing issued by the Institute of Internal Auditors, based in the United States of North America. Assessments and reviews were conducted that allowed to measure and compare performance against international standards.

The General Auditor of Banco de la Nación Argentina was able to certify compliance with the standards defined in the international framework. Also, provided guides for the internal auditing profession in accordance with the standards issued by the International Institute of Internal Auditors. The General Auditing of Banco de la Nación Argentina is in "overall compliance" with international standards. This rating is the highest in the scale of analysis granted. The Bank becomes the first financial institution in the country with this achievement being at the forefront of the Argentine banking system.

Money Laundering Unit

Continued, the monitoring and analysis of transactions exceeding limits set by BCRA under Law N° 25246 - Prevention of Money Laundering, geared to the detection of operations defined as "unusual", along with the monitoring of the transaction processed automatically through the IT system.

The Bank intensified the task of development, administration and distribution of the Bank's Test key system, and the construction of new algorithms processes.

Also, visits were made to the branches-domestic and foreign to inform them of the current controls on money laundering, as well as communication was maintained with correspondent banks.

Se realizó el control de las políticas y procedimientos antilavado en todas las empresas vinculadas y se analizaron los informes mensuales elaborados por éstas sobre el cumplimiento de la normativa vigente. Dichos informes se elevaron posteriormente al Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero.

Seguridad Bancaria

Se prosiguió trabajando con el objetivo de mantener altos estándares en materia de prevención y detección de ilícitos. Al respecto, se realizaron las siguientes inversiones:

- Instalación de circuitos cerrados de televisión (CCTV) en nuevos anexos operativos, sucursales y centros de pagos.
- Actualización tecnológica del equipamiento de CCTV digital.
- Instalación del sistema integral de video vigilancia IP en la Casa Central.
- Instalación de CCTV en cajeros automáticos móviles y en camiones blindados.
- Monitoreo del sistema de alarmas de los cajeros automáticos extrabancarios.
- Adquisición de detectores de metales y bultos por rayos "X".

Asimismo, se profundizaron las acciones que se vienen desarrollando desde la implementación del Plan de Adecuación de Sucursales en el país según lo normado por el BCRA en sus comunicaciones "A" 3390 y sus modificatorias "A" 5120, "A" 5136 y "A" 5175 previniendo y/o reduciendo todo tipo de riesgos por medio del mantenimiento, actualización y perfeccionamiento de las medidas de seguridad.

Dentro del Programa de Actualizaciones de los Recursos Humanos, personal de Seguridad Bancaria juntamente con el Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash" capacitó a agentes del Banco que cumplen diversas funciones de conducción y les brindó información vital acerca de la seguridad bancaria y la prevención de incendios.

Seguridad Informática

Se estableció un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI) alineado con los objetivos, políticas y normas de seguridad de la información, las regulaciones del BCRA y el marco legal vigente.

El objetivo perseguido por el SGSI permitió garantizar la confidencialidad, integridad, disponibilidad y auditabilidad de la información y el establecimiento de indicadores. De este modo se dio cumplimiento a la evaluación del estado de situación, mediante los mecanismos necesarios para mantener actualizada la arquitectura de seguridad de la información, dentro de un proceso de mejora continua.

The Bank performed the control of anti-money laundering policies and procedures in all related companies and analyzed monthly reports prepared on compliance with current regulations. These reports were subsequently submitted to the Control and Prevention of Money Laundering Committee.

Banking Security

Continued working with the objective of maintaining high standards in the prevention and detection of crimes making the following investments:

- Installation of closed circuit television (CCTV) in new operational annexes, branches and payment centers.
- Upgrading technology of digital CCTV equipment.
- Installing the integrated IP video surveillance in Head Office.
- Installation of CCTV mobile ATM and armored trucks.
- Monitoring Alarm System for the ATM system.
- Acquisition of metal detectors and package-ray "X".

At the same time, procedures were developed since the implementation of Plan Adaptation Branch in the country as regulated by the BCRA in its communication "A" 3,390 and its amendments "A" 5,120, "A" 5,136 and "A" 5,175 preventing and / or reducing all risks by maintaining, updating and improving security measures.

Also, updates were made to the Human Resources program for Bank Security personnel in conjunction with the Training Institute "Daniel A. Cash" which trained the Bank's staff in diverse functions and gave them vital information about bank safety and fire prevention.

Information Security

A Management System Information Security (SGSI), in line with the objectives, policies and standards of information security as per BCRA regulations and legal framework was established.

The objective of the SGSI was to ensure the confidentiality, integrity, availability and audit ability of information and the establishment of indicators. Thus, it fulfilled the assessment condition to improve the mechanisms of security.

Through the SGSI controls and other actions that enabled the risk mitigation in each of the Bank's business were established, taking into account the following factors: maintenance, legal, regulatory compliance, monitoring, control activities, vulnerability management,

Por medio del SGI se establecieron controles y otras acciones que posibilitaron la mitigación del riesgo en cada uno de los procesos de negocios del Banco, teniendo en cuenta los siguientes factores: mantenimiento y cumplimiento legal y normativo, monitoreo y control de actividades, gestión de vulnerabilidades, seguridad en las comunicaciones internas y externas, detección y eliminación de software malicioso y concientización sobre seguridad para constituir un cambio cultural en el uso de la tecnología informática.

Compras y Contrataciones y Administración de Bienes

Durante el ejercicio, se realizaron obras civiles en los locales destinados a la instalación de nuevas filiales y nuevos edificios, siendo las más destacadas: El Calafate, Pico Truncado y Perito Moreno, en la provincia de Santa Cruz, Pampa del Infierno en la provincia de Chaco y Belén en la provincia de Catamarca, entre otras. Además, se realizó el reciclado integral de las Torres de Enfriamiento en el Edificio de Casa Central.

Por otra parte, se rediseñaron y refaccionaron 175 sucursales con el objeto de incorporar cajeros automáticos adicionales y se instalaron 15 nuevos dispositivos extrabancarios para la mejor prestación del servicio de Banca Electrónica.

Asuntos Legales

Durante el ejercicio 2011 se profundizó el objetivo central de la asesoría legal: el sostenimiento de un servicio jurídico propio y permanente, integral, expeditivo, eficiente y oportuno que posibilite la recuperación de una parte de los activos confiados a la Entidad.

El servicio de asistencia jurídica se prestó a través de las distintas representaciones legales situadas en todo el país y cuya distribución se compadece con la jurisdicción y competencia de los distintos tribunales ordinarios y federales.

Se continuó con la centralización de información de juicios, lo que permitió un adecuado control y verificación de las instancias procesales cumplidas en los distintos procesos en los que interviene el Banco. Se redefinieron y programaron inspecciones letradas en las distintas representaciones legales del interior del país y se puso énfasis en la evolución de la situación judicial de la cartera en gestión de cobro.

Relaciones Institucionales

El **Banco de la Nación Argentina** participó en los principales eventos nacionales, entre los que se destacaron:

- Exposición Internacional de la Máquina Herramienta - EMAQH 2011.
- Día Nacional por la Memoria, la Verdad y la Justicia.
- Conmemoración de la Gesta de Malvinas.
- Jornada para el Desarrollo de los Pueblos y la Integración Latinoamericana.
- Tecnópolis 2011.
- XVII Fiesta Nacional del Tomate y la Producción.
- Mercoláctea 2011.

security of internal and external communications, detection and removal of malicious software and security awareness of the constant change in the use of computer technology.

Purchasing and Procurement and Property Management

During the year, civil works were carried out at the premises for the installation of new branches sites and new buildings; the most prominent were: Calafate, Perito Moreno Pico Truncado and, in the province of Santa Cruz, Pampa del Infierno in the province of Chaco and Belen in the province of Catamarca. In addition, a comprehensive recycling Cooling Towers in the Head Office Building was performed.

On the other hand, there was a redesigning and renovation of 175 branches in order to incorporate additional ATMs. Also, 15 new devices were installed for better service of electronic banking.

Legal Issues

During the year 2011, the focus of legal advice deepened: the maintenance of a proper and permanent legal service, comprehensive, expeditious, efficient and timely manner that enables the recovery of a portion of the assets entrusted to the Institution.

The legal aid service was provided through the various legal representatives located throughout the country and whose distribution is in accordance with the jurisdiction of different courts and federal agencies.

Continued centralization of information from trials, which allowed adequate control and verification of procedural bodies met in the various processes involving the Bank. Scheduled inspections were programmed for the various legal representatives in the provinces, and with particular focus of the legal status of collection for the past due portfolio.

Institutional Affairs

The Banco de la Nación Argentina, participated in major national events, including:

- *International Exhibition of Machine Tools - EMAQH 2011.*
- *National Day of Memory, Truth and Justice.*
- *Commemoration of the Falklands.*
- *Workshop for the Development of Peoples and Latin American Integration.*
- *Tecnópolis 2011.*
- *XVII National Day of Tomato Production.*

- IV Expo del Turismo del Litoral y II del MERCOSUR.
- 59ª Convención Anual 2011 de la Cámara Argentina de la Construcción.
- 8ª Edición de la Exposición de Empresas PyME - EPSam 2011.
- AAPRESID 2011.
- CAFIRA 2011.

Asimismo, en cumplimiento de las tareas asignadas a la unidad, se atendieron pedidos de auspicios y donaciones a actividades o entidades que merecen el apoyo y presencia institucional del Banco por la importancia de las mismas en función de los intereses tanto sociales como económicos del país.

Se organizaron y coordinaron eventos en el Salón de Actos y Salón de Mármol de Casa Central. Merece destacarse entre ellos la conmemoración del 120º Aniversario de la Fundación del **Banco de la Nación Argentina**.

Por otra parte, la Biblioteca Manuel Belgrano, especializada en economía, finanzas y derecho, continuó prestando sus servicios al personal de la Institución a través de convenios de préstamos interbibliotecarios con la biblioteca del Banco Central de la República Argentina y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Asimismo, atendió las consultas del público en general.

Gestión del Banco en el país

Los depósitos totales representaron el 91,9% del total del pasivo, creciendo un 18,7% con respecto al año anterior y sumando al cierre del ejercicio 131.011,7 millones de pesos. Las imposiciones en pesos registraron una variación positiva de 35,3%; en tanto que las de moneda extranjera cayeron un 54,1%, con saldos de 121.641,1 y 9.370,6 millones de pesos, respectivamente.

La participación de los depósitos totales en el sistema financiero a diciembre de 2011 fue del 28,3%.

- *Mercoláctea 2011.*
- *Tourism Expo IV and II Coastal MERCOSUR.*
- *59º 2011 Annual Convention of the Argentina Chamber of Construction.*
- *8º edition of the SME Business Expo PyME - EPSam 2011.*
- *AAPRESID 2011.*
- *CAFIRA 2011.*

Also, performing the tasks assigned to the unit of calls for sponsorships and donations to activities and organizations that deserve support and institutional presence of the Bank for their importance in terms of both social and economic interests of the country.

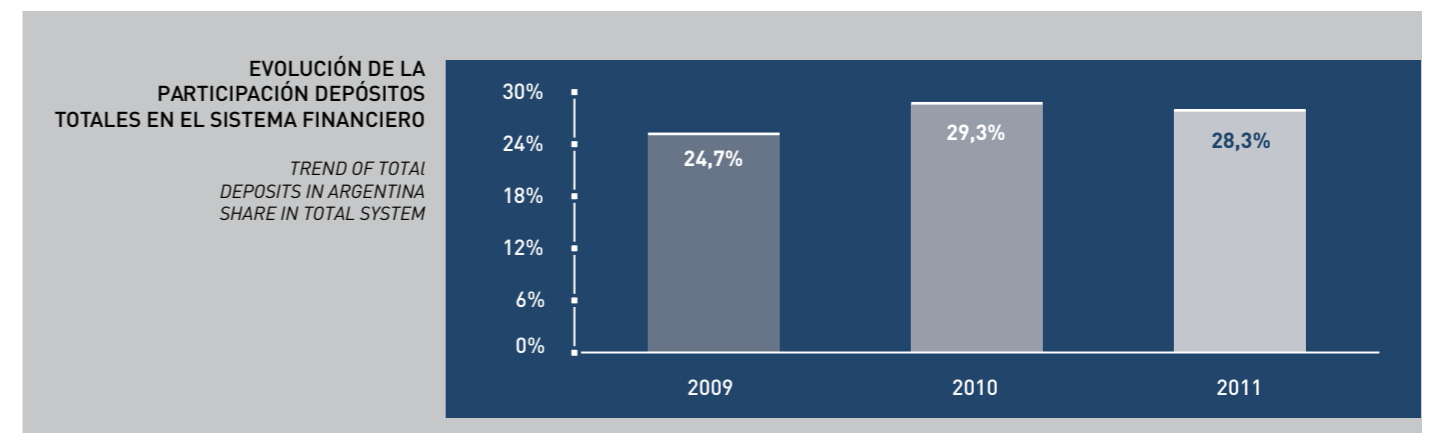
Events were organized and coordinated in the General Hall and Marble Hall of Head Office, including the commemoration of 120 Anniversary of the founding of the Banco de la Nación Argentina.

The Manuel Belgrano's library specializing in economics, finance and law, continued to provide services to the staff of the Institution through interlibrary loan agreements with the library of the BCRA and the Ministry of Economics and Public Finance, and service the general public.

Management Report

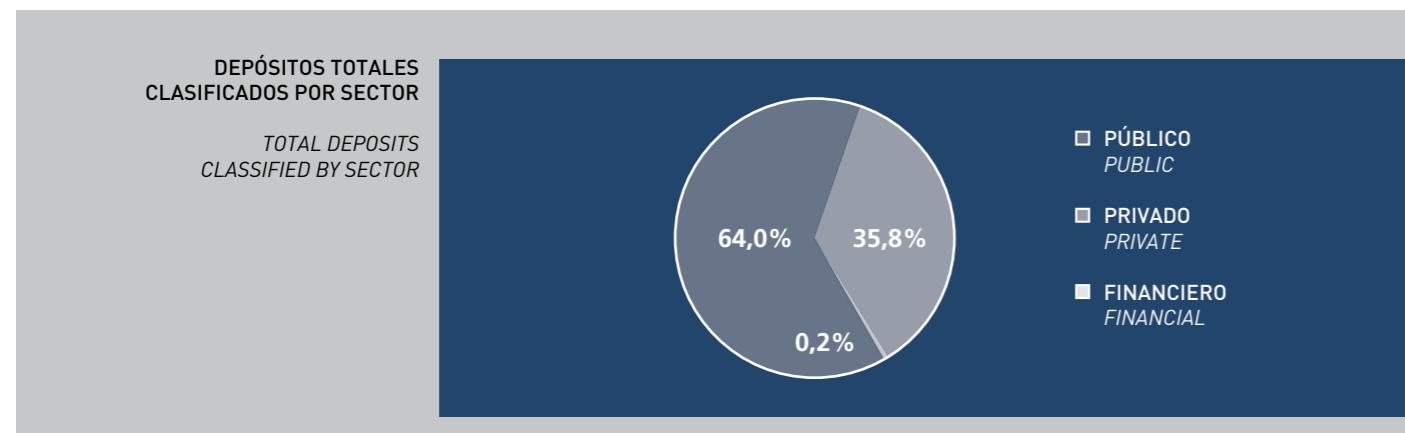
Total deposits in 2011 accounted for 91.9% of total liabilities, growing by 18.7% over the previous year with balance totaling 131,011.7 million pesos. The denomination in pesos recorded a positive variation of 35.3% while the foreign currency fell by 54.1%, with balances of 121,641.1 and 9,370.6 million pesos, respectively.

The share of total deposits in the Financial System as of December 2011 was 28.3%.



En la composición por sectores, el Sector Público participó con un 64%, el Sector Privado no Financiero con un 35,8% y el Sector Financiero con un 0,2%. En el segmento pesos se registraron participaciones del 66,6% para el Sector Público, 33,2% para el Sector Privado no Financiero y 0,2% para el Sector Financiero. Con respecto a los depósitos en moneda extranjera la composición por sectores fue la siguiente: 30,7% para el Sector Público y 69,3% para el Sector Privado no Financiero.

In the composition by sector, the public sector participates with 64%, the Private Sector with 35.8% and the Financial Sector 0.2%. In the segment pesos participations recorded a share of 66.6% for the public sector, 33.2% for the Nonfinancial Private Sector and 0.2% for the Financial Sector. With respect to foreign currency deposits by sector composition was: 30.7% for the Public Sector and 69.3% for the Private Sector.



Por naturaleza, la cartera correspondiente al Sector Privado no Financiero mostró la siguiente composición al cierre de 2011: depósitos en cuentas corrientes 23,2%, depósitos a plazo fijo 42,3%, depósitos en cajas de ahorro 27,6% y otros 6,9% (incluye intereses devengados a pagar).

By nature, the portfolio for the Nonfinancial Private Sector showed the following composition at the end of 2011: checking accounts 23.2%, time deposits 42.3%, deposits in savings banks 27.6% and other 6.9% (includes accrued interest payable).

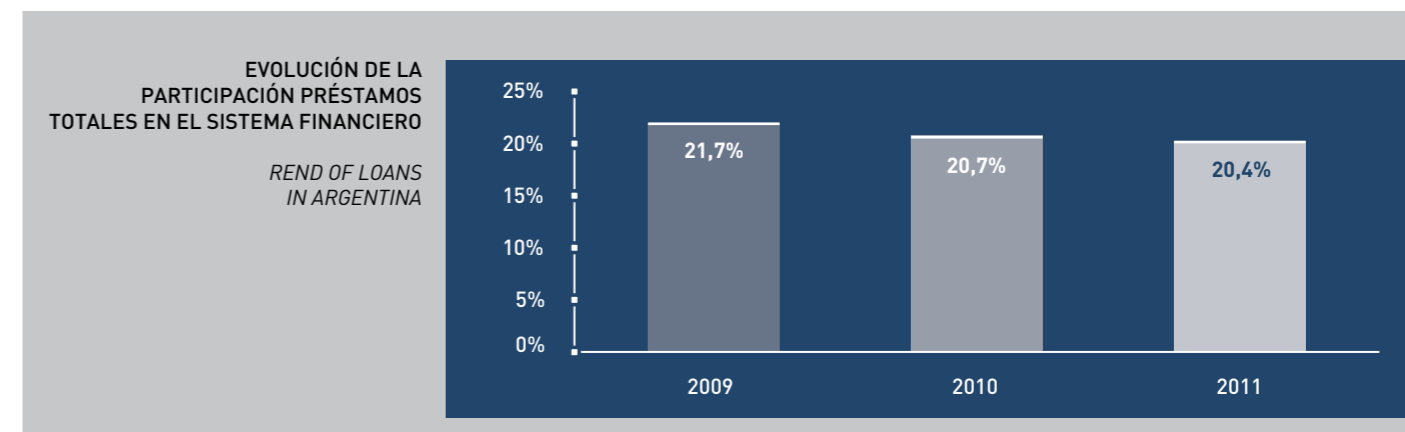
La participación de los depósitos del Sector Privado no Financiero del **Banco de la Nación Argentina** en el Sistema Financiero considerando capitales clasificados por jurisdicción, tuvieron un comportamiento dispar entre las diferentes provincias, oscilando estos guarismos entre el 9% y el 60,6%; mientras que en el total país alcanzó el 14,4%.

The share of deposits of the Nonfinancial Private Sector of Banco de la Nación Argentina in the financial system considering capital, classified by jurisdiction had an uneven performance across provinces, ranging these figures between 9% and 60.6%, while in the whole country reached 14.4%.

PARTICIPACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO (CAPITALES) POR JURISDICCIÓN			
NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR DEPOSITS (PRINCIPAL) - BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA BY JURISDICTION			
JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA
JURISDICTION	MARKET SHARE	JURISDICTION	MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	12,4%	Mendoza	32,2%
Buenos Aires	12,9%	Misiones	17,8%
Catamarca	60,6%	Neuquén	9,0%
Córdoba	18,8%	Río Negro	21,3%
Corrientes	22,0%	Salta	12,0%
Chaco	19,3%	San Juan	13,9%
Chubut	11,8%	San Luis	19,8%
Entre Ríos	21,3%	Santa Cruz	26,2%
Formosa	20,4%	Santa Fe	15,3%
Jujuy	15,9%	Santiago del Estero	18,4%
La Pampa	11,0%	Tucumán	17,0%
La Rioja	28,7%	Tierra del Fuego	10,6%
TOTAL			14,4%

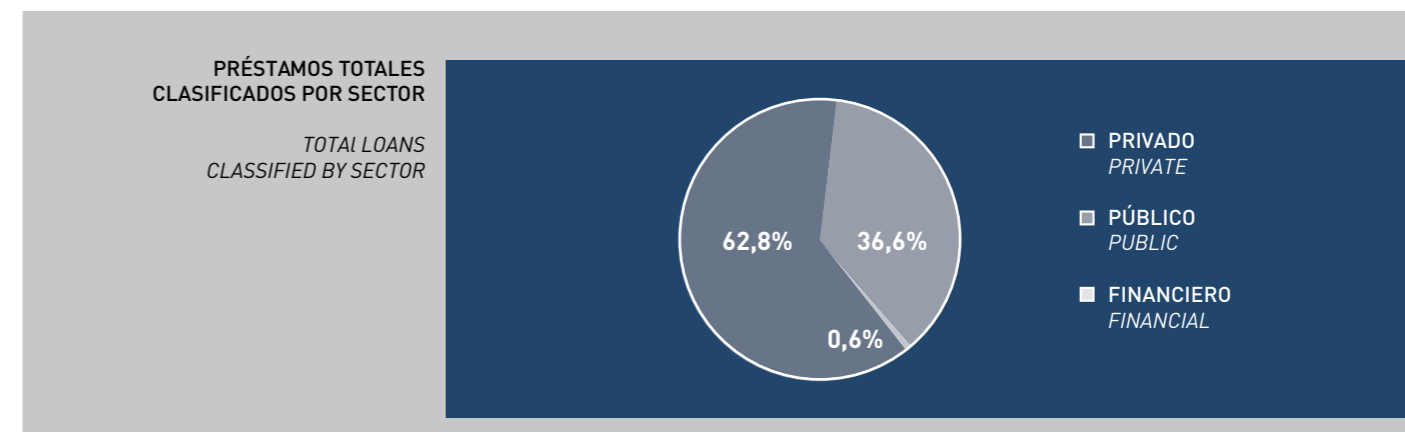
Los préstamos totales registraron un aumento interanual del 43% con un saldo de 67.936,5 millones de pesos y una participación en el Sistema Financiero del 20,4% (considerando saldos de capital, ajustes de capital e intereses y antes de netear provisiones).

Total loans increased by 43% with a balance of 67,936.5 million pesos and a share in the Financial System of 20.4% (considering capital balances, principal, interest and adjustments).



A diciembre de 2011 el 62,8% de la asistencia crediticia, 42.700,5 millones de pesos, tuvo como destinatario al Sector Privado no Financiero, verificándose un aumento en los saldos de la cartera del 59,9% respecto a igual período del año anterior.

In December 2011, 62.8% of credit assistance, 42,700.5 million pesos, was to target the Nonfinancial Private Sector, verifying an increase in the portfolio balance of 59.9% over the same period last year.



El incremento de los préstamos al Sector Privado no Financiero estuvo conformado mayormente por el aumento en las líneas de Banca Comercial: Adelantos y Documentos a Sola Firma, descontados y comprados crecieron 3.506,6 millones de pesos (+86,8%), Otros Préstamos, principalmente de Comercio Exterior, con un crecimiento interanual del 77,8% (7.847,8 millones de pesos a diciembre de 2011) y los restantes conceptos crecieron un 46,1% (2.666,7 millones de pesos). La Banca de Individuos (Préstamos Personales e Hipotecarios para la Vivienda), en tanto, pasó de los 6.806,2 millones de pesos a diciembre de 2010 a los 8.775,4 millones de pesos a diciembre de 2011 (+28,9%).

The increase of loans to the Nonfinancial Private Sector was composed mainly by the increase in lines of Commercial Banking: Developments and Single Sign Documents, discounted and purchased rose 3,506.6 million pesos (+86.8%), other Trade Loans with a yearly growth of 77.8% (7,847.8 million pesos as of December 2011) and the remaining concepts grew by 46.1% (2,666.7 million pesos). Individuals Banking (Loans personal and Mortgage Housing), meanwhile, went from 6,806.2 million pesos as of December 2010 to 8,775.4 million pesos as of December 2011 (+28.9%).

El 36,6% de los préstamos correspondió al Sector Público, cuyo saldo al cierre del ejercicio fue de 24.842,3 millones de pesos, con un incremento interanual del 20,8%.

36.6% of loans were granted to the Public Sector whose balance at year end was 24,842.3 million pesos, with an inter-annual increase of 20.8%.

El **Banco de la Nación Argentina** alcanzó el 20% de participación en los préstamos del Sistema Financiero (considerando sólo saldos de capital). La participación por sectores, fue la siguiente: del 23% en el sector primario, en el sector secundario del 17,5%, en el sector terciario del 30,2%, en el sector familias (personas físicas en relación de dependencia laboral) del 9,9% y en el resto de actividades del 7,9%.

En la composición por moneda, se verificó la preeminencia de los préstamos otorgados en pesos, con un saldo a diciembre de 2011 de 60.961,1 millones de pesos (89,7% sobre los préstamos totales); mientras que los préstamos en moneda extranjera alcanzaron los 6.975,4 millones de pesos para el mismo período y registraron un crecimiento con respecto al año anterior del 43,4% y 39,3%, respectivamente.

The **Banco de la Nación Argentina** reached 20% share in the loans of the financial system (considering only principal balances). Participation by sector was as follows: 23% in the primary sector, secondary sector 17.5% in the tertiary sector from 30.2% in the household sector (individuals as employee's labor) of 9.9% and in the other activities of 7.9%.

In the currency composition the predominance of loans in pesos was verified, with a balance at December 2011 of 60,961.1 million pesos (89.7% of total loans), while foreign currency loans amounted to 6,975.4 million pesos for the same period and registered a growth over the previous year of 43.4% and 39.3% respectively.

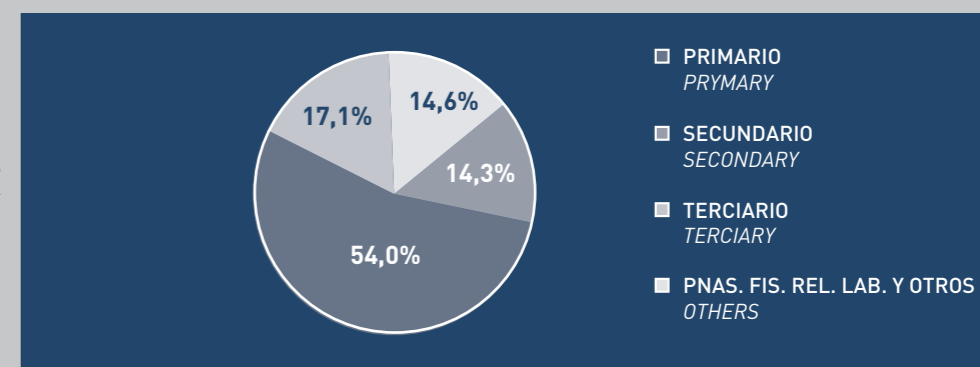
PRÉSTAMOS TOTALES		TOTAL LOANS IN THE COUNTRY		
Clasificación por Actividad		Classification by Activity (Balances in million pesos)		
[Saldos de capital al 31 de diciembre de 2011, en millones de pesos]				
SECTOR	BNA	SISTEMA	PARTICIPACIÓN	SECTOR
	BNA	SYSTEM	PARTICIPATION	SECTOR
PRIMARIO	9.395,9	40.780,2	23,0%	PRIMARY
Cultivos y servicios agrícolas	7.702,3	24.791,5	31,1%	Crops and Agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios	1.119,5	9.210,7	12,2%	Livestock and Cattle Raising
Caza, captura de animales y silvicultura	7,9	319,3	2,5%	Wildlife hunting and forestry
Pesca	12,7	591,0	2,2%	Fishing
Explotación de minas y canteras	553,5	5.867,7	9,4%	Exploitation of mines and quarries
SECUNDARIO	9.257,5	52.966,7	17,5%	SECONDARY
Elabor. de prod. alimenticios y bebidas	3.428,2	16.708,5	20,5%	Elaboration of foodstuffs and beverages
Fabric. de prod. textiles y cuero	481,5	3.467,6	13,9%	Manufacturing of textiles and Leather products
Fabric. de sustancias y productos químicos	524,8	7.647,5	6,9%	Manufacturing of chemical products and substances
Fabric. de maquinaria, equipos e instrumentos	869,6	5.669,3	15,3%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabric. de vehículos y equipos de transporte	985,2	3.826,0	25,7%	Manufacturing of vehicles and transport equipment
Otros	2.968,2	15.647,9	19,0%	Other
TERCIARIO	34.872,6	115.497,3	30,2%	TERTIARY
Electricidad, gas y agua	999,9	4.625,0	21,6%	Electricity, gas and water
Construcción	1.268,0	7.088,3	17,9%	Construction
Comercio	2.144,8	23.321,9	9,2%	Commerce
Servicios	30.459,9	80.462,2	37,9%	Services
PERSONAS FÍSICAS EN RELACIÓN DE DEPENDENCIA LABORAL	10.270,8	104.163,5	9,9%	PHYSICAL PERSON IN LABOR TRANSITION
NO IDENTIFICADA	766,2	9.721,1	7,9%	REST UNIDENTIFIED
TOTAL	64.563,0	323.128,8	20,0%	TOTAL

Por actividad, el **Banco de la Nación Argentina** destinó la mayor proporción de su cartera total de préstamos al sector terciario 54%, al sector primario 14,6%, al sector secundario 14,3% y 17,1% a personas físicas en relación de dependencia laboral y resto de actividades.

By activity, the **Banco de la Nación Argentina** spent the highest proportion of its total loan portfolio to the tertiary sector, 54% to primary sector 14.6%, to secondary sector 14.3% and in individuals of employment relations and other activities 17.1%.

COMPOSICIÓN DE PRÉSTAMOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD PRÉSTAMOS TOTALES

COMPOSITION OF LOANS BY ACTIVITY SECTOR TOTAL LOANS



La participación del **Banco de la Nación Argentina** en el Sistema Financiero en el segmento de préstamos al Sector Privado no Financiero en el país considerando capitales fue del 14,7%, con participaciones significativas en gran parte de las jurisdicciones.

The participation of the **Banco de la Nación Argentina** in the financial system in the segment of loans to the Nonfinancial Private Sector in the country considering capital was 14.7%, with significant shares in many of the jurisdictions.

PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (CAPITALES)

FINANCIAL PRIVATE SECTOR LOANS (CAPITALES) - CLASSIFICATION BY JURISDICTION (PRINCIPAL)

JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA
JURISDICTION	MARKET SHARE	JURISDICTION	MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	14,1%	Mendoza	26,2%
Buenos Aires	10,2%	Misiones	18,8%
Catamarca	52,8%	Neuquén	8,8%
Córdoba	18,9%	Río Negro	20,5%
Corrientes	24,8%	Salta	10,1%
Chaco	9,2%	San Juan	11,5%
Chubut	9,6%	San Luis	8,9%
Entre Ríos	17,8%	Santa Cruz	24,5%
Formosa	7,0%	Santa Fe	23,5%
Jujuy	8,6%	Santiago del Estero	11,4%
La Pampa	15,6%	Tucumán	16,6%
La Rioja	22,8%	Tierra del Fuego	3,9%
TOTAL	14,7%		

Con respecto a diciembre 2010 se registraron incrementos del 47,2% en la cartera comercial, del 36,4% en la de consumo y vivienda y del 18,3% en la cartera comercial asimilable a consumo.

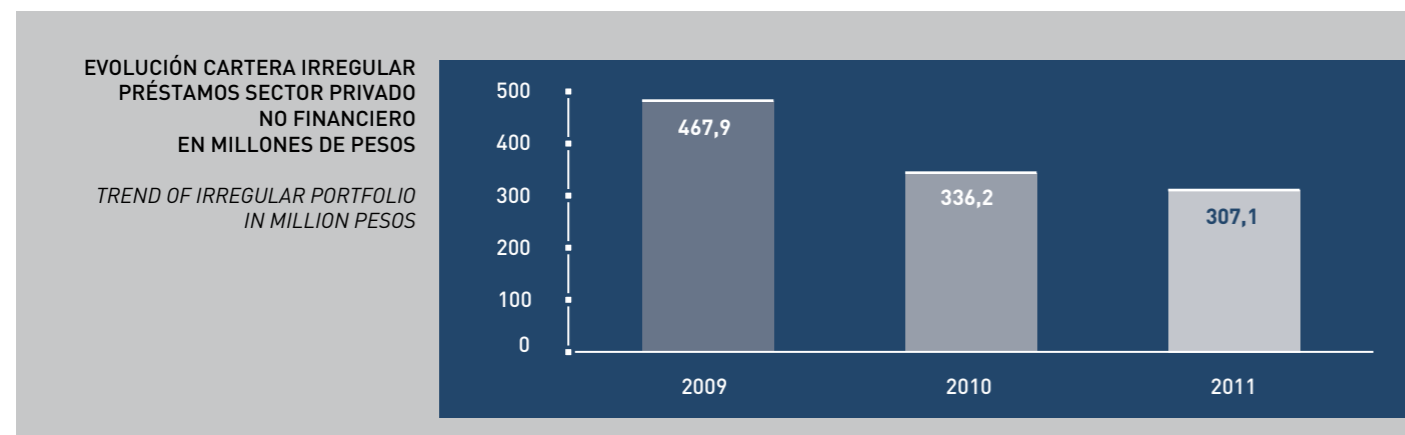
With respect to December 2010 increases of 47.2% in commercial loans of 36.4% in the consumption and housing and 18.3% in commercial loans comparable to consumption were recorded.

La calidad de la cartera total, sin considerar créditos irrecuperables, (cartera en situación normal sobre cartera total) se ubicó en el 99,5%, y la del Sector Privado no Financiero en el 99,3%. Al cierre del ejercicio el índice de calidad de cartera (sin considerar Cartera Castigada) fue para la Cartera Comercial del 99,7%, para la Cartera de Consumo y Vivienda del 99,3% y para la Cartera Comercial Asimilable a Consumo del 98,6%.

The quality of the total portfolio, excluding irregular loans (portfolio in normal on total loans) stood at 99.5%, and the Nonfinancial Private Sector in 99.3%. At year end the portfolio quality index (excluding portfolio Punished) went to the Commercial Portfolio 99.7% to the Consumer and Housing Portfolio 99.3% and Comparable Commercial Portfolio to Consumption 98.6%.

La cartera irregular del Sector Privado no Financiero al término del cuarto trimestre de 2011 fue de 307,1 millones de pesos, un 8,7% inferior a la registrada en el mismo período del año anterior.

The irregular loans of the Nonfinancial Private Sector at the end of the fourth quarter of 2011 was 307.1 million pesos, an 8.7% lower than in the same period of last year.



El saldo de las provisiones para deudores incobrables representó el 1,5% respecto de los préstamos totales (1,9% a diciembre de 2010), cubriendo la totalidad de la cartera en situación irregular.

The balance of provisions for doubtful accounts is 1.5% over total loans (1.9% in December 2010), covering the entire portfolio in an irregular situation.

El patrimonio neto de cierre fue de 14.828,5 millones de pesos, con una variación interanual positiva del 30,3%.

The closing net worth was 14,828.5 million pesos, with a positive variation of 30.3%.

Resultado del Ejercicio

El resultado neto del ejercicio arrojó una utilidad de 3.311,6 millones de pesos, 978,9 millones de pesos superior (42%) al registrado en 2010.

Profit for the year

Net income for the year showed a profit of 3,311.6 million pesos, representing 978.9 million pesos higher (42%) than in 2010.

El Margen Bruto de Intermediación Financiera alcanzó los 6.915,4 millones de pesos y se ubicó un 8,1% por encima del determinado en el ejercicio anterior, registrándose un incremento en los Ingresos Financieros (2.458,0 millones de pesos; 23,5%) y en los Egresos Financieros (1.942,3 millones de pesos; 48%). Los Ingresos Financieros se acrecentaron principalmente por efecto del aumento de la cartera de préstamos en los distintos segmentos de clientes y el mayor resultado neto por títulos públicos. El aumento de los Egresos Financieros fue originado por el mayor pago de Intereses por Depósitos a Plazo Fijo.

Gross margin of Financial Intermediation reached 6,915.4 million pesos and rose 8.1% above the one was determined the previous year, registering an increase in Financial Income (2,458.0 million pesos, 23.5%) and in the Financial Expenses (1,942.3 million pesos, 48%). Financial Revenues were increased mainly as a result of increased loan portfolio in different customer segments and increased net income from government securities. The increase in Financial Interest Expense was caused by the higher interest payments for fixed term deposits.

Las filiales del exterior arrojaron un resultado positivo de 82,7 millones de pesos.

The foreign affiliates showed a positive result of 82.7 million pesos.

El Resultado Neto por Intermediación Financiera fue un 1,2% mayor al del ejercicio anterior.

Net income for financial intermediation was 1.2% higher than last year.

Los Gastos de Administración tuvieron un incremento interanual del 20,5%, con un saldo al cierre de 2011 de 4.288,9 millones de pesos. La cobertura de Gastos de Administración con Ingresos por Servicios Netos fue del 43,6%, con un incremento de 2,4 puntos porcentuales respecto del ejercicio anterior.

Administrative expenses had an increase of 20.5%, with a balance at the end of 2011 of 4,288.9 million pesos. Cover administrative expenses to Net income from services was 53.6%, an increase of 3.8 percentage points over the previous year.

Por último, el Resultado antes del Impuesto a las Ganancias ascendió a 4.813,2 millones de pesos, y resultó un 21,8% superior al alcanzado en 2010.

inally, the Income before income tax amounted to 4,813.2 million pesos, and was 21.8% above that achieved in 2010.

Empresas Controladas

Continuaron impulsándose los productos ofrecidos por las sociedades vinculadas, potenciando su contribución sinérgica con el **Banco de la Nación Argentina**.

Controlled Entities

Promotion of products offered by the related companies was continued increasing its contribution synergistically with the Banco de la Nación Argentina.

Nación Factoring S.A.

Durante 2011 continuó consolidándose en el mercado, generando un volumen de negocios que le permitió obtener resultados positivos y crecientes por séptimo año consecutivo.

Nación Factoring S.A.

During 2011 continued to consolidate in the market, generating a turnover that yielded positive results and increased for the seventh consecutive year.

El apoyo financiero, siempre orientado a atender las necesidades de evolución y capital de trabajo básicamente de empresas PyMEs, se materializó principalmente mediante la negociación de facturas / certificados de obra; estos instrumentos representaron el 73% del volumen total negociado en el año. Le siguieron en importancia la negociación de cheques de pago diferido (26%) y el resto en factoring internacional.

Financial support always oriented to meet the evolving needs and working capital of companies primarily SMEs (PyMes), mainly materialized through the negotiation of bills / certificates work, these instruments accounted for 73% of the total volume traded during the year. Following in importance were the negotiation of post-dated checks (26%) and the remainder in international factoring.

Se vincularon 73 clientes nuevos, en su gran mayoría pequeñas y medianas empresas, que se desenvuelven en sectores caracterizados por su efecto multiplicador en la economía: construcción, frigoríficos, bodegas, exportadores de frutas, agroindustria y servicios.

It linked 73 new clients, mostly small and medium enterprises that operate in sectors characterized by its multiplier effect on the economy, construction, refrigerators, wine cellars, fruit exporters, agribusiness and services.

El volumen de negocios del período fue de 875 millones de pesos, superior en un 36% al de 2010 y en un 17% al fijado en el presupuesto.

Turnover for the period was 875 million pesos, up 36% from 2010 and by 17% to the budgeted figure.

La cartera de créditos total al cierre del año fue de 332,7 millones de pesos, un 47% superior a la registrada en diciembre de 2010.

Total loan portfolio at year end was 332.7 million pesos, 47% higher than in December 2010.

Nación Fideicomisos S.A.

La compañía afianzó su posición dominante en la prestación de soluciones especializadas e innovadoras mediante la figura del fideicomiso, destinada fundamentalmente a proyectos con alto impacto en la economía real y el desarrollo económico del país. Al respecto, lideró el ranking de fiduciarios en términos de volumen de colocación de fideicomisos financieros en el mercado argentino.

Nación Fideicomisos S.A.

The company consolidated its dominant position in providing specialized and innovative solutions through the Trusts, intended primarily for projects with high impact on the real economy and economic development. In this sense, led the ranking of trust in terms of volume of financial trust placed in the Argentine market.

En el año se constituyeron doce nuevos fideicomisos con un incremento del 100% en la cantidad de estos instrumentos, administrados con títulos admitidos en el régimen de oferta pública.

In the year, twelve new trusts were formed with a 100% increase in the number of these instruments, administered with securities admitted to public offering.

En su rol de organizador, Nación Fideicomisos S.A. completó las emisiones y colocaciones de los Programas de Fideicomisos creados por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional N° 976/01 y N° 1381/01, SISVIAL (Sistema Vial Integrado) y SIFER (Sistema Ferroviario Integrado) y Recursos Hídricos.

In its role as organizer, Nación Fideicomisos S.A. was completed the issuance and placement of the programs created by the Trusts of the Executive Decree N° 976/01 and N° 1.381/01, SISVIAL (Integrated Highway System) and SIFER (Integrated Rail System) and Hydraulic Resources.

En el Programa de Fideicomisos Financieros Plan Plurianual de Viviendas de la Nación fue el organizador de la emisión de 350 millones de pesos correspondientes a la provincia de Buenos Aires, actuando como fiduciario BAPRO Mandatos y Negocios S.A.

The Financial Trust Program Multi-Year Housing Plan of the Nation was the organizer of the issuance of 350 million pesos for the province of Buenos Aires, acting as trustee BAPRO Mandates and Business S.A.

Con respecto a los fideicomisos del Plan Plurianual de Viviendas de la Nación se colocaron en oferta pública algunas de las series que fueran aprobadas en el 2010, tales como la Serie II de la provincia de Chaco por 13 millones de pesos, Serie I de la provincia de La Rioja por 60 millones de pesos, Series I y II de Mendoza por 138 millones de pesos y Serie I de la provincia de Entre Ríos por 60 millones de pesos.

La empresa continuó participando en la estructuración y organización de productos financieros destinados a financiar proyectos de infraestructura energética como la Central Atómica Atucha II, Central Térmica Barragán y Central Térmica Brigadier López.

Nación Bursátil S.A.

El mercado bursátil argentino estuvo caracterizado por un descenso de los valores en la mayoría de los distintos activos, en particular del índice Merval (Mercado de Valores de Buenos Aires) que registró una caída del 33%.

En este contexto Nación Bursátil obtuvo una mejora del orden del 40% en sus ingresos por aranceles por operaciones respecto al ejercicio anterior, pasando de los 1.344 miles de pesos durante el 2010 a 1.907 miles de pesos en 2011.

Los ingresos por mercado primario y los honorarios por administración de cartera de inversión ascendieron a 2.293 miles de pesos con una merma del 6% respecto al período anterior.

No obstante el resultado negativo del ejercicio, los resultados financieros y por tenencia sumaron 818 miles de pesos, con una mejora del orden del 23,8% con relación al cierre de 2010, la que se explica por un mayor dividendo pagado por el Merval y el mantenimiento de una política de inversión en activos líquidos, con bajo riesgo y cero volatilidad.

Nación Leasing S.A.

La empresa continuó durante el ejercicio con políticas de apoyo a los sectores productivos, en concordancia a los lineamientos fijados por el **Banco de la Nación Argentina** y el Gobierno Nacional. Su actividad se concentró especialmente en propiciar el desarrollo de las economías regionales y el financiamiento de las PyMEs, proceso que se llevó a cabo mediante una constante interacción de la red de sucursales del **Banco de la Nación Argentina**.

Como objetivo central, se priorizó el otorgamiento de leasing en todo el territorio del país, federalizando el producto, tanto en los sectores agropecuarios, agroindustriales y PyMEs como en el transporte público y la industria naval.

Al cierre de 2011 la cartera se conformaba por 1.188 contratos con un saldo de capital de 588,1 millones de pesos. Por sector de actividad la cartera presentaba al cierre del ejercicio la siguiente distribución:

With respect to trusts Multi Housing Plan of the Nation were placed in a public offering some of the series that were approved in 2010, such as the Series II of the province of Chaco for 13 million pesos, Series I of the province La Rioja for 60 million pesos, Series I and II of Mendoza by 138 million pesos and Series I in the province of Entre Rios for 60 million pesos.

The company continued participating in the structuring and organization of financial products for financing energy infrastructure projects such as Atomic Central Atucha II and Atomic Power Station Brigadier Barragan Lopez.

Nación Bursátil S.A.

The Argentine stock market was characterized by a decrease in the values of most other assets, particularly the Merval index (Mercado de Valores de Buenos Aires) which recorded a decline of 33%.

In this context Nación Bursátil had an improvement of about 40% in revenue from fees for operations over the previous year, rising from 1,344 thousand pesos in 2010 to 1,907 thousand pesos in 2011.

The primary market income and management fees for investment portfolio amounted to 2,293 thousand pesos, a decrease of 6% over the previous period.

Despite the loss for the year, financial results and holding amounted to 818 thousand pesos, an improvement of about 23.8% relative to the closing of 2010, which is explained by a higher dividend paid by the Merval and maintaining a policy of investing in liquid assets with low risk and zero volatility.

Nación Leasing S.A.

The company continued during the year to support policies to productive sectors, in accordance with the guidelines set by the Banco de la Nación Argentina and the National Government. Its activities are concentrated especially in promoting the development of regional economies and the financing of SMEs, a process carried out by a constant interaction of the branches network of Banco de la Nación Argentina.

As central objective, the provision of leasing throughout the country was prioritized, the products in the agricultural, agribusiness and SMEs as well as in the public transportation and shipping industries.

At the end of 2011 the portfolio consisted of 1,188 contracts with a principal balance of 588.1 million pesos. By sector the portfolio at year-end showed the following distribution: 26% for transportation, 26.0% for agricultural sector, 16.0% for industry, 12% for services,

26% destinada a las actividades de transporte, 26% al sector agropecuario, 16% a la industria, 12% a los servicios, 11% a la construcción, 7% al sector naval y el 2% al sector público. En cuanto a la distribución geográfica el 38% correspondía a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19% a la provincia de Buenos Aires, 12% a la provincia de Córdoba, 7% a la provincia de Santa Fe, 6% a la provincia de Mendoza y el 18% a las restantes provincias.

Nación Seguros de Retiro S.A.

El mercado mantuvo una tendencia estable con un crecimiento sostenido en la demanda de seguros individuales y de rentas vitalicias.

La actividad comercial de la compañía estuvo concentrada en tres líneas: rentas vitalicias, retiro con ahorro y retiro colectivo, el total de primas emitidas a diciembre de 2011 fue de 176,6 millones de pesos con un incremento del 176,8% (respecto al año anterior).

Este aumento se vio reflejado en gran parte por la variación positiva generada en las primas de retiro colectivo que alcanzaron los 124,4 millones de pesos a diciembre de 2011, mientras que a diciembre de 2010 esta cartera era de 12,5 millones de pesos. Este producto comenzó a tener vigencia a partir de enero de 2011.

Nación Seguros de Retiro S.A. sostuvo su posición de liderazgo con relación a las rentas vitalicias provenientes de Riesgos del Trabajo.

Respecto a las rentas vitalicias previsionales no se generaron nuevos ingresos y Nación Seguros de Retiro S.A. continuó administrando los fondos provenientes de esta cartera que ascienden conjuntamente con las rentas provenientes de Riesgos del Trabajo a 1.446,1 millones de pesos.

Nación Seguros S.A.

En un proceso de mejora continua, se posicionó como una de las principales empresas del mercado asegurador, intensificando y enfocando sus acciones en el desarrollo de un plan de negocios, que le permitió un marcado crecimiento producto de una estrategia comercial orientada al segmento de los negocios corporativos.

En el período enero a diciembre 2011 la producción ascendió a 1.228 millones de pesos, conformada en un 62,4% por seguros patrimoniales y el 37,6% restante por seguros personales. Al considerar la producción total por ramos la compañía se ubicó en el 9° puesto del ranking del mercado (17° en el ranking del año anterior).

El total de primas emitidas en el año respecto al período anterior tuvieron un incremento del 75,5%. La mayor proporción de esta variación la registraron los seguros patrimoniales que mostraron un crecimiento del 103%, en tanto que los seguros de personas crecieron un 43,3%. Los mayores crecimientos se verificaron en los ramos Automotores (+97%, con un total de 339.014 pólizas emitidas) y riesgos agropecuarios (+490% con un total de 147.274 pólizas emitidas).

11% for construction, 7% for shipping industry and 2% for the public sector. Regarding the geographical distribution 38% corresponded to the Autonomous City of Buenos Aires, 19% to the province of Buenos Aires, 12% to the province of Córdoba, 7% to the province of Santa Fe, 6% to the province of Mendoza and 18% to the remaining provinces.

Nación Seguros de Retiro S.A.

The market maintained a stable trend with sustained growth in demand for individual insurance and annuities.

The company's commercial activity was concentrated in three areas: Annuities, Retirement with Savings and Collective Retirement, total policies issued written as of December 2011 were 176.6 million pesos, an increase of 176.8% (compared to previous year).

This increase was reflected in large part by the positive variation in premiums generated by collective retirement which totaled 124.4 million pesos as of December 2011, while as of December 2010 this portfolio was 12.5 million pesos. This product started to take effect since January 2011.

Nación Seguros de Retiro S.A. held its leadership position with respect to annuities from Occupational Hazards.

Regarding the pension annuities new revenue was not generated and Nación Seguros de Retiro S.A. continued to administer the funds from this portfolio amounting together with the income from the Labor Risks to 1,446.1 million pesos.

Nación Seguros S.A.

Continued its improvement, ranked as one of the leading companies in the insurance market. Focused its activities on developing a business plan that allowed a strong growth due to a business strategy oriented towards the corporate business segment.

In the period January to December 2011 the production of policies amounted to 1,228 million pesos, formed in 62.4% for property insurance and the remaining 37.6% of personal insurance. When considering the total production the company ranked 9th of the market ranking (17th last year).

Total policies written in the year had an increase of 75.5% over the previous year. The largest proportion of this variation was recorded in the property insurance which showed an increase of 103%, while that personal insurance grew only by 43.3%. The highest growth occurred in the automotive class (+97%, with a total of 339,014 policies issued) and agricultural risks (+490% with a total of 147,274 policies issued).

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Los fondos administrados ascendieron a 2.282 millones de pesos con un crecimiento del 40,8% respecto al ejercicio anterior y una participación en el mercado del 8%.

Pellegrini Renta Fija continuó siendo el fondo de mejor performance. Al cierre del ejercicio administraba 1.958 millones de pesos, 29% más que en 2010.

Cabe destacar el Fondo Pellegrini Empresas Argentinas Fondo Común de Inversión Abierto PyMES, que tuvo una captación de mercado del 31%.

En 2011 finalizaron con rendimiento positivo los fondos Pellegrini Renta Pesos con un retorno del 8,6% y Pellegrini Renta Fija con el 14,9%.

Nación Servicios S.A.

Se logró la expansión de los negocios de prestación de servicios con valor agregado para el **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas vinculadas.

En el marco del convenio suscripto en 2009 entre el **Banco de la Nación Argentina** y la Secretaría de Transporte, en el que se nombró a la compañía como agente emisor, administrador y procesador del Sistema de Boleto Único Electrónico (SUBE), continuaron en el período las tareas de implementación y finalizó la puesta en funcionamiento de los equipos utilizados en las líneas de la jurisdicción nacional y se avanzó un 95% con las instalaciones de equipos en las líneas de jurisdicción provincial y municipal.

Comenzó la implementación del sistema en todas las líneas ferroviarias con diversos grados de avance al final del ejercicio. Se incorporaron más de 500 puntos de distribución de la tarjeta SUBE a través de los prestadores postales privados y públicos; al tiempo que se alcanzaron más de 1.000 puntos de carga, considerando las redes de Monedero Electrónico, Ferrovías, Metrovías, entre otras.

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

Se continuó la administración y procesamiento de la tarjeta de crédito regional BANCAT y de la tarjeta de crédito para empresas PymeNación.

Se crearon las áreas de venta telefónica y canales digitales: la primera realizó campañas de prospección y activación de productos bancarios generando más de dos mil pre-ventas, en tanto la segunda se encargó de diseñar la estrategia digital integral de la compañía cuyo objetivo es proveer soluciones a otras empresas del grupo y clientes externos.

Pellegrini S.A. Manager of Mutual Funds Investments

Funds under management amounted to 2,282 million pesos with a growth of 40.8% over the previous year and a market share of 8%.

Pellegrini Renta Fija continued to be the best performing fund. At year-end managed 1,958 million pesos, 29% more than in 2010.

Notably Fondo Pellegrini Empresas Argentinas Fondo Comun de Inversion Abierto PyMES, had a market share of 31%.

In 2011 ended with positive returns the Funds Pellegrini Renta Pesos with a return of 8.6% and Pellegrini Renta Fija with 14.9%.

Nación Services S.A.

*Business expansion to provide value added services to **Banco de la Nación Argentina** and its related companies was achieved.*

*Under the Convention signed in 2009 between the **Banco de la Nación Argentina** and the Secretary of Transportation in which the company was appointed as issuing agent, manager and processor of Single Electronic Ticket System (UP), continued in the period implementation tasks and completed the commissioning of the equipment used on the lines of national jurisdiction and completed 95% with the installation of equipment on the lines of provincial and municipal jurisdiction.*

The implementation began of the system on all rail lines with varying degrees of progress at year end. Joined more than 500 distribution points UP card incorporated through private postal and public providers while reaching over 1,000 loading points, considering Wallet networks, Railways, Metrovías, among others.

Technology services to corporations were provided involving: Nación Seguros, Nación Fideicomisos, Nación Factoring, and Nación Bursatil.

Factoring Management and processing of the credit card BANCAT regional and credit card PymeNación was continued.

Areas for telemarketing and digital channels sales were credited: the first set up for prospecting and activation of banking products generating more than two thousand pre-sales, while the second was commissioned to design the integrated digital strategy of the company whose goal is to provide solutions to other group companies and external customers.

Filiales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Branches in the Federal District

CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326
ABASTO	Avda. Corrientes 3302
ADUANA	Azopardo 350
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES	Avda. de los Constituyentes 5451
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878
AVDA. PUEYRRREDÓN	Avda. Pueyrredón 2120
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699
BELGRANO	Avda. Cabildo 1900
BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101
BOEDO	Avda. Independencia 3599
BULNES	Avda. Rivadavia 3726
CABALLITO	Avda. Rivadavia 5199
CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455

CABILDO	Avda. Cabildo 2902
CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000
CARLOS PELLEGRINI	Carlos Pellegrini 899
CATALINAS	San Martín 1145
COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668
CONGRESO	Avda. Callao 101
CUENCA	Cuenca 2971
EVA PERÓN	Avda. Eva Perón 2616
FEDERICO LACROZE	Avda. Forest 488
FLORES	Avda. Rivadavia 7000
FLORESTA	Avda. Rivadavia 8699
FLORIDA	Bartolomé Mitre 343
GRAL. MOSCONI	Avda. General Mosconi 3581
GRAL. URQUIZA	Avda. Triunvirato 4802
LAVALLE	Lavalle 593
LINIERS	Avda. Rivadavia 11078
LUIS MARÍA CAMPOS	Avda. Luis María Campos 813
MONROE	Monroe 3640
MONTE CASTRO	Avda. Álvarez Jonte 5298
MONTERRAT	Alsina 1356
NAZCA	Avda. Nazca 1914
NUEVA CHICAGO	Avda. Juan B. Alberdi 6502
NUEVA POMPEYA	Abraham J. Luppi 1086/90
PALERMO	Avda. Santa Fe 4162
PARQUE PATRICIOS	Avda. Caseros 2902
PATERNAL	Avda. San Martín 2402

PLAZA DE MAYO	Bartolomé Mitre 326
PLAZA MISERERE	Avda. Rivadavia 2856
PLAZA SAN MARTÍN	Avda. Santa Fe 927
SAAVEDRA	Paroissien 2443
SAN CRISTÓBAL	Avda. San Juan 2867
TRIBUNALES	Lavalle 1402
VILLA CRESPO	Avda. Corrientes 5401
VILLA DEL PARQUE	Marcos Sastre 3202
VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 5258
VILLA LUGANO	Murgiondo 4130/32
VILLA LURO	Avda. Rivadavia 10249
VILLA ORTÚZAR	Avda. Álvarez Thomas 1994
WARNES	Warnes 1354

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO EDIFICIO CANCELLERÍA	Esmeralda 1212
ANEXO OPERATIVO FLORES	Pedernera 28
ANEXO OPERATIVO PALACIO DE HACIENDA	H. Yrigoyen 250 1º piso
ENCOMIENDAS POSTALES INTERNACIONALES	Comodoro Py y Antártida Argentina
I.A.F.	Cerrito 572
CENTRO PYME LINIERS	Coronel Ramón L. Falcón 6972

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

BUENOS AIRES			
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bartolomé. Mitre esq. Elicagaray	BOLÍVAR	Avda. Gral. San Martín 501
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58	BOULOGNE	Avda. A. Sáenz 2099
AEROPUERTO NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 S.A.	BRAGADO	Avda. Pellegrini 1474
AMEGHINO	Silverio Almiró 21/29	BRANDESEN	Avda. Mitre 198
AMÉRICA	Rivadavia 301	BURZACO	Gral. Roca 869
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498	CALLE 12 - LA PLATA	Calle 57 N° 831 entre 11 y 12
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 N° 115	CALLE 4 - LA PLATA	Calle 4 N° 168
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esq. 2	CAMPANA	Avda. Ing. A. Roca 152
AVELLANEDA	Avda. Mitre 399	CAÑUELAS	Avda. Libertad 698
AYACUCHO	25 de Mayo 1199	CAPILLA DEL SEÑOR	Urcelay 529
AZUL	San Martín 455/57	CAPITÁN SARMIENTO	Avda. Pte. J. D. Perón 402
BAHÍA BLANCA	Estomba 52	CARHUÉ	Avda. Colón 898
BALCARCE	Calle 15 N° 551	CARLOS CASARES	Avda. San Martín 150
BANFIELD	Alsina 638	CARLOS TEJEDOR	Alberto H. Almirón 46
BARADERO	Ldor. Gral. San Martín 1218	CARMEN DE ARECO	Avda. Mitre y Azcuénaga
BARKER	Calle 4 N° 7	CASBAS	H. Yrigoyen 400
BARRIO ACEVEDO- PERGAMINO	Sarmiento 675	CASEROS	Juan B. Alberdi 4775
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291	CASTELLI	25 de Mayo 325
BARRIO INDEPENDENCIA - MAR DEL PLATA	Avda. Independencia 3617	CHACABUCO	Belgrano 49
BARRIO LA PERLA - MAR DEL PLATA	Avda. Libertad 3802	CHASCOMÚS	Avda. Mitre 113
BARRIO LURO - MAR DEL PLATA	Luro 5832	CHIVILCOY	Soarez 1
BARRIO PUERTO - MAR DEL PLATA	Avda. Edison 302	CIUDADELA	Padre Elizalde 445
BATÁN	Colectoray Emilio Larraya	CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638	COLÓN	Calle 47 N° 901
BELLA VISTA	Senador Morón esq. Caprera	CORONEL DORREGO	Avda. Julio A. Roca 622
BENITO JUÁREZ	Avda. Santana E. Zabalza 1	CORONEL GRANADA	Mitre esq. Güemes
BERAZATEGUI	Calle 14 N° 4465	CORONEL PRINGLES	San Martín 602/26/34
BERNAL	Avda. San Martín 464	CORONEL SUÁREZ	Sarmiento 101
		DAIREAUX	Avda. Julio A. Roca 199
		DARDO ROCHA - LA PLATA	Calle 42 esq. 21
		DARREGUEIRA	Boulevard H. Yrigoyen 99
		DOLORES	Belgrano y Gral. Rico
		DON BOSCO - BAHÍA BLANCA	Don Bosco 1285
		EL PALOMAR	Itacumbú 634
		ENSENADA	La Merced 266
		FLORENCIO VARELA	Monteagudo 3237
		GONZÁLEZ CATÁN	Doctor Equiza 4482
		GRAL. ARENALES	Avda. Mitre 102
		GRAL. BELGRANO	Avda. San Martín [15] N° 805
		GRAL. LAMADRID	Sarmiento 386
		GRAL. MADARIAGA	Avellaneda 281
		GRAL. PACHECO	Boulogne Sur Mer 135
		GRAL. PIRÁN	San Martín 390
		GRAL. RODRÍGUEZ	Carlos Pellegrini 942
		GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 698
		GRAND BOURG	El Callao 1330
		GREGORIO DE LAFERRERE	Ruta Provincial N° 21 esq. Monseñor López May
		HENDERSON	Rivadavia esq. Almafuerte
		HUANGUELÉN	Calle 10 esq. 26
		HURLINGHAM	Avda. Julio A. Roca 1302
		INDIO RICO	Belgrano esq. Mitre
		INGENIERO WHITE	Belgrano 3787
		ISIDRO CASANOVA	Roma 3271
		JOSÉ C. PAZ	Avda. José Altube 1761
		JUAN B. ALBERDI	Sarmiento 359
		JUAN COUSTE	San Martín 499
		JUAN N. FERNÁNDEZ	Calle 35 N° 1202
		JUNÍN	Mayor López 26
		LA PLATA	Calle 7 N° 826
		LANÚS ESTE	Anatole France 1961
		LANÚS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150
		LAPRIDA	Avda. San Martín 1100
		LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

ARROYO SECO	San Martín 682
AVDA. A. DEL VALLE	Avda. A. del Valle 6988
AVDA. GRAL. BELGRANO	Alvear 151
AVELLANEDA	Calle 9 N° 375
BARRIO ARROYITO - ROSARIO	Avda. Alberdi 701
BARRIO ECHESORTU - ROSARIO	Mendoza 3801
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña 1137
CALLE SAN LUIS - ROSARIO	San Luis 1549
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201
CARLOS PELLEGRINI	Alte. Brown 800
CASILDA	Buenos Aires 1900
CERES	H. Vieytes 27
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399
CORONDA	San Martín y España
EL TRÉBOL	Bvd. América esq. Buenos Aires
ESPERANZA	Avda. Belgrano 2100
FIRMAT	Avda. Santa Fe esq. Córdoba
GÁLVEZ	Avda. de Mayo 609
GOBERNADOR CRESPO	Combate de San Lorenzo 256
HUMBERTO PRIMERO	Córdoba 12
LAS ROSAS	San Martín 102
MARÍA TERESA	Alvear 705
MELINCUÉ	Moreno 298
MOISÉS VILLE	Estado de Israel 20
PILAR	Los Colonizadores 1302
PROGRESO	San Martín 249
PUERTO GENERAL SAN MARTÍN	Córdoba 317
RAFAELA	San Martín 175
RECONQUISTA	San Martín 802
ROLDÁN	Bvd. Sarmiento 824
ROSARIO	Córdoba 1026
ROSARIO SUD	Avda. San Martín 2599
RUFINO	Italia 102
SALTO GRANDE	Balcarce 666
SAN CARLOS CENTRO	Rivadavia 500
SAN CRISTÓBAL	Caseros 1099
SAN GENARO	Belgrano 1683
SAN JAVIER	Alvear 2096
SAN JORGE	H. Yrigoyen 1429
SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esq. Moreno
SAN JUSTO	9 de Julio 2401
SAN LORENZO	Avda. San Martín 1399

SAN VICENTE	Alte. Brown 38
SANCTI SPIRITU	L. de la Torre y D. F. Sarmiento
SANTA FE	San Martín 2499
SANTA TERESA	San Martín 605
SANTO TOMÉ	Avda. 7 de Marzo 1803
SASTRE	Julio A. Roca 1698
SUARDI	Clemente de Zavaleta 324
SUNCHALES	Avda. Independencia 396
TEODELINA	25 de Mayo 161
TOSTADO	Sarmiento 1198
TOTORAS	Avda. San Martín 1017
VENADO TUERTO	San Martín 401
VERA	San Martín 1790
VILA	Bvd. Córdoba 120 Oeste
VILLA CAÑÁS	Avda. 50 N° 201
VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia 1200
VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre 1504
VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquiú 1361
VILLA TRINIDAD	Arenales 608

OTRAS DEPENDENCIAS	
ANEXO OPERATIVO SANTA FE	Tucumán 2643
CALLE SANTA FE	Santa Fe 1274
TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO	Entre Ríos 435

SANTIAGO DEL ESTERO	
AÑATUYA	Pueyrredón 102
BANDERA	Avda. de los Agricultores 168
FERNÁNDEZ	Avda. San Martín 202
FRÍAS	Eva Perón 130
LA BANDA	Avda. Belgrano 299
QUIMILI	Moreno 10
SANTIAGO DEL ESTERO	24 de Septiembre 201
TERMAS DE RÍO HONDO	Caseros 56

TIERRA DEL FUEGO	
RÍO GRANDE	San Martín 201
USHUAIA	San Martín 190

TUCUMÁN	
AGUILARES	San Martín esq. Diego de Villarreal
CONCEPCIÓN	España 1498
ESQUINA NORTE	Avda. Sarmiento 3
FAMAILLÁ	Sarmiento 252

JUAN B. ALBERDI	Miguel M. Campero 337
LA CIUADDELA	Avda. Alem 354
LULES	Belgrano 23
MONTEROS	Belgrano 87
PLAZOLETA MITRE	Avda. Mitre 857
SAN M. DE TUCUMÁN	San Martín 690
TAFÍ VIEJO	Avda. Alem 256

OTRAS DEPENDENCIAS	
YERBA BUENA	Avda. Aconquija 1695

CENTRO DE PAGOS - SAN M. DE TUCUMÁN	
Congreso de Tucumán 232	

El Banco en el Exterior

Offices Abroad

BOLIVIA/BOLIVIA

SUCURSAL SANTA CRUZ DE LA SIERRA
Junín 22 - Plaza 24 de Septiembre - AC. N.
Tel.: 00-591-3-334-3777

BRASIL/BRAZIL

SUBAGENCIA RÍO DE JANEIRO
Avda. Río Branco 134 "A" Sala 401- CEP 20.040.002
Tel.: 00-55-21-2507-6145

AGENCIA SAN PABLO
Avda. Paulista 2319 - CEP 01310
Tel.: 00-55-11-3088-2388

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

CHILE/CHILE

SUCURSAL SANTIAGO
Morandé 223/239
Tel.: 00-56-2-696-6935

ESPAÑA/SPAIN

SUCURSAL MADRID
Núñez de Balboa 73 - 28001
Tel.: 00-34-9-1576-3704

ESTADOS UNIDOS/UNITED STATE

AGENCIA MIAMI
777 Brickell Avenue - Suite 802 - Miami - Florida 33131
Tel.: 00-1-305-371-7500

SUCURSAL NEW YORK
225 Park Avenue - 3rd Floor - NY 10169
Tel.: 00-1-212-303-0600

PANAMÁ Y GRAND CAYMÁN/ PANAMA and GRANDCAIMÁN

Edificio World Trade Center
Calle 53 Urbanización Marbella - Piso 5º - Oficina 501 - Panamá
Tel.: 00-507-269-4666

PARAGUAY/PARAGUAY

AGENCIA ASUNCIÓN
Palma y Chile
Tel.: 00-595-21-44-4361

SUBAGENCIA CONCEPCIÓN
Presidente Franco y Carlos A. López 499
Tel.: 00-595-31-4-2831

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

SUBAGENCIA VILLARICA
R. D. de Melgarejo y Gral. Díaz
Tel.: 00-595-541-4-2673

VENEZUELA/VENEZUELA

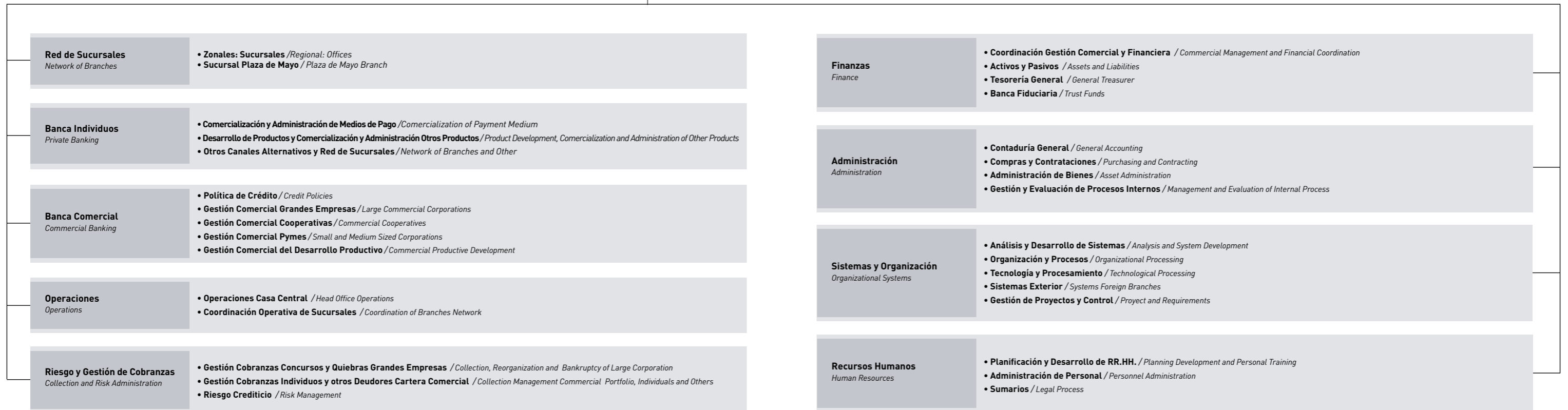
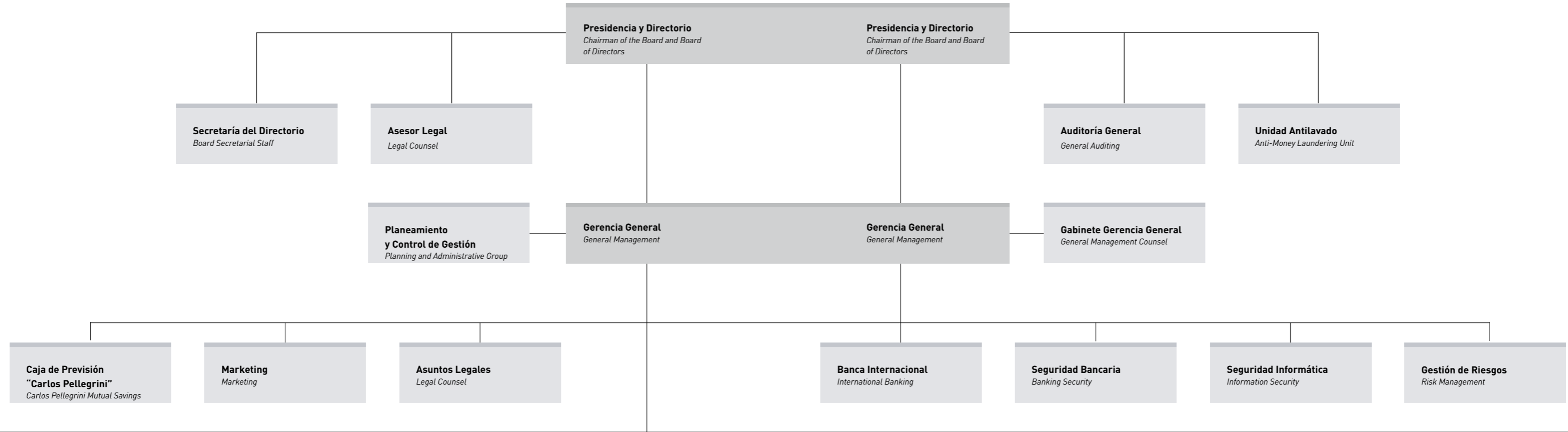
REPRESENTACIÓN CARACAS
Edificio Parque Cristal - Torre Oeste - Piso 12 - Oficina 12-1-A
Avda. Francisco de Miranda con 3ª Avenida - Urbanización
Los Palos Grandes - Municipio del Chacao (1060) -
Caracas - República Bolivariana de Venezuela
Tel.: 00-58-212-285-1547

URUGUAY/URUGUAY

SUCURSAL MONTEVIDEO
Juan C. Gómez 1372
Tel.: 00-598-2-915-8760

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

ORGANIZATION CHART



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

*CONSOLIDATED BALANCE SHEET -
EXCLUDING CONTROLLED ENTITIES*

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			
A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND			
Efectivo	3.580.433	1.600.819	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	21.011.836	26.031.215	Banks and financial institutions
BCRA	20.792.139	25.612.294	BCRA
Otras del País	1.918	-	Nationwide
Del exterior	217.779	418.921	Foreign
Otras	223.835	216.377	Other
	24.816.104	27.848.411	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)			
B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCH. A)			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	4.767.425	12.308.548	Held for investment
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	1.059.703	749.180	Public issues unde pass trough operations with BCRA
Tenencias registradas a costo más rendimiento	10.446.292	2.531.348	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	32.249.676	29.167.804	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	30.707	589	Private quoted issues
	48.553.803	44.757.469	
Menos: Provisiones (Anexo J)	470.449	613.699	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	48.083.354	44.143.770	
C. PRÉSTAMOS (ANEXOS B, C Y D)			
C. LOANS (SCH. B, C and D)			
Al sector público no financiero	24.842.270	20.559.168	Public non-financial sector
Al sector financiero	648.996	388.102	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	153.638	98.000	Interfinancials (overnight)
Otras financiaciones a entidades financieras locales	492.871	289.128	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	2.487	974	Accrued interest receivables and market valuations
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	44.545.535	27.903.627	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	1.269.935	1.184.700	Advances
Documentos	7.784.846	3.844.131	Negotiable instruments
Hipotecarios	10.800.589	7.875.008	Mortgages
Prendarios	2.136.676	1.565.555	Secured loans
Personales	3.811.099	2.801.547	Personal loans
Tarjetas de crédito	2.975.231	1.775.212	Credit cards
Otros (Nota 11.1.)	15.203.048	8.410.763	Other (Note 11.1.)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	648.380	480.310	Accrued interest receivables and adjustments for market valuations
(Cobros no aplicados)	21.242	11.006	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	63.027	22.593	(Unearned income)
	70.036.801	48.850.897	
Menos: Provisiones (Anexo J)	1.250.205	1.130.366	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	68.786.596	47.720.531	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			
D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION			
Banco Central de la República Argentina	3.469.523	1.843.546	Banco Central de la República Argentina (BCRA)
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.914.900	10.199.959	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	182.206	191.017	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	485.846	452.383	Unquoted negotiable instruments (Sch. B, C and D)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	797.694	832.985	Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D) (Nota 11.2.)	2.275.165	2.279.343	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D) (Note 11.2.)
	10.125.334	15.799.233	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.463	2.462	Accrued interest on other excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	27.361	18.576	Accrued interest on other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
(Otros cobros no aplicados)	1.000	924	(Other unapplied collections)
Menos: Provisiones (Anexo J)	207.734	235.310	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	9.946.424	15.584.037	
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (ANEXOS B, C Y D)			
E. RECEIVABLES FROM ASSETS UNDER FINANCIAL LEASE BASIS (SCH. B, C AND D)			
Créditos por arrendamientos financieros	-	-	Receivables from assets under financial lease basis
Intereses y ajustes devengados a cobrar	-	-	Accrued interest and Adjustments
	-	-	
Menos: Provisiones (Anexo J)	-	-	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	-	-	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)			
F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS (SCH. E)			
En entidades financieras	1.267.484	1.269.574	Financial Sector
Otras	1.051.879	973.032	Other
	2.319.363	2.242.606	
Menos: Provisiones (Anexo J)	537	511	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	2.318.826	2.242.095	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			
G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES			
Accionistas	100.000	100.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - crédito fiscal	7	7	Income tax refund receivable
Otros (Nota 11.3.)	2.404.800	1.801.452	Other (Note 11.3.)
	2.504.807	1.901.459	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	640	305	Other accrued interest receivable
Menos: Provisiones (Anexo J)	48.306	59.120	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	2.457.141	1.842.644	
H. BIENES DE USO (ANEXO F)			
H. FIXED ASSETS (Sch. F)			
	1.366.064	1.379.178	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)	217.297	145.299	I. MISCELLANEOUS ASSETS (SCH. F)
J. BIENES INTANGIBLES (ANEXO G)			
J. INTANGIBLE ASSETS (SCH. G)			
Gastos de organización y desarrollo	22.840	13.513	Organization and development expenses
	22.840	13.513	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN			
K. ITEMS PENDING ALLOCATION			
	2.057	4.620	
TOTAL DEL ACTIVO	158.016.703	140.924.098	TOTAL ASSETS
PASIVO			
LIABILITIES			
L. DEPÓSITOS (ANEXOS H e I)			
L. DEPOSITS (SCH. H and I)			
Sector público no financiero	83.880.277	72.248.792	Public non-financial sector
Sector financiero	371.784	447.807	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	48.487.804	39.356.596	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	10.382.332	8.079.782	Checking accounts
Cajas de ahorros	12.884.304	10.499.285	Savings accounts
Plazo fijo	20.244.803	16.758.937	Time deposits
Cuentas de inversiones	67.772	72.320	Investment accounts
Otros	4.723.720	3.819.141	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a pagar	184.873	127.131	Accrued interest payable
	132.739.865	112.053.195	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			
M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION			
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	1.324.599	36.878	Banco Central de la República Argentina (Sch. I)
Otros	1.324.599	36.878	Other
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	91.368	258.288	Banks and international agencies (Sch. I)
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	63.191	100.416	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	4.140.185	12.500.534	Foreign exchange contracts sold
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales (Anexo I)	-	8.550	Financial transactions from financial firms-interbank deposits (Sch. I)
Interfinancieros (call recibidos)	-	8.550	Interbank (Call received)
Otras (Anexo I)	1.035.012	781.375	Others (Sch. I)
	6.654.355	13.686.041	
Intereses, ajustes y dif. de cotización deveng. a pagar (Anexo I)	12.988	3.100	Accrued interest and market valuation adjustment payable (Sch. I)
	6.667.343	13.689.141	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			
N. MISCELLANEOUS LIABILITIES			
Honorarios a pagar	184	96	Professional fees payable
Otras (Nota 11.4.)	2.282.851	2.834.189	Other (Note 11.4.)
	2.283.035	2.834.285	
Ajustes e intereses devengados a pagar	188	374	Accrued interest payable
	2.283.223	2.834.659	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	31/12/2011	31/12/2010	LIABILITIES
O. PREVISIONES (ANEXO J)			
O. RESERVES (SCH. J)			
	1.352.063	891.764	
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN			
Q. ITEMS PENDING ALLOCATION			
	145.711	77.375	
TOTAL DEL PASIVO	143.188.205	129.546.134	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO (SEGÚN ESTADO RESPECTIVO)			
NET WORTH (SEE STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH)			
	14.828.498	11.377.964	
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	158.016.703	140.924.098	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH
CUENTAS DE ORDEN			
MEMORANDUM ACCOUNTS			
DEUDORAS			
DEBIT BALANCES			
Contingentes			
Contingencies			
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	6.210	10.390	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	90.777.591	49.301.460	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	30.967	26.227	Other included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	35.389	36.190	Other not included in the debtors statement of condition
Cuentas contingentes deudoras por contra	25.169.692	16.508.061	Contingent contra account for debit balances
	116.019.849	65.882.328	
De control			
Control accounts			
Créditos clasificados irrecuperables	1.227.666	1.476.156	Debit balances classified as uncollectible
Otras (Nota 11.5.)	78.559.270	68.183.792	Other (Note 11.5.)
Cuentas de control deudoras por contra	577.554	417.851	Contingent contra account for debit balances
	80.364.490	70.077.799	
De derivados			
Derivative accounts			
Permuta de tasas de interés (Nota 5.5.o))	100.000	100.000	Swap of interest rates (Note 5.5.o))
Cuentas de derivados deudoras por contra	-	11.927	Derivative contra account for debit balances
	100.000	111.927	
De actividad fiduciaria			
Trust accounts			
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	14.998.950	18.027.989	Trust funds (Note 15)
	14.998.950	18.027.989	
ACREEDORAS			
CREDIT BALANCES			
Contingentes			
Contingencies			
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	766.998	605.921	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
Garantías otorgadas al BCRA (Nota 12.3.)	8.699.305	4.627.797	Guarantees issued to the BCRA (Note 12.3.)
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	10.727.972	6.975.611	Other guarantees issued included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2011	31/12/2010	MEMORANDUM ACCOUNTS
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	26	25	<i>Other guarantees issued excl.in the drs stmt.condition</i>
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	4.975.391	4.298.707	<i>Other items included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)</i>
Cuentas contingentes acreedoras por contra	90.850.157	49.374.267	<i>Contingent contra account for credit balances</i>
	116.019.849	65.882.328	
De control			Control accounts
Valores por acreditar	562.937	410.865	<i>Collection items</i>
Otras	14.617	6.986	<i>Other</i>
Cuentas de control acreedoras por contra	79.786.936	69.659.948	<i>Contingent contra account for credit balances</i>
	80.364.490	70.077.799	
De derivados			Derivative accounts
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	-	11.927	<i>"Notional" value of term transactions</i>
Cuentas de derivados acreedoras por contra	100.000	100.000	<i>Derivative contra account for credit balances</i>
	100.000	111.927	
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	14.998.950	18.027.989	<i>Trust funds contra accounts</i>
	14.998.950	18.027.989	

Las notas 1 a 22, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 22 the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	5.801	3.138	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	44.108	24.835	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	263.265	223.792	Interest on advances
Intereses por documentos	2.141.696	1.543.524	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	1.144.573	880.311	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	240.114	199.218	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	78.775	68.085	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	1.535.189	804.635	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	54.957	38.484	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	5.865.183	4.523.442	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	-	88.411	Result on guaranteed loans - Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	534.443	1.138.115	Adjustment per Clause CER
Ajustes por cláusula CVS	74	289	Adjustment per Clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	641.780	441.940	Adjustment on foreign exchange and gold valuation
Otros	634.457	667.313	Other income
	13.184.415	10.645.532	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	304	9.190	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	45.997	38.024	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	4.733.439	3.160.045	Interest on time deposit accounts
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	45	-	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	1.468	2.161	Interest from other financing from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	47.957	6.434	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	308.307	152.744	Other interest
Ajustes por cláusula CER	37	244	Adjustment per Clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	76.580	59.465	Contribution for the deposit fund
Otros	749.254	606.952	Other expenses
	5.963.388	4.035.259	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	7.221.027	6.610.273	GROSS MARGIN OF INTERMEDIATION - GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	428.423	278.488	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	42.642	36.292	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	841.200	767.972	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	470.272	297.938	Other commissions
Otros (Nota 11.6.)	986.159	702.850	Other (Note 11.6.)
	2.340.273	1.805.052	

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	84.942	29.584	Commissions
Otros (Nota 11.7.)	344.797	275.599	Other (Note 11.7.)
	429.739	305.183	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	3.764.440	3.074.940	Personnel expenses
Otros honorarios	20.696	16.385	Other professional fees
Propaganda y publicidad	19.134	69.075	Advertising
Impuestos	52.786	45.495	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	102.195	99.682	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	4.406	3.555	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	399.445	313.527	Other operating expenses
Otros	55.799	42.359	Other
	4.418.901	3.665.018	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	4.284.237	4.166.636	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - INCOME(LOSS)
I. UTILIDADES DIVERSAS			I. OTHER REVENUES
Resultado por participaciones permanentes	37.930	183.526	Result of permanent participations
Intereses punitivos	20.788	18.113	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desahfectadas	1.395.598	1.201.668	Credits and allowances recovered
Otros	278.485	195.094	Other
	1.732.801	1.598.401	
J. PÉRDIDAS DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	69	-	Punitive interest and charges in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	813.239	1.393.580	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	53.751	88.604	Amortization of differentials from litigations
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	5.644	1.741	Depreciation expenses on other assets
Otros (Nota 11.8.)	331.138	330.290	Other (Note 11.8.)
	1.203.841	1.814.215	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA	4.813.197	3.950.822	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (NOTA 5.5.k))	1.501.543	1.618.070	L. INCOME TAXES (NOTA 5.5.k))
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	3.311.654	2.332.752	NET INCOME AFTER TAXES - GAIN

Las notas 1 a 22, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 22, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL	APORTE IRREVOCABLE	AJUSTE AL PATRIMONIO	RESERVAS DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	31/12/2011	31/12/2010	
				LEGAL	OTRAS		TOTAL	TOTAL	
				CAPITAL	IRREVOCABLE CONTRIBUTION		ADJUSTMENTS TO NET WORTH	RESERVES FROM PROFITS LEGAL	
1. Saldos al comienzo del ejercicio	2.510.157	1.127.445	3.282.724	830.175	40.224	3.587.239	11.377.964	8.995.264	1. Balance at the beginning of the year
2. Ajustes al patrimonio			[7.361]				[7.361]	[6.307]	2. Adjustments to net worth
3. Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (ver Nota 13)						144.450	144.450	51.958	3. Prior period adjustment (See Note 13)
4. Subtotal	2.510.157	1.127.445	3.275.363	830.175	40.224	3.731.689	11.515.053	9.040.915	4. Subtotal
5. Aporte no reintegrable (ver Nota 1.2.2.)		1.791					1.791	4.297	5. Non-refundable contribution (See Note 1.2.2.)
6. Resultado neto del ejercicio - Ganancia						3.311.654	3.311.654	2.332.752	6. Net income (loss) for this year
7. SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.510.157	1.129.236	3.275.363⁽¹⁾	830.175	40.224	7.043.343	14.828.498	11.377.964	7. BALANCE AT THE END OF THE YEAR

(1) Compuesto por: Ajuste de Capital 1.980.429 y Fondo de Ajuste Patrimonial - Revalúo Técnico 1.294.934.
Las notas 1 a 22, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

(1) Comprised by Adjustment to Capital 1.994.097 and Net Worth Adjustment for Technical Revaluation 1.294.934
The Notes 1 through 22, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (NOTA 20)			FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS (NOTE 20)
Efectivo al inicio del ejercicio	27.946.411	14.566.679	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio	24.969.742	27.946.411	Funds available at the end of the year
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(2.976.669)	13.379.732	Funds decrease (in homogeneous currency)
Causas de las variaciones del efectivo			Fluctuation of cash (in homogeneous currency)
Actividades operativas			Operating activities
Cobros - (Pagos) netos por:			Collections - (Payments) net from:
Títulos públicos y privados	2.074.341	(16.329.494)	Government and private securities
Préstamos	(15.500.591)	(6.377.879)	Loans
al sector financiero	(161.148)	(114.399)	Financial sector
al sector público no financiero	(4.563.252)	(5.226.176)	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(10.776.191)	(1.037.304)	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	(947.698)	(712.112)	Other receivables from financial intermediation
Depósitos	15.598.586	40.091.994	Deposits
al sector financiero	(90.507)	(283.360)	Financial sector
al sector público no financiero	8.442.279	31.867.183	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	7.246.814	8.508.171	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	(898.467)	251.360	Other obligations from financial intermediation
Financiamientos del sector financiero	(8.595)	8.550	Financing to the financial sector
Interfinancieros (call recibidos)	(8.595)	8.550	Interbank (Call received)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	(889.872)	242.810	Other
Cobros vinculados con ingresos por servicios	2.340.273	1.805.052	Collections related to service income
Pagos vinculados con egresos por servicios	(429.739)	(305.183)	Payments related to service expense
Gastos de administración pagados	(4.662.356)	(3.075.130)	Administration expenses paid
Pago de gastos de organización y desarrollo	(13.919)	(4.435)	Payments for organization and development
Cobros - (Pagos) netos por intereses punitivos	20.719	18.113	Collections - (Payments) net from punitive interest
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(53.426)	(88.603)	Differences from payment on judiciary resolutions
Otros cobros - (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(265.490)	(138.082)	Other Collections - (Payments) related to miscellaneous gain and losses
Cobros - (Pagos) netos por otras actividades operativas	446.195	(504.619)	Collections - (Payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	(700.041)	(467.577)	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	1.146.236	(37.042)	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias - Impuesto a la ganancia mínima presunta	(1.618.070)	(1.158.812)	Income and alternative minimum taxes
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	(3.909.642)	13.472.170	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM OPERATING ACTIVITIES

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
Actividades de inversión			Investment Activities
Cobros - Pagos netos por bienes de uso	(89.081)	(84.476)	Collections - (Payments) net from fixed assets
Cobros - Pagos netos por bienes diversos	(72.557)	(35.095)	Collections - (Payments) net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(32.314)	(24.753)	Payments for purchases of participations in other corporations
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(193.952)	(144.324)	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM INVESTMENT ACTIVITIES
Actividades de financiación			Financing activities
Cobros - (Pagos) netos por:			Collections - (Payments) net from:
Banco Central de la República Argentina	1.287.721	35.271	Banco Central de la República Argentina
Otros	1.287.721	35.271	Others
Bancos y organismos internacionales	(166.920)	11.341	Banks and international organizations
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	(1.468)	(2.161)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	1.791	4.297	Non-refundable contributions
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.121.124	48.748	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM FINANCING ACTIVITIES
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)	5.801	3.138	FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(2.976.669)	13.379.732	NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH

Las notas 1 a 22, los anexos A a D y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 22, the schedules A through D and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	31/12/2011		31/12/2010		POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL	DENOMINACIÓN
		TENENCIA / HOLDINGS		TENENCIA / HOLDINGS					
		VALOR DEL MERCADO	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS				
IDENTIFICATION	MARKET VALUE	BOOK VALUE	BOOK VALUE	POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION	DENOMINATION		
TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO			5.827.128	13.057.728		1.954.327	-	1.954.327	GOVERNMENT SECTOR QUOTED SECURITIES
Del país			5.780.084	13.028.019		1.907.283	-	1.907.283	Securities held for investments
Bonos Garantizados Nacionales	02405		2.813.655	9.030.209		557	-	557	Guaranteed National Bonds
Bono de la Nación Argentina 7% Vto. 2017	05436		1.710.624	1.337.990		650.921	-	650.921	National Bonds 7% Mat. 2017
Otros			1.255.805	2.659.820		1.255.805	-	1.255.805	Other
Del exterior			47.044	29.709		47.044	-	47.044	Foreign bonds
Otros			47.044	29.709		47.044	-	47.044	Other
TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MÁS RENDIMIENTO		10.041.434	10.446.292	2.531.348		10.446.292	-	10.446.292	GOVERNMENT SECTOR UNQUOTED SECURITIES
Del país		10.041.434	10.435.738	2.496.003		10.435.738	-	10.435.738	Argentine bonds
Bonos Garantizados Nacionales	02405	5.289.721	5.494.307	-		5.494.307	-	5.494.307	Guaranteed national bonds
Bono de la RA con desc. U\$S 8,28% Vto. 2033 Ley N. York	40291	1.083.714	1.226.071	-		1.226.071	-	1.226.071	Discounted National Bonds U\$S 8.28% Mat. 2033
Bono Nación Argentina Pesos Badlar Privada 325 pbs Vto. 2016	05440	1.609.593	1.634.134	733.457		1.634.134	-	1.634.134	Argentina Nation Bond Badlar Private 328bps Mat. 2016
Otros		2.058.406	2.081.226	1.762.546		2.081.226	-	2.081.226	Other
Del exterior		-	10.554	35.345		10.554	-	10.554	Foreign bonds
Otros		-	10.554	35.345		10.554	-	10.554	Other
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA		110.313	32.249.676	29.167.804		32.150.187	-	32.150.187	SECURITIES ISSUED BY BCRA
Letras del BCRA a valor razonable de mercado			290.645	1.077.072		290.645	-	290.645	Bills issued by BCRA - To reasonable Mkt. Value
Otros			290.645	1.077.072		290.645	-	290.645	Other
Letras del BCRA por operaciones de pase		-	-	8.520.794		-	-	-	Bills issued by BCRA - For swaps operations
Otros		-	-	8.520.794		-	-	-	Other
Letras del BCRA a costo más rendimiento			11.644.069	14.383.353		11.644.069	-	11.644.069	Bills issued by BCRA - At Costo plus Yield
L1002 Vto. 10.10.12	46187		964.203	-		964.203	-	964.203	L1002 Mat. 10/10/12
Otros			10.679.866	14.383.353		10.679.866	-	10.679.866	Other
Notas del BCRA a valor razonable de mercado			4.277.757	-		4.277.757	-	4.277.757	Bonds issued by BCRA - To reasonable Mkt. Value
N14M2 Vto. 14.03.12	46172		1.025.700	-		1.025.700	-	1.025.700	N14M2 Mat.03/14/12
Otros			3.252.057	-		3.252.057	-	3.252.057	Other
Notas del BCRA por operaciones de pase		110.313	99.489	316.608		-	-	-	Bonds issued by BCRA - For swaps operations
Otros		110.313	99.489	316.608		-	-	-	Other
Notas del BCRA a costo más rendimiento			15.937.716	4.869.977		15.937.716	-	15.937.716	Bonds issued by BCRA - At Costo plus Yield
N20G4 Vto. 20.08.14	46203		1.154.867	-		1.154.867	-	1.154.867	N20G4 Mat. 08/20/14
N19S2 Vto. 19.09.12	46175		1.020.202	-		1.020.202	-	1.020.202	N19S2 Mat. 09/19/12
N24A3 Vto. 24.04.13	46183		1.002.537	-		1.002.537	-	1.002.537	N24A3 Mat. 04/24/13
Otros			12.760.110	4.869.977		12.760.110	-	12.760.110	Other
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS		10.151.747	48.523.096	44.756.880		44.550.806	-	44.550.806	TOTAL GOVERNMENT SECURITIES

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	31/12/2011		31/12/2010		POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL	DENOMINACIÓN
		TENENCIA / HOLDINGS		TENENCIA / HOLDINGS					
		VALOR DEL MERCADO	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS				
IDENTIFICATION	MARKET VALUE	BOOK VALUE	BOOK VALUE	POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION	DENOMINATION		
INVERSIÓN EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN								OTHER PRIVATE SECURITIES	
Otros representativos de capital								Other private securities	
Del país			30.707	589		30.707	-	30.707	Argentine issues
Otros			30.707	589		30.707	-	30.707	Other
TOTAL TÍTULOS PRIVADOS								TOTAL PRIVATE SECTOR SECURITIES	
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS								TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES	
		10.151.747	48.553.803	44.757.469		44.581.513	-	44.581.513	

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
CARTERA COMERCIAL			COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	72.163.232	50.180.257	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	29.284.939	21.592.698	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.024.050	3.929.043	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.854.243	24.658.516	Unsecured loans
Con seguimiento especial	410.387	306.543	With potential risk
En observación	296.337	203.793	Under observation
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.624	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.786	7.854	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	288.927	195.939	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	114.050	102.750	Under renegotiation or with refinancing agreement
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	83.150	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	607	1.143	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	113.443	18.457	Unsecured loans
Con problemas	147.363	259.784	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.121	36.077	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	145.242	223.707	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	78.171	62.382	With high collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.726	17	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	40.703	7.899	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35.742	54.466	Unsecured loans
Irrecuperable	43.016	49.454	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.483	1.675	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.858	10.613	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25.675	37.166	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	1.070	3.682	Uncollectible as per regulatory requirements
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	1.070	3.682	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	72.843.239	50.862.102	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Cumplimiento normal	16.076.459	12.276.315	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	198.075	136.217	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.292.015	1.182.087	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.586.369	10.958.011	Unsecured loans
Riesgo bajo	261.492	194.209	With potential risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.323	912	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.891	25.098	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	236.278	168.199	Unsecured loans

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
Riesgo medio	41.564	44.069	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	348	893	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.507	4.007	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.709	39.169	Unsecured loans
Riesgo alto	37.220	33.791	With high collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	546	267	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.131	6.381	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30.543	27.143	Unsecured loans
Irrecuperable	64.661	96.106	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	794	805	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.002	30.632	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	41.865	64.669	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	1.866	1.073	Uncollectible as per regulatory requirements
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	168	365	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.698	708	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	16.483.262	12.645.563	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	89.326.501	63.507.665	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el total de financiaciones incluye Préstamos (antes de Provisiones), Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Negociables sin Cotización y Otros Comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores) y Cuentas de Orden Acreedoras Contingentes (Créditos acordados -saldos no utilizados- comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores). Por otra parte, las financiaciones incluidas en la Cartera Comercial -Cumplimiento Normal- Garantías Preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al Sector Público no Financiero.

(1) As of December 31, 2011 and 2010 this grand total includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unutilized lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions "Preferred guarantees "A" pertains mainly to Non-financial loans granted to the Public sector.

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCENTRATION OF ALL FINANCIAL ASSETS

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

FINANCIACIONES					
NÚMERO DE CLIENTES	31/12/11		31/12/10		NÚMERO DE CLIENTES
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
FINANCIAL ASSETS					
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	NUMBER OF CLIENTS
10 mayores clientes	43.357.455	48,5	31.946.516	50,3	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	12.663.036	14,2	8.307.123	13,1	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	5.465.680	6,1	4.284.277	6,7	100 following largest clients
Resto de clientes	27.840.330	31,2	18.969.749	29,9	Remaining clients
TOTAL (1)	89.326.501	100,0	63.507.665	100,0	TOTAL (1)

(1) Ver llamada en Anexo B.

(1) See footnote in Schedule B.

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MATURITIES OF ALL FINANCIAL ASSETS

For the year ended December 31, 2011
(In thousands of pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO								TOTAL	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		
Sector público no financiero	-	5.694.943	122.963	113.328	3.595.597	2.824.171	14.876.163	27.227.165		Public non-financial sector
Sector financiero	-	743.509	103.836	150.787	15.685	298.659	27.915	1.340.391		Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	389.117	5.416.310	4.733.456	4.741.727	3.256.462	4.170.549	38.051.324	60.758.945		Private non-financial sector and foreigners
TOTAL (1)	389.117	11.854.762	4.960.255	5.005.842	6.867.744	7.293.379	52.955.402	89.326.501		TOTAL (1)

(1) Ver llamada en Anexo B.

(1) See note in Schedule B.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES								INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
CONCEPTO								ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE				
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	V. NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 31/12/2011	IMPORTE 31/12/2010		FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERC./PERÍODO	
IDENTIFICATION			STOCKS / COUPONS						INFORMATION ON THE ISSUER				DENOMINATION
		CLASS	NOMINAL VALUE	VOTES PER STOCK	QUANTITY	AMOUNT 31/12/2011	AMOUNT 31/12/2010	MAIN BUSINESS ACTIVITY	DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT				
									CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH	CURRENT NET INCOME	
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS													IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES
Controladas													Controlling interest
Del país													Argentine
						903.085	845.354						
30661918345	Nación AFJP S.A.	A	1000	5	27.727	24.890	24.540	Adm. jub. y pens. / Retirement fund	31.12.11	138.636	123.025	984	Nación AFJP S.A.
30661918345	Nación AFJP S.A.	B	1000	1	110.907	99.562	98.159	Adm. jub. y pens. / Retirement fund	31.12.11	138.636	123.025	984	Nación AFJP S.A.
30678561165	Nación Seguros S.A.	A	1000	1	202.028	211.293	189.523	Seguros generales / General insurance	31.12.11	202.960	210.875	1.465	Nación Seguros S.A.
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	159.974	116.039	150.084	Seguros de retiro / Retirement ins.	31.12.11	160.141	152.915	(9.728)	Nación Seguros de Retiro S.A.
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	7.436	6.615	7.123	Oper. de bolsa / Stock brokerage	31.12.11	7.503	6.714	(492)	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.
30678806230	Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	100	1	179.834	23.458	19.209	Fondos comunes / Mutual fund	31.12.11	18.146	23.348	4.323	Pellegrini S.A. Gte. de FCI
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	724.382	81.499	51.916	Servicios crediticios / Credit services	31.12.11	72.968	83.328	9.447	Nación Factoring S.A.
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	257.309	253.862	234.454	Servicios crediticios / Credit services	31.12.11	257.927	286.405	24.373	Nación Leasing S.A.
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	612.575	77.647	63.903	Adm. fideicomisos / Trust services	31.12.11	61.588	78.293	13.813	Nación Fideicomisos S.A.
33621364559	Nación Servicios S.A.	A	1	1	9.202.626	8.220	6.443	Serv. proc. datos / Data processing	31.12.11	9.687	8.652	1.871	Nación Servicios S.A.
Subtotal controladas						903.085	845.354						Subtotal controlling
No Controladas													Non-controlling interest
Del país													Argentine
						1.307.738	1.284.848						
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	479.157	1.169.071	1.167.347	Entidad financiera / Banking	31.12.11	489.157	1.426.018	84.506	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1	1	4.398.731	138.667	117.501	Otorgam. gtías. / Issuance guarantees	31.12.11	10.287	307.288	2.709	Garantizar Soc. Garantía Recíproca
Del exterior						98.413	102.227						Foreign
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	A	14,44	1	1.045.348	64.956	69.033	Entidad financiera / Banking	31.12.11	1.267.465	3.267.342	372.266	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	B	14,44	1	295.944	18.389	19.544	Entidad financiera / Banking	31.12.11	1.267.465	3.267.342	372.266	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	E	14,44	1	14.061	874	745	Entidad financiera / Banking	31.12.11	1.267.465	3.267.342	372.266	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Otras						14.194	12.905						Others
Subtotal no controladas						1.406.151	1.387.075						Subtotal non-Controlling
TOTAL EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS						2.309.236	2.232.429						TOTAL IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES							INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
CONCEPTO							ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE				
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	V. NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 31/12/2011	IMPORTE 31/12/2010	FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERC./PERÍODO	
IDENTIFICATION			STOCKS / COUPONS			AMOUNT 31/12/2011	AMOUNT 31/12/2010	INFORMATION ON THE ISSUER				DENOMINATION
		CLASS	NOMINAL VALUE	VOTES PER STOCK	QUANTITY			DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT				
								CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH	CURRENT NET INCOME	
EN OTRAS SOCIEDADES							IN OTHER CORPORATION					
No Controladas							Non-controlling interest					
Del país							8.312	8.385	Argentine			
Otras							8.312	8.385	Other			
Del exterior							1.815	1.792	Foreign			
Otras							1.815	1.792	Other			
Subtotal no controladas							10.127	10.177	Subtotal non-controlling			
TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES							10.127	10.177	TOTAL IN OTHER CORPORATION			
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES							2.319.363	2.242.606	TOTAL OF PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS			

MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CHANGES IN FIXED AND MISCELLANEOUS ASSETS

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO (1)	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	PÉRDIDAS POR DESVALORIZACIÓN	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2011	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2010	CONCEPT
								AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE			
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAR- END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	ACQUISITIONS	TRANSFERS	DISPOSALS	LOSSES REVALUATION	YEARS OF USEFUL LIFE	AMOUNT	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 31/12/2011	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 31/12/2010	
BIENES DE USO												
Inmuebles	1.202.115	1.441	1.203.556	1.133	(2.036)	5.740	167	50	39.189	1.157.557	1.202.115	Premises
Mobiliario e instalaciones	50.479	224	50.703	26.935	-	438	126	10	8.067	69.007	50.479	Furniture and fixtures
Máquinas y equipos	86.699	80	86.779	35.447	-	3.060	24	5	33.680	85.462	86.699	Machinery and equipment
Vehículos	16.447	10	16.457	1.528	-	3.544	-	5	6.888	7.553	16.447	Automobiles
Muebles adquiridos por arrendamientos financieros	70	6	76	-	-	-	-	5	28	48	70	Assets under Leasing
Diversos	23.368	29	23.397	46.439	-	9.056	-	5	14.343	46.437	23.368	Other
TOTAL	1.379.178	1.790	1.380.968	111.482	(2.036)	21.838	317	-	102.195	1.366.064	1.379.178	TOTAL
BIENES DIVERSOS												
Obras en curso	71.858	-	71.858	39.998	-	-	-	-	-	111.856	71.858	Projects in progress
Anticipos por compra de bienes	12	-	12	-	-	-	-	-	-	12	12	Advances on purchases
Obras de arte	3.286	22	3.308	495	-	-	-	-	-	3.803	3.286	Artwork
Bienes dados en alquiler	941	92	1.033	45	-	-	2	50	91	985	941	Leased assets
Bienes tomados en def. de créditos	5.232	8	5.240	30	-	2.136	-	50	122	3.012	5.232	Assets received as collateral
Alhajas y metales preciosos	20.167	-	20.167	6.805	-	-	-	-	-	26.972	20.167	Jewels and precious metals
Papelería y útiles	9.309	9	9.318	1.261	-	2.478	-	-	-	8.101	9.309	Stationary and supplies
Otros bienes diversos	34.494	17	34.511	30.994	2.036	4.639	-	5	346	62.556	34.494	Other sundries
TOTAL	145.299	148	145.447	79.628	2.036	9.253	2	-	559	217.297	145.299	TOTAL

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

[1] Includes the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

INTANGIBLE ASSETS

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO (1)	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2011	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2010	CONCEPTO
							AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE (2)			
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAR- END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	ACQUISITIONS	TRANSFERS	DISPOSALS	CURRENT YEAR AMORTIZATION		BALANCES AT THE END OF THE YEAR 31/12/2011	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 31/12/2010	CONCEPT
							YEARS OF USEFUL LIFE	AMOUNT (2)			
Gs. de organización y desarrollo	13.513	(10)	13.503	67.577	-	83	5	58.157	22.840	13.513	Organization and development expenses
TOTAL	13.513	(10)	13.503	67.577	-	83	-	58.157	22.840	13.513	TOTAL

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

(2) Incluye amortización de gastos de organización y desarrollo por 4.406 miles de pesos y amortización de diferencias por resoluciones judiciales por 53.751 miles de pesos.

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

(2) Includes charges for the period for 4.406 thousand pesos and the amortization of ongoing litigations for 53.751 thousand pesos.

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	31/12/2011		31/12/2010		NUMBER OF CLIENTS
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	
10 mayores clientes	71.206.580	53,6	60.330.522	53,8	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	11.889.601	9,0	11.680.715	10,4	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	6.268.554	4,7	5.248.537	4,7	100 following largest clients
Resto de clientes	43.375.130	32,7	34.793.421	31,1	Remaining clients
TOTAL	132.739.865	100,0	112.053.195	100,0	TOTAL

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

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

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

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO							TOTAL	CONCEPT
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES			
	1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS	OVER 24 MONTHS			
Depósitos	111.466.193	19.014.428	1.115.137	1.033.880	106.844	3.383	132.739.865	<i>Deposits</i>	
Otras obligaciones por intermediación financiera								<i>Other obligations from financial intermediation</i>	
BCRA	7.414	3.608	21.409	117.279	325.514	849.375	1.324.599	BCRA	
Bancos y organismos internacionales	-	-	-	46.348	45.683	-	92.031	Banks and international agencies	
Otros	937.534	52.260	52.680	4.863	-	-	1.047.337	Other	
TOTAL	944.948	55.868	74.089	168.490	371.197	849.375	2.463.967	TOTAL	
TOTAL GENERAL	112.411.141	19.070.296	1.189.226	1.202.370	478.041	852.758	135.203.832	GRAND TOTAL	

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND RESERVES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DETALLE	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO REEXPRESADOS (1)	AUMENTOS EN MONEDA HOMOGÉNEA (2)	DISMINUCIONES		SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 31/12/2011	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 31/12/2010	DESCRIPTION
					DESAFECTACIONES	APLICACIONES			
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAR-END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	INCREASES FOR MONETARY VALUATION (2)	DECREASES		BALANCES AT THE END OF THE YEAR 31/12/2011	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 31/12/2010	
					REVERSALS	APPLICATIONS			
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO									
ASSETS ACCOUNTS									
Títulos públicos y privados - Por desvalorización	613.699	389	614.088	348.006 (3)	491.645	-	470.449	613.699	Government and private securities - Revaluation
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	1.130.366	4.124	1.134.490	434.986 (4)	190.433	128.838	1.250.205	1.130.366	Loans - Allowance for losses and revaluations.
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	235.310	2.065	237.375	49.207 (4)	73.154	5.694	207.734	235.310	Other receivables from financial intermediation - Allowances for losses and revaluation
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	511	26	537	-	-	-	537	511	Participations in other corporations - Devaluation
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	59.120	25	59.145	3.024 (5)	1.508	12.355	48.306	59.120	Miscellaneous receivables - Allowance for losses
TOTAL	2.039.006	6.629	2.045.635	835.223	756.740	146.887	1.977.231	2.039.006	TOTAL
DEL PASIVO									
LIABILITIES ACCOUNTS									
Indemnizaciones por despidos	2.505	45	2.550	304 (6)	-	388	2.466	2.505	Severance payments
Compromisos eventuales	3.375	(123)	3.252	257 (7)	41	219	3.249	3.375	Eventual contingencies
Otras contingencias	831.721	15.487	847.208	841.149 (8)	363.197	32.595	1.292.565	831.721	Other contingencies
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales Com. "A" 4686	54.163	-	54.163	4.165 (9)	-	4.545	53.783	54.163	Differences from dollarizing judiciary deposits Com. "A" 4686
TOTAL	891.764	15.409	907.173	845.875	363.238	37.747	1.352.063	891.764	TOTAL

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

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

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

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

(5) Constituidas para cubrir el eventual riesgo de incobrabilidad de saldos a recuperar por siniestros.

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

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

(8) Constituidas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas (Nota 5.5.p)).

(9) Constituidas de acuerdo con lo indicado en Nota 5.5.h)1.

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

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

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

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

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

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

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

(8) Registered to cover for contingent losses not covered in other accounts, (Note 5.5p)).

(9) Registered in accordance to Note 5.5 h)1.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

COMPOSITION OF CAPITAL ACCOUNTS

For the year ended December 31, 2011
(In thousands of pesos)

ACCIONES			CAPITAL SOCIAL					
CLASE	CANTIDAD	VOTOS POR ACCIÓN	EMITIDO		PENDIENTE DE EMISIÓN O DISTRIBUCIÓN	ASIGNADO (1)	INTEGRADO (2)	NO INTEGRADO
			ENCIRCULACIÓN	EN CARTERA				
CLASS	QUANTITY	VOTES PER STOCK	ISSUED		PENDING ISSUANCE	ASSIGNED (1)	CONTRIBUTED (2)	UNCONTRIBUTED
			OUTSTANDING	TREASURY				
TOTAL						2.510.157	2.510.157	TOTAL

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

(2) Nota 1.2.1. a los presentes Estados Contables.

(1) The Bank's Capital Stock is not comprised of issued stocks because the Bank is a "State Owned Entity".

(2) Note 1.2.1. to the Financial Statements.

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

BALANCE SHEET IN FOREIGN CURRENCIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

RUBROS	CASA MATRIZ Y SUCURSALES EN EL PAÍS	FILIALES EN EL EXTERIOR	TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2011	TOTAL EJERCICIO 2011 (POR MONEDA)			TOTAL EJERCICIO 2011 (POR MONEDA)					TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2010	DESCRIPTION
				EURO	DÓLAR	MARCO	LIBRA	FRANCO FRANCÉS	FRANCO SUIZO	YEN	OTRAS		
				YEAR 2011 BY CURRENCY	YEAR 2011 BY CURRENCY	YEAR 2011 BY CURRENCY	YEAR 2011 BY CURRENCY	YEAR 2011 BY CURRENCY	YEAR 2011 BY CURRENCY	YEAR 2011 BY CURRENCY	YEAR 2011 BY CURRENCY		
HEAD OFFICE AND DOMESTIC	FOREIGN BRANCHES	TOTAL 31/12/2011	EURO	USA DOLLARS	DEUTSCH MARKS	STERLING POUNDS	FRENCH FRANCS	SWISS FRANCS	YEN	OTHERS	TOTAL YEAR 31/12/2010	TOTAL YEAR 31/12/2010	DESCRIPTION
ACTIVO													ASSETS
Disponibilidades	4.063.126	604.847	4.667.973	209.883	4.370.069	-	5.937	-	10.053	1.343	70.688	17.367.956	Cash and due from banks demand
Títulos públicos y privados	4.030.770	119.577	4.150.347	-	4.150.347	-	-	-	-	-	-	3.810.141	Government and private securities
Préstamos	6.975.439	2.100.265	9.075.704	82.443	8.762.782	-	-	-	-	-	230.479	6.335.962	Loans
Otros créditos por interm. financiera	1.572.883	2.042.105	3.614.988	284.491	3.006.219	-	-	-	-	113.431	210.847	3.466.149	Other credits from financial intermediation
Participaciones en otras sociedades	84.580	15.648	100.228	1.416	84.339	-	-	-	-	-	14.473	104.019	Participations in other corporations
Créditos diversos	88.003	54.150	142.153	1.035	133.396	-	76	-	8	-	7.638	161.899	Miscellaneous receivables
Bienes de uso	-	68.612	68.612	5.134	1.986	-	-	-	-	-	61.492	70.630	Fixed assets
Bienes diversos	-	3.644	3.644	29	2.303	-	-	-	-	-	1.312	1.477	Miscellaneous assets
Bienes intangibles	-	9.442	9.442	-	9.194	-	-	-	-	-	248	335	Intangible assets
Partidas pendientes de imputación	3.377	4	3.381	-	3.377	-	-	-	-	-	4	2.530	Items pending allocation
TOTAL	16.818.178	5.018.294	21.836.472	584.431	20.524.012	-	6.013	-	10.061	114.774	597.181	31.321.098	TOTAL
PASIVO													LIABILITIES
Depósitos	9.370.609	1.728.152	11.098.761	152.966	10.779.295	-	16	-	-	-	166.484	22.123.222	Deposits
Otras obligaciones por intermed. financiera	2.004.315	125.833	2.130.148	155.545	1.742.234	-	502	-	7.999	113.439	110.429	1.823.833	Other obligations from financial intermediation
Obligaciones diversas	7.965	49.952	57.917	2.826	43.126	-	-	-	-	-	11.965	38.427	Miscellaneous liabilities
Previsiones	-	357.986	357.986	-	350.466	-	-	-	-	-	7.520	189.437	Allowances for losses
Partidas pendientes de imputación	772	138	910	-	189	-	-	-	-	583	138	4.272	Items pending allocation
TOTAL	11.383.661	2.262.061	13.645.722	311.337	12.915.310	-	518	-	7.999	114.022	296.536	24.179.191	TOTAL
CUENTAS DE ORDEN													MEMORANDUM ACCOUNTS
Deudoras (excepto ctas. deudoras por contra)													Debit balances (except debit balance contra-accounts)
Contingentes	27.162.606	361.107	27.523.713	303.264	27.140.229	-	-	-	3.766	-	76.454	19.530.470	Contingencies
De control	27.830.098	999.220	28.829.318	13.800	28.273.447	1.227	305	-	-	-	540.539	15.667.064	Control
De actividad fiduciaria	26.546	-	26.546	-	26.546	-	-	-	-	-	-	27.424	Trust Funds
Acreeedoras (excepto ctas. acreedoras por contra)													Credit balances (except credit balance contra-accounts)
Contingentes	15.295.683	84.859	15.380.542	60.857	3.076.026	-	60	-	4.173	-	12.239.426	11.148.592	Contingencies
De control	-	105.407	105.407	14.162	91.042	-	-	-	-	-	203	116.506	Control
De derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.927	Derivatives
TOTAL	70.314.933	1.550.593	71.865.526	392.083	58.607.290	1.227	365	-	7.939	-	12.856.622	46.501.983	TOTAL
TOTAL	98.516.772	8.830.948	107.347.720	1.287.851	92.046.612	1.227	6.896	-	25.999	228.796	13.750.339	102.002.272	TOTAL

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

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

For the year ended December 31, 2011
(In thousands of pesos)

FILIAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERCICIO	
	ASSETS	LIABILITIES	NET WORTH	NET INCOME CURRENT YEAR	BRANCH
Nueva York	2.224.413	478.869	1.745.544	17.799	New York
Miami	708.364	536.632	171.732	(1.528)	Miami
Panamá	215.065	176.449	38.616	(3.966)	Panama
Gran Caimán	2.472.292	1.658.427	813.865	10.540	Grand Cayman
Madrid	465.113	350.449	114.664	9.338	Madrid
Brasil	401.412	293.011	108.401	(782)	Brazil
Uruguay	484.796	373.191	111.605	43.482	Uruguay
Paraguay	441.567	388.682	52.885	4.599	Paraguay
Chile	196.732	53.161	143.571	2.244	Chile
Bolivia	101.256	44.035	57.221	965	Bolivia
TOTAL	7.711.010	4.352.906	3.358.104	82.691	TOTAL

ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO / SITUACIÓN	NORMAL	CON SEGUIMIENTO ESPECIAL Y RIESGO BAJO	CON PROBLEMAS Y RIESGO MEDIO		CON ALTO RIESGO DE INSOLV. Y RIESGO ALTO		IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICIÓN TÉCNICA	TOTAL		CONCEPT / CONDITION
			NO VENCIDA	VENCIDA	NO VENCIDA	VENCIDA			31/12/2011	31/12/2010	
			<i>NORMAL</i>	<i>POTENTIAL RISK</i>	<i>WITH PROBLEMS</i>				<i>WITH RISK OF COLLECTION</i>		
		<i>UNMATURED</i>	<i>MATURED</i>	<i>UNMATURED</i>	<i>MATURED</i>	<i>YEAR 31/12/2011</i>	<i>YEAR 31/12/2010</i>				
1 - Préstamos	217.513	-	-	-	-	-	-	-	217.513	128.117	1 - Loans
Adelantos	7.856	-	-	-	-	-	-	-	7.856	2.196	Advances
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	7.856	-	-	-	-	-	-	-	7.856	2.196	Unsecured loans
Documentos	205.140	-	-	-	-	-	-	-	205.140	121.675	Negotiable instruments
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	205.140	-	-	-	-	-	-	-	205.140	121.675	Unsecured loans
Hipotecarios y prendarios	2.636	-	-	-	-	-	-	-	2.636	2.723	Mortgage and secured loans
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	2.636	-	-	-	-	-	-	-	2.636	2.723	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Unsecured loans
Personales	29	-	-	-	-	-	-	-	29	84	Consumer loans
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	29	-	-	-	-	-	-	-	29	84	Unsecured loans
Tarjetas	1.852	-	-	-	-	-	-	-	1.852	1.439	Credit cards
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	1.852	-	-	-	-	-	-	-	1.852	1.439	Unsecured loans
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Other
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Unsecured loans
2 - Otros créd. por int. financiera	253.094	-	-	-	-	-	-	-	253.094	170.220	2 - Other receivables from fin. interm.
3 - Cred. por arrendamientos fijos y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 - Leased fixed assets
4 - Responsabilidades eventuales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 - Contingent liabilities
5 - Particip. en o/soc. y tít. privados	1.041.752	-	-	-	-	-	-	-	1.041.752	962.855	5 - Particip. in other corp. and priv. sec's.
TOTAL	1.512.359	-	-	-	-	-	-	-	1.512.359	1.261.192	TOTAL
TOTAL DE PREVISIONES	4.706	-	-	-	-	-	-	-	4.706	2.983	TOTAL OF ALLOWANCES

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

SUMMARY OF FINANCIAL DERIVATIVES INSTRUMENTS

For the year ended December 31, 2011
(In thousands of pesos)

TIPO DE CONTRATO	OBJETIVO DE LAS OPERACIONES	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE LIQUIDACIÓN	ÁMBITO DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTIDA	PLAZO PROMEDIO PONDERADO ORIGINALMENTE PACTADO	PLAZO PROMEDIO PONDERADO RESIDUAL	PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE LIQUIDACIÓN DE DIFERENCIAS	MONTO
<i>TYPE OF CONTRACT</i>	<i>PURPOSE OF THE OPERATION</i>	<i>UNDERLYING ASSET</i>	<i>KIND OF LIQUIDATION</i>	<i>RESIDENCE OF THE COUNTERPARTY</i>	<i>WEIGHTED AVERAGE ORIGINALLY CONTRACTUAL MATURITY</i>	<i>WEIGHTED AVERAGE RESIDUAL MATURITY</i>	<i>WEIGHTED AVERAGE OF LIQUIDATING DIFFERENCES</i>	<i>AMOUNT</i>
Swaps	Cobertura de Moneda Extranjera	Moneda Extranjera	Otra	OTC Residentes en el exterior	127	8	-	36.760
<i>Swaps</i>	<i>Coverage of foreign exchange</i>	<i>Foreign exchange</i>	<i>Other</i>	<i>OTC Foreign residents</i>				
Swaps	Cobertura de tasa de interés	Otros	Otra - mensual	MAE	54	21	-	100.000
<i>Swaps</i>	<i>Coverage of interest rates</i>	<i>Others</i>	<i>Other monthly</i>	<i>MAE</i>				
Operaciones de pase	Intermediación -cuenta propia-	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	MAE	4	1	-	3.972.290
<i>Pass through accounts</i>	<i>Intermediation for our own account</i>	<i>Argentine Government securities</i>	<i>Delivery underlying securities</i>	<i>MAE</i>				

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

*NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS EXCLUDING CONTROLLED ENTITIES*

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa

NOTA 1

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

1.1. Naturaleza y objeto de la entidad

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

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

Con tal fin deberá:

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

Para lograr dichos objetivos, de acuerdo con la última modificación de su Carta Orgánica introducida mediante Ley N° 26.585, el Banco no puede otorgar asistencia crediticia superior a:

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 2011 presented on a comparative basis

NOTE 1

ISSUES AFFECTING THE BANK AS AN AUTONOMOUS STATE-OWNED INSTITUTION

1.1. Nature and purpose

The **Banco de la Nación Argentina** (The Bank) is a self governing institution of the Argentine Government, with its own budget and managerial autonomy. It is subject to the provisions of the Financial Institutions Act, and was incorporated under its Charter (Law N° 21799 and amendments) and all other pertinent regulations. The Bank coordinates its activities as per economic and financial guidelines established by the Argentine Government.

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

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

To achieve these objectives and in accordance to the last amendment of its Charter introduced by Law N° 26585, the Bank can provide credit assistance not exceeding:

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

- El monto equivalente al veinte centésimos por ciento (0,20%), de la responsabilidad patrimonial computable citada en el punto anterior, si el **Banco de la Nación Argentina** es el único prestamista.

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

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

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

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

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

La Resolución N° 76 emitida por el BCRA con fecha 12 de marzo de 2009 y modificada por la Resolución N° 139 emitida por dicho órgano de contralor el 21 de mayo de 2009, reglamentó el proceso para el otorgamiento de asistencias a favor del Sector Público Nacional no Financiero en el marco del Artículo 74 de la Ley de Presupuesto, estableciendo al respecto los siguientes límites:

- a) La suma del total de financiaciones otorgadas de acuerdo con lo previsto en el Artículo 74 de la Ley de Presupuesto 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

- The amount equivalent to twenty-hundredths percent (0.20%) of computable liability referred in the preceding paragraph, where **Banco de la Nación Argentina** is the only lender.

The Board of Directors is empowered to consider exceptions to the amounts indicated above, after the intervention of two rating agencies as established in the Bank's Charter.

In accordance with the provisions of the relevant legal framework, the Bank can not lend to the federal government, provinces, municipalities, agencies or departments, unless:

- There are special guaranty issued by the Ministry of Economics which allows for the effective automatic reimbursement of the granted credit.
- There exists funds assignment due to a transfer issued by a federal co-participation agency or any other public or private source allowing for the automatic reimbursement of the credit.
- Pertains to commercial, industrial or service firms controlled by the government, provinces or municipalities which are empowered to undertake legal private contracts, provided they have independent equity and they are not exclusively supported by Government appropriations and the resources are sufficient to cover their commitments to the Bank.

With respect to financing the needs of the Nation, Provinces, Municipalities, Agencies and Departments, during November, 2008, Law N° 26422 was approved, Article 74 which authorizes the Coordinating Body of the Financial Management Systems to provide special guarantees to **Banco de la Nación Argentina** in terms of the provisions of Article 25 of the Charter, for debts that the Federal Government contracts with the Bank, provided that:

- The proceeds of those debts are assigned to finance capital expenditures or debt repayments.
- The balance shall not exceed thirty percent of guarantor's public sector non-financial deposits.

Resolution N° 76 issued by the Banco Central de la República Argentina (BCRA) dated March 12, 2009 and amended by Resolution N° 139 on May 21, 2009 regulated the process for credit assistance to the Non-financial Public Sector within the framework of the Article 74 of the Budget Law establishing the following limits

- a) The sum of the total loans in accordance with the provisions of Article 74 of the Budget Law and the corresponding percentage, computed according to their residual term, the guarantees and other contingent liabilities which the Bank granted and assume respectively for the non-financial Public Sector, computing capital, interest, exchange rate differences and other accessories should not exceed 30% of deposits of that jurisdiction, less the use of the "Fondo

el monto de los depósitos de esa jurisdicción que estén afectados en garantía para los últimos sesenta días hábiles al momento del otorgamiento de la asistencia, y

b) 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 Responsabilidad Patrimonial Computable de la Entidad del mes anterior al que corresponda.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Entidad cumplía con los límites mencionados.

Asimismo, según lo establecido en su Carta Orgánica, el Banco podrá:

- Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y ejercer la actividad aseguradora a través de la constitución o participación en otras sociedades, dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley N° 20091 y sus modificaciones, sometiéndose a su organismo de control y garantizando una rentabilidad mínima del fondo de jubilaciones y pensiones, de acuerdo con lo establecido por la Ley N° 24241 en su Artículo 40. Cabe mencionar que La Ley N° 26425, publicada el 9 de diciembre de 2008, dispuso la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único régimen previsional público y la eliminación del régimen de capitalización, que será absorbido y sustituido por el régimen de reparto en las condiciones establecidas en la citada ley.
- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

Las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la Administración Pública Nacional no resultan aplicables a la actividad del Banco.

1.2. Aportes de Capital

1.2.1. Capitalización y garantías para el financiamiento de obras de infraestructura en el sector del gas

El Poder Ejecutivo Nacional, mediante Decreto N° 811 del 27 de junio de 2006, dispuso capitalizar al Banco por un importe de 2.660.000 miles de pesos, sustituyendo el texto del Artículo 5° del Decreto N° 1687/2004 que establecía una capitalización de 1.900.000 miles de pesos.

El Decreto N° 811/2006 estableció el siguiente cronograma de integración:

a) En el año 2004, mediante un aporte de 500.000 miles de pesos, cifra que se destinará a la suscripción de un pagaré del Estado Nacional con fecha de emisión 30 de noviembre de 2004 y amortización total al 30 de noviembre de 2009.

Unificado de Cuentas Oficiales" (FUCO), "Unified Official Fund Accounts" of each jurisdiction and the amount of deposits that was used as collateral for the last sixty days upon the granting the loan, and

b) The total amount of funding to Non-Financial Public Sector issued by the Bank and the corresponding percentage-computing based on their remaining maturity, of the guarantees and other contingent liabilities assumed for this sector, computing capital interest, exchange rate differences and other accessories may not exceed the total eligible deposits plus 50% of the Computable Net Worth (RPC) of the preceding month.

The Bank complied as of December 31, 2011 and 2010 with the referred limits.

Also, as set out in its Charter, the Bank may:

- *Manage pension funds and insurance businesses through the establishment or participation in other companies as appropriate in compliance with Law N° 20091 and its amendments, ensuring a minimum return in accordance with the provisions of Law N° 24241 - Article 40. It should be noted that Law N° 26425 published on December 9, 2008 provided for the unification of the Contributed Retirement and Pension in a single public pension system and the elimination of the capitalization system, which will be absorbed and replaced by the distribution terms established in the Act.*
- *Provide for the acquisition, construction or renovation of housing.*
- *Participate in the establishment and administration of trusts and other activities authorized by the Financial Institutions Law.*

The rules laid down in general for the organization and functioning of the Public National Administration do not apply to the Bank's activity.

1.2. Capital contributions

1.2.1. Capitalization and financing of gas infrastructure projects

National Executive Decree N° 811 of June 27, 2006 prescribed the capitalization of the Bank for an amount of 2,660,000 thousand pesos, replacing amount as per Article 5th of Decree N° 1687/2004 which had established a capitalization of 1,900 000 thousand pesos.

Decree N° 811/2006 established the following schedule of contributions:

b) En el año 2006, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de noviembre de 2005 por un importe total de 500.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2010.

c) En el año 2006, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de enero de 2006 por un importe total de 500.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2011.

d) En el año 2007, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de enero de 2007 por un importe total de 400.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2012.

e) En el año 2008, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de enero de 2008 por un importe total de pesos 760.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2013.

Asimismo, en el Artículo 6° del Decreto N° 1687/2004, se facultaba al Ministerio de Economía y Producción, en los términos y condiciones que establezca dicho Ministerio, a afectar hasta la suma de 1.000.000 miles de pesos, a los fines de garantizar al Banco las operaciones crediticias vinculadas con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas. El desarrollo de dichas obras se efectúa a través de fideicomisos en los que Nación Fideicomisos S.A. sociedad controlada por **Banco de la Nación Argentina** actúa como fiduciario.

Mediante Resolución N° 4762 del 6 de diciembre de 2004, el Directorio del Banco había tomado conocimiento de lo establecido en el mencionado Decreto y autorizó a la Gerencia General para que, dentro del límite de afectación de 1.000.000 miles de pesos, se instrumenten las operaciones de crédito y garantías relacionadas con la financiación de las obras de infraestructura indicadas en el párrafo anterior.

En consecuencia, mediante Resolución de Directorio N° 514 de fecha 7 de febrero de 2005 y de acuerdo con lo dispuesto por el Ministerio de Economía mediante Resolución N° 16/05, la Entidad recibió el aval N° 1/05 de la Secretaría de Hacienda por 248 millones de dólares estadounidenses con hasta un tope de 1.000.000 miles de pesos.

Considerando lo expuesto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el total de la capitalización se registra con contrapartida en "Aportes Irrevocables" por la suma de 1.000.000 miles de pesos, en relación con el aporte afectado como aval de operaciones de financiamiento de acuerdo con lo establecido por el Decreto N° 1687/2004 del Poder Ejecutivo Nacional, y "Capital Social" por 1.660.000 miles de pesos.

Mediante Resolución N° 86 de fecha 29 de marzo de 2007, el Directorio del BCRA resolvió admitir que la capitalización mencionada precedentemente sea integrada con los pagarés a recibir de acuerdo al cronograma establecido mediante el Decreto N° 811/2006. Asimismo admite que el Banco registre dichos pagarés de acuerdo con lo indicado en Nota 5.5. d) I.

Por otra parte, con fecha 31 de mayo de 2007, se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina la Resolución N° 363/2007 del Ministerio de Economía y Producción, mediante la cual se deroga la Reso-

a) In 2004, through a contribution of 500,000 thousand pesos, documented by a promissory note dated November 30, 2004 and to be fully repaid by November 30, 2009.

b) In 2005, by issuing promissory note on November 30, 2005 in the amount of 500,000 thousand pesos and to be fully repaid by November 30, 2010.

c) In 2006, by issuing promissory note on January 30, 2006 in the amount of 500,000 thousand pesos and to be fully repaid by November 30, 2011.

d) In 2007, by issuing a promissory note on January 30, 2007 in the amount of 400,000 thousand pesos and to be fully repaid by November 30, 2012.

e) In 2008, by issuing a promissory note on January 30, 2008 in the amount of 760,000 thousand pesos and to be fully repaid by November 30, 2013.

Similarly, Article 6th of Decree N° 1687/2004, authorized the Ministry of Economy and Production, under specific terms and conditions to allocate up to 1,000,000 thousand pesos, for guarantees of credit operations related to the construction of infrastructure in the gas sector. The development of the work is done through trusts in which Nación Fideicomisos S.A. - a subsidiary of Banco de la Nación Argentina - acts as trustee.

By means of Resolution N° 4762 of December 6, 2004 the Bank's Board had been informed of the provisions of this Decree and authorized the General Manager to implement, within the limit of 1,000,000 thousand pesos, the loans and guarantees related to the financing of infrastructure projects identified in the preceding paragraph.

Consequently, by means of Board Resolution N° 514 dated February 7, 2005 and in accordance with the provisions of the Ministry of Economy through Resolution N° 16/05 the Bank received guarantee N° 1/05 of the Ministry of Finance for US\$ 248 million up to a ceiling of 1,000,000 thousand pesos.

Considering the above mentioned as of December 31, 2011 and 2010, total capitalization was recorded as "Irrevocable Contributions" in the amount of 1,000,000 thousand pesos, in relation to the allocation for guaranteed lending operations as established by Decree N° 1687/2004 of the Executive Branch, and "Social Capital" in the amount of 1,660,000 thousand pesos.

By means of Resolution N° 86 dated March 29, 2007 the Board of BCRA decided to accept that the capitalization mentioned above, contributed with the notes to be received, according to the schedule established by Decree N° 811/2006. It also supports the Bank's recording such notes as indicated in Note 5.5. d) I.

Also, on May 31, 2007 Resolution N° 363/2007 of the Ministry of Economy and Production was published in the Official Gazette of Argentina, through Resolution N° 1024/2006, which established Decree

lución N° 1024/2006 que reglamentaba el Decreto N° 811/2006. La mencionada Resolución dispone la emisión de cuatro pagarés de acuerdo con lo establecido en el Decreto N° 811/2006, considerando la afectación establecida por el Artículo 6 del Decreto N° 1687/2004, con las siguientes características

N° 811/2006, was repealed. The Resolution provided for the issuance of four notes in accordance with the provisions of Decree N° 811/2006, considering the terms established by Article 6 of Decree N° 1687/2004, with the following characteristics:

AÑO DE APORTE	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	MONTO EN MILES DE PESOS	FORMA DE EMISIÓN Y ENTREGA	AMORTIZACIÓN
YEAR	ISSUANCE	MATURITY	PESOS	CHARACTERISTICS	AMORTIZATION
2004	30/11/2004	30/11/2009	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2007. <i>Issuance in 5 nominal series. Delivery in May, June, July, August and September 2007.</i>	Íntegra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>
2005	30/11/2005	30/11/2010	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de octubre y noviembre de 2007 y enero, febrero y marzo de 2008. <i>Issuance in 5 nominal series. Delivery in October and November 2007, and January, February and March 2008.</i>	Íntegra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>
2006	30/01/2006	30/11/2011	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de diciembre de 2007 y abril, mayo, junio y julio de 2008. <i>Issuance in 5 nominal series. Delivery in December 2007, and April, May, June and July 2008.</i>	Íntegra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>
2007	30/01/2007	30/11/2012	160.000	Emisión en 2 cartulares. Entrega en los meses de agosto y septiembre de 2008. <i>Delivery in August and September 2008.</i>	Íntegra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>

La Resolución N° 363/2007 señala en sus considerandos que el importe de la garantía otorgada vinculada con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas descritas precedentemente, afecta en forma parcial el pagaré correspondiente al año 2007 y la totalidad del año 2008 y que sólo podrá integrarse en la medida que el Estado Nacional cuente con los recursos presupuestarios correspondientes y que se acredite la desafectación de la citada garantía.

Resolution N° 363/2007 states in its preamble that the guarantee linked to the construction of infrastructure in the gas sector described above, partially affects the note for the year 2007 and the whole of 2008 and that it be contributed to the extent that the National Government has the corresponding budgetary resources and that the guarantee be annulled.

Con fecha 24 de agosto de 2007, el Banco envió una nota al Ministerio de Economía con el fin de establecer la forma en la cual se recibirán los pagarés correspondientes a los últimos mil millones de pesos de la capitalización, que fueron afectados según la Resolución N° 363/2007 del Ministerio de Economía y Producción, con motivo de la garantía de las operaciones mencionadas en el párrafo precedente. No habiéndose recibido respuesta, el 6 de enero de 2012 se remitió una nueva nota en la que se reitera el pedido, indicando que los pagarés aludidos debieran recibirse para que puedan integrar la responsabilidad patrimonial del Banco.

On August 24, 2007, the Bank sent a note to the Ministry of Economy to determine the manner in which the notes will be received for the last billion pesos of capitalization, which were allocated by Resolution No. 363/2007 of the Ministry of Economy and Production, cited above, in guarantee of the transactions referred to in the preceding paragraph. Not having received a reply, on January 6 2012, a new note was sent which reiterated the request, indicating that the notes involved should be received soon in order to integrate the Bank's group of accounts.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Entidad recibió tres pagarés por 500 millones de pesos cada uno por el año 2004, 2005 y 2006 y los dos cartulares correspondientes al pagaré del año 2007, en cumplimiento del cronograma antes mencionado.

At the date of issuance of these financial statements, the Bank did receive three promissory notes for 500 million pesos each for the year 2004, 2005 and 2006 and two notes for the year 2007, as per the previous schedule.

La Resolución Conjunta N° 245/2009 y 66/2009 de la Secretaría de Hacienda y Secretaría de Finanzas, publicada con fecha 30 de septiembre de 2009, aprobó la recompra a su valor técnico de los pagarés emitidos a favor del Banco según Resolución N° 363/2007, con vencimiento en los años 2009 y 2010 por un valor nominal total de 1.000 millones de pesos. A partir de esta operación el Banco recibió fondos por 1.561 millones de pesos, equivalentes al valor técnico de los documentos rescatados. Los fondos obtenidos fueron aplicados a la inversión en títulos públicos BONAR XIII y BONAR XVI que devengan intereses a la tasa Badlar con un ajuste de 350 pbs en el primer caso y 325 pbs en el último (ver Nota 5.5.b)II).

Joint Resolution N° 245/2009 and 66/2009 of the Ministries of Finance and Treasury, published on September 30, 2009, approved the repurchase at book value of the notes issued to the Bank as Resolution N° 363/2007, maturing in 2009 and 2010 for a total nominal value of 1,000 million pesos. The Bank received 1,561 million pesos, equivalent to the technical value of the notes. The funds raised were invested in government securities Bonar XIII and Bonar XVI, which bear interest at the Badlar rate with an adjustment of 350 bps and 325 bps, respectively (see Note 5.5.b)II).

Con fecha 30 de noviembre de 2011 el Banco recibió los fondos correspondientes a la integración del tercer pagaré emitido el 30 de enero de 2006 por 926.111 miles de pesos. Esos fondos fueron aplicados a la inversión en títulos de deuda BONAR XVI, según lo resuelto por el Directorio mediante Resolución N° 4523 de fecha 24 de noviembre de 2011.

On November 30, 2011 the Bank received the funds for the integration of third promissory note issued on January 30, 2006 by 926 111 thousand pesos. These funds were applied to investing in debt securities BONAR XVI, as determined by the Board pursuant to Resolution N° 4523 dated November 24, 2011.

1.2.2. Privatización del Banco Hipotecario

1.2.2. Privatization of Banco Hipotecario

La Ley N° 24855 del 25 de julio de 1997 de privatización del Banco Hipotecario Nacional, en el Artículo N° 35 dispuso que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) debe efectuar al **Banco de la Nación Argentina** un aporte de capital de 100.000 miles de pesos que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. y por la renta neta de los bienes que integran dicho Fondo hasta alcanzar en total la suma de 200.000 miles de pesos. Estos fondos serán aplicados a otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.

Article N° 35 of Act N° 24855 dated July 25, 1997 covering the privatization of Banco Hipotecario Nacional directed the Federal Trust Fund for Regional Infrastructure (FFFIR) to make a capital contribution of 100,000 thousand pesos to Banco de la Nación Argentina from the proceeds of the sale of Banco Hipotecario S.A. shares, as well as from net income from the assets constituting the fund up to a total sum of 200,000 thousand pesos. These funds will be applied for loans for acquisition, construction or renovation of housing.

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.

The rest of the contribution must be disbursed on a semiannual basis in an amount equal to 5% of the interest received on loans granted by the Fund and interest earned on the investment of funds temporarily not allocated under the provisions of the Act.

El Decreto N° 1284 del 5 de noviembre de 1999 determinó que la suma de 100.000 miles de pesos del mencionado aporte será cancelado por el FFFIR en cuatro pagos anuales y consecutivos. El primer pago se efectuará a los treinta días de haberse producido la venta de la totalidad de las acciones del Banco Hipotecario S.A. En los presentes estados contables y su comparativo se incluye en el rubro Créditos Diversos 100.000 miles de pesos, correspondientes al reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte.

Decree N° 1284 of November 5, 1999 determined that the sum of 100,000 thousand pesos of that contribution will be paid by the FFFIR in four consecutive annual payments. The first payment shall be made within thirty days of the sale of all shares of Banco Hipotecario S.A. In the comparative financial statements, under the caption "Various Receivables" includes 100,000 thousand pesos, in recognition of such contribution.

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA autorizó al Banco a computar a partir del 1 de enero de 2000, a los fines de la integración de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) el mencionado aporte de 100.000 miles de pesos proveniente de la venta de las acciones. Dicha autorización había quedado condicionada

By means of Resolution N° 232 dated June 15, 2000, BCRA authorized the Bank, effective January 1 2000, to include for purposes of Computable Net worth (RPC) contribution, the aforementioned contribution of 100,000 thousand pesos from the sale of the shares. Such authorization had been given

al dictado del instrumento legal que fijaba como plazo máximo de su integración el 31 de diciembre de 2002.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el total integrado asciende a 29.236 y 27.445 miles de pesos, respectivamente.

Con fecha 7 de julio de 2006 y luego de numerosas gestiones, el Ministerio de Economía mediante Nota N° 424/06 comunicó al Banco que el proceso de venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. no concluyó, que no existe una fecha límite para la venta total y que todo se enmarca dentro de una política de Estado, donde se reconocen los aportes de capital a integrar.

1.2.3. Transferencia de acciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA resolvió autorizar en los términos de los Artículos 15 y 29 de la Ley de Entidades Financieras, al **Banco de la Nación Argentina** a aumentar su participación del 2,04% al 97,96% en el capital social del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), con motivo de la transferencia a su favor de la nuda propiedad de 469.157 acciones de \$1.000 de valor nominal cada una y adicionalmente a través de la mencionada resolución le permitió al Banco computar en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el BICE el 20 de octubre de 2000, el Ministerio de Economía resolvió transferir las acciones mencionadas.

Mediante la Resolución N° 156 del 2001, el BCRA autorizó al Banco a que deduzca de los activos computables un importe de pesos 468 millones, que se reducirá en doce cuotas anuales, iguales y consecutivas a partir de enero del año 2002.

El Ministerio de Economía conservará el derecho a percibir las ganancias obtenidas y distribuibles de acuerdo con la normativa del BCRA, siempre que se cuente con resultados acumulados positivos, durante el usufructo y el ejercicio de los derechos de voto, por el término de 20 años, a partir de la registración de su transferencia.

El valor contable inicial de este aporte ascendió a 486.175 miles de pesos registrado en la cuenta "Capital Social" por 469.157 miles de pesos correspondiente al valor nominal de las acciones transferidas y en la cuenta "Ajuste al Patrimonio" por 17.018 miles de pesos correspondiente a la participación en la Reserva Legal al momento de la transferencia, computándose este importe como costo de incorporación.

El costo de incorporación así determinado fue reexpresado según la Nota 5.5.q). El valor de la inversión se ha reducido en la medida en que el valor patrimonial proporcional, determinado por la Entidad sobre la base de las resoluciones aplicables del BCRA, resulte inferior al costo ajustado.

conditioned to the legal outcome which set the date for its contribution before the December 31, 2002.

As of December 31, 2011 and 2010, the contributed total amounts were 229,236 and 27,445 thousand pesos, respectively.

On July 7, 2006, and after many efforts, the Ministry of Finance by letter N° 424/06 informed the Bank that the sale of the shares of the Mortgage Bank S.A. not conclude that there is no deadline for the total sale and everything is part of a state policy, which recognizes the contributions of capital to integrate.

1.2.3. Transfer of shares of Banco de Inversiones y Comercio Exterior

*By means of Resolution N° 232 dated June 15, 2000, BCRA resolved to authorize **Banco de la Nación Argentina**, under the terms of Articles 15 and 29 of the Financial Institutions Act, to increase its holding share from 2.04% to 97.96% in the equity of Banco de Inversion y Comercio Exterior S.A. (BICE). This transfer of the sole ownership of 469,157 shares of \$ 1,000 par value each, allowed the Bank to include the investment in computation of minimum capital requirement, as well as the accretion in equity recorded monthly by BICE. On October 20, 2000, the Ministry of Economy decided to transfer the above shares.*

Through Resolution N° 156 of 2001, BCRA authorized the Bank to deduct from computable assets an amount of 468 million pesos, to be reduced in twelve annual, equal and consecutive installments starting in January 2002.

The Economy Ministry will retain the right to receive distributable profits in accordance with BCRA regulations, provided that earnings must be positive, and shall exercise voting rights for a term of 20 years from the recording of the transfer.

The initial book value of this contribution amounted to 486,175 thousand pesos recorded in "Social Capital" in the amount of 469,157 thousand pesos pertaining to par value of shares transferred and in "Adjustment to Equity" in the amount of 17,018 thousand pesos for participation in legal reserves at the time of transfer, computing this amount as cost of incorporation.

The incorporation fee so determined was restated as Note 5.5.q). The investment value has been reduced to the extent that the equity value determined by the Bank on the basis of relevant BCRA resolutions is less than the adjusted cost.

The financial statements of BICE. as of December 31, 2011 were reviewed by its auditors, who issued an audit report dated February 17, 2012 that includes unresolved qualifications

Los estados contables de BICE al 31 de diciembre de 2011 fueron objeto de examen por parte de sus auditores, los cuales emitieron con fecha 16 de febrero de 2012 un informe de auditoría que incluye salvedades indeterminadas, derivadas de los eventuales ajustes que pudieran resultar como consecuencia de la resolución final de los efectos de las normas de pesificación sobre los créditos registrados con el Estado Nacional, en relación con los pagos efectuados por su cuenta y orden a un banco del exterior, los cuales se encuentran totalmente provisionados y limitaciones en el alcance resultantes del hecho que las actividades fiduciarias surgen de estados contables que en ciertos casos fueron examinados por otro auditor o surgen de registros contables no auditados a la fecha de emisión del informe. Asimismo incluyó observaciones derivadas de la preparación de los mencionados estados contables de acuerdo con normas contables del BCRA que difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Conforme lo mencionado precedentemente, cualquier impacto que la situación antes indicada eventualmente genere sobre la situación financiera de BICE, no afecta el valor registrado por el Banco en relación con esta inversión, en la medida que no se agoten las utilidades retenidas.

1.3. Contexto económico y su impacto en la situación de la entidad

El mercado internacional continúa observando cierto grado de incertidumbre respecto de su evolución futura como consecuencia de las contracciones en los niveles de crecimiento, la volatilidad de los activos financieros y mayores tasas de desempleo agudizado por la crisis en algunos países europeos.

Si bien los fundamentos de la economía argentina son sólidos y bien diferenciados de los que afectan a los países en cuestión, el mercado local no escapa a los efectos de esta situación, presentando también una mayor volatilidad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, en el precio de los activos financieros con un incremento del nivel general de tasas de interés y de las regulaciones cambiarias.

Las condiciones de mercado son monitoreadas en forma permanente por la Entidad con el fin de determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

NOTA 2 RELACIONES TÉCNICAS Y MONETARIAS

Dada la naturaleza y objeto de la Entidad según lo indicado en Nota 1.1., el BCRA ha aprobado determinadas franquicias a favor del Banco con respecto al cumplimiento de ciertas relaciones técnicas y regulaciones monetarias. Las principales franquicias obtenidas por la Entidad vigentes al 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

- 1) Mediante Resolución N° 232, de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA le permitió al Banco computar, en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el BICE.

arising from adjustments that might result following the final resolution of the effects of peso adjustment on the lending to the National Government in connection with payments made on its behalf and order to foreigners bank, which are fully provisioned, as well as limitations resulting from the fact that fiduciary activities arise from financial statements, by another auditor or arise from unaudited accounting records as of the date of issuance of the report. Also, there were observations from the preparations of these financial statements in accordance with regulations of the BCRA which differ in certain respects from generally accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires.

As mentioned above, any impact generated by the preceding matter on the financial situation of BICE, does not affect the value recorded by the Bank in connection with this investment, to the extent that retained earnings are not exhausted.

1.3. Economic context and its impact on the entity's situation

The international market continues to observe a degree of uncertainty about future developments as a result of contractions in the levels of growth, volatility of financial assets and higher rates of unemployment exacerbated by the crisis in some European countries.

Although Argentina's economy fundamentals are strong and distinct from those affecting the countries concerned, the local market has not escaped the effects of this situation, with higher volatility in the year ended December 31, 2011 and as of the date of issuance of these financial statements, impacting the price of financial assets with increases in the general level of interest rates and more foreign exchange regulations.

Market conditions are monitored on an ongoing basis by the Bank in order to identify possible actions to be taken and minimize possible impacts on its financial position.

NOTE 2 REGULATORY REQUIREMENTS

Given the Bank's nature and purpose as indicated in Note 1.1., BCRA has approved certain exemptions to the Bank in connection with compliance with certain technical requirements and monetary regulations. The main exemptions obtained by the Bank outstanding at December 31, 2011 are as follows:

- 1) *BCRA's Resolution N° 232, dated June 15, 2000 allowed the Bank to compute, in the determination of its minimum capital requirement, the contribution excess recorded monthly by BICE.*

2) Las Resoluciones del BCRA N° 108 de fecha 10 de mayo de 2007 y N° 297 del 20 de noviembre de 2008, excluyeron al Banco de ciertas limitaciones a las regulaciones prudenciales con el Sector Público y sobre fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio a determinadas operaciones de financiaciones que se otorguen en concepto de avales en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI.

3) Mediante Resolución N° 86/2007, el Ente Rector resolvió admitir que a los pagarés recibidos en el marco del Decreto N° 811/2006 se les dé el tratamiento de exceso admitido de acuerdo a la Comunicación "A" 3911 Punto 8), a los fines de la relación de fraccionamiento del riesgo crediticio. Asimismo dispuso que dichos pagarés sean considerados para la determinación de la RPC a su valor nominal más ajustes e intereses excluyéndolos de dicha relación para la determinación de los límites de fraccionamiento del riesgo con el sector privado y clientes vinculados. Por otra parte, la resolución mencionada en el párrafo precedente resolvió darle al pagaré recibido en función de la reestructuración de deuda dispuesta en la Resolución N° 688/2006 del Ministerio de Economía y Producción, el tratamiento de excesos admitidos previsto en la Comunicación "A" 3911 Punto 8), a los fines de las relaciones de riesgo crediticio del Sector Público.

Adicionalmente a las franquicias obtenidas, el Banco adoptó determinados criterios e interpretaciones en la determinación de ciertas relaciones técnicas según se detalla a continuación:

I. Con respecto a la relación de Fraccionamiento del Riesgo Crediticio esta Institución otorgó financiaciones para las obras de infraestructura del sector del gas mencionadas en la Nota 1.2.1. y a las sociedades controladas por las financiaciones mencionadas en la Nota 4, las cuales generan excesos en dicha relación. Considerando el carácter prioritario de las obras mencionadas y con la finalidad de evitar el traslado a Capitales Mínimos, durante octubre de 2005 se solicitó al BCRA una dispensa por los excesos incurridos a los límites sobre Activos Inmovilizados por la Asistencia a Vinculadas por Actividad Complementaria, la cual fue aprobada por el BCRA con fecha 14 de enero de 2010, y la Graduación del crédito sobre las financiaciones otorgadas a los Fideicomisos del Gas. Sobre el particular, el BCRA mediante nota de fecha 3 de septiembre de 2010, informa que dichas financiaciones se hallan encuadradas en los nuevos límites fijados por la Resolución N° 76/09, por la cual se otorgó un tratamiento especial en materia prudencial para el Banco por las financiaciones al Sector Público Nacional.

II. Para el cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable, de la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los Activos Inmovilizados, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad adoptó los siguientes criterios: (1) el cómputo del aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en Nota 1.2.2., que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A., y (2) el no cómputo del valor patrimonial de las sociedades no deducibles de la RPC y cuyos patrimonios se conforman fundamentalmente por activos subyacentes líquidos.

La Entidad considera que los criterios adoptados según los apartados I y II precedentes resultan 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 estos criterios no modifica la posición de la Entidad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010.

2) BCRA's resolutions N° 108 dated May 10, 2007 and N° 297 dated November 20, 2008, excluded the Bank from some limitations on Public Sector regulations and on fractionation and concentration of credit risk on certain guarantees granted under the ALADI reciprocal payment and credit agreements.

3) BCRA's Resolution N° 86/2007 decided to allow that promissory notes received under Decree N° 811/2006 be given the treatment in accordance with Communication "A" 3911 Item 8), for the purpose of fractionation of credit risk. It also provided that such notes be considered for the determination of the RPC at face value plus adjustments and interest by excluding them from this relationship for determining the limits of fractionation of private sector risk. Moreover, the resolution mentioned in the preceding paragraph resolved to give the note received under the terms of debt restructuring set forth in Resolution No. 688/2006 of the Ministry of Economy and Production, the treatment of excess allowed under Communication "A" 3911 Item 8), for the purposes of public sector credit risk.

In addition to the exemptions obtained, the Bank adopted certain criteria and interpretations in the determination of certain regulatory requirements as follows:

I. With regard to the Credit Risk Fractionation ratio, the Bank granted financing for gas sector infrastructure projects as mentioned in Note 1.2.1., as well as the financing to branches described in Note 4, which generate excess in the ratio. Considering the priority of the mentioned projects and in order to avoid a transfer to minimum capital, in October 2005 a waiver was requested from the BCRA for the excesses incurred on fixed asset limits for assistance to branches, which was approved by BCRA on January 14, 2010, and the graduation of credit on financing granted to the Gas Trusts, on September 3, 2010. BCRA informed that such financing under new limits as per Resolution N° 76/09 granted an special treatment with a prudential effect to the Bank for the financing to the Federal Public Sector.

II. To calculate the RPC, the minimum capital requirement for the determination of fixed assets in the year ended December 31, 2011 and for the year ended December 31, 2010, the Bank adopted the following criteria: (1) the computation of the capital contribution to be made by the FFFIR, described in Note 1.2.2., to be obtained from the proceeds of the sale of shares of "Banco Hipotecario S.A." (Mortgage Bank), (2) The non-computation of the net worth value of those entities not required the RPC and whose net worth are comprised fundamentally by liquid assets.

The Bank considers that the criteria adopted pursuant to paragraphs I and II above are a reasonable interpretation of the provisions of BCRA, taking into account the particular characteristics of **Banco de la Nación Argentina**. It is noted that the non-use of these criteria does not change the position of the entity at the end of 2011 and 2010.

NOTA 3 GARANTÍA DE LAS OPERACIONES

De acuerdo con la Carta Orgánica (Ley N° 21799 y modificatorias), la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

Asimismo, se destaca que a través de la Ley N° 24485 y el Decreto N° 540/1995 se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios adicionalmente al sistema de privilegios y protección previsto en la Ley de Entidades Financieras. El BCRA, por la Comunicación "A" 2337 del 19 de mayo de 1995, estableció las normas de aplicación del sistema de garantía de los depósitos y la forma de liquidación de los aportes.

La garantía cubre el capital depositado y los intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad financiera, sin exceder, por ambos conceptos, la suma de 120 miles de pesos.

Mediante la Comunicación "A" 4271 del 30 de diciembre de 2004, el BCRA estableció, a partir del 1 de enero de 2005, el porcentaje del aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos en el 0,015% sobre los depósitos alcanzados.

NOTA 4 SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS CONTROLADAS (ARTÍCULO 33 LEY N° 19550)

Los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes [cifras expresadas en miles de pesos]:

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	ACTIVO/ASSETS		PASIVO/LIABILITIES	
	2011	2010	2011	2010
Nación AFJP S.A.	-	-	3.246	3.297
Nación Seguros S.A.	12.372	7.406	56.647	49.767
Nación Seguros de Retiro S.A.	1.397	17.017	2.753	8.208
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	-	-	307	546
Nación Bursátil S.A.	-	-	456	1.107
Nación Factoring S.A.	205.140	121.675	56	77
Nación Leasing S.A.	253.094	170.218	17.774	23.176
Nación Fideicomisos S.A.	2	2	27.779	56.041
Nación Servicios S.A.	7.856	2.196	59.377	9.373
TOTALES/TOTAL	479.861	318.514	168.395	151.592

NOTE 3 GUARANTY OF THE TRANSACTIONS

In accordance to its Charter, (under Law N° 21,799 and its amendments), the Argentine Nation guarantees the Bank's operations.

Also, it stresses that through Law N° 24485 and Decree N° 540/1995 established the creation of a deposit insurance system which is mandatory in order to cover additionally to the one ruled by the Financial Institutions Law. The BCRA's Communication "A" 2337 dated May 19, 1995, established rules for implementing the system of deposit insurance and how to settle its contributions.

The warranty covers the amount deposited and interest accrued to the date of revocation of the license to operate, or the date of suspension of the Bank, not exceeding, in both respects, the sum of 120 thousand pesos.

Through Communication "A" 4271 dated December 30, 2004, the BCRA established effective January 1, 2005 the percentage of contribution to the "Fondo de Garantia de Depositos" (Guarantee Deposit Funds), of 0.015% over deposits taken.

NOTE 4 PARTICIPATION IN CONTROLLED ENTITIES (ARTICLE 33 LAW N° 19550)

Balances at December 31, 2011 and 2010 of transactions with branches are as follows (figures in thousands pesos):

Las transacciones con sociedades controladas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

The transactions with controlled entities as of December 31, 2011 and 2010 of transactions with branches are as follows (figures in thousands pesos):

	RESULTADOS FINANCIEROS/ <i>Financial Results</i>				RESULTADOS POR SERVICIO/ <i>Services Result</i>			
	Ingresos/ <i>Income</i>		Egresos/ <i>Expenses</i>		Ingresos/ <i>Income</i>		Egresos/ <i>Expenses</i>	
SOCIEDAD/ <i>CONTROLLED ENTITIES</i>	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	-	-	-	-	7	4	-	-
Nación Bursátil S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Nación Factoring S.A.	21.392	13.898	196	-	66	55	6	5
Nación Leasing S.A.	25.055	20.468	-	-	237	192	-	-
Nación Fideicomisos S.A.	520	-	2.269	-	13	-	-	-
Nación Servicios S.A.	903	129	-	-	166	112	103.577	66.099
TOTALES/TOTAL	47.870	34.495	2.465	-	489	363	103.583	66.104

Con respecto a las sociedades controladas y su contexto legal, cabe mencionar que con fecha 9 de diciembre de 2008 fue publicada en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley N° 26425 que dispuso la unificación del sistema integrado de jubilaciones y pensiones en un único régimen previsional público. El Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 2099/2008 promulgó dicha ley.

With respect to branches and legal context, it should be noted that on December 9, 2008, Act N° 26425 was published in the Official Bulletin of Argentina. It provided for the unification of the various pension systems into a single social security system. The National Executive Decree N° 2099/2008 enacted such a law.

Conforme lo mencionado en la Nota 1.1., en virtud de lo determinado por el Artículo 40 de la Ley N° 24241 en lo referido a la garantía de rentabilidad mínima asegurada a los afiliados de Nación AFJP S.A., en atención a la sanción de la ley indicada en el párrafo anterior, la administradora ha efectuado desembolsos por dicho concepto, cuya contrapartida se encuentra registrada en la Entidad. Al 31 de diciembre de 2011 la deuda registrada por este concepto asciende a 3.081 miles de pesos.

As mentioned in Note 1.1., and dictated under Article 40 of Act N° 24241 in reference to the guaranteed minimum return assured to members of Nación AFJP S.A. in response to the enactment of the law indicated in the preceding paragraph, the administrator has made disbursements in this regard which have been recorded by the Institution. As of December 31, 2011 the debt recorded under this caption amounted to 3,081 thousand pesos.

Cabe señalar que con fecha 3 de febrero de 2010 la Asamblea General de Accionistas de Nación AFJP S.A. resolvió aprobar la reconversión de su objeto social, limitándolo exclusivamente a la administración de los aportes voluntarios y depósitos convenidos oportunamente transferidos a la ANSES y al pago de los beneficios correspondientes.

It should be noted that on February 3, 2010 the General Assembly of Shareholders of Nación AFJP S.A. resolved to approve the conversion of its corporate objectives, limiting it exclusively to the administration of voluntary contributions and deposits transferred to ANSES as well as payment of benefits. As of the date of these financial statements, the company is awaiting approval by ANSES to enable it to comply with its new social purposes.

A la fecha de los presentes estados contables la sociedad se encuentra a la espera de la autorización por parte de la ANSES que le permitirá iniciar la operatoria para cumplir su nuevo objeto social.

The above situations impact on the financial position of branches in accordance with the following breakdown:

Las circunstancias antes mencionadas impactan en la situación financiera de las sociedades controladas de acuerdo con el siguiente detalle:

a) La sociedad controlada Nación Seguros de Retiro S.A. presenta informe de revisión limitada de fecha 8 de febrero de 2012 sobre sus estados contables al 31 de diciembre de 2011, con abstención de manifestación derivada de incertidumbres generadas sobre distintos aspectos de los negocios de la sociedad como consecuencia de la reforma introducida al Sistema Integral de Jubilaciones y Pensiones, los reclamos judiciales de algunos asegurados y

a) *The subsidiary Nación Seguros de Retiro S.A. presented a limited review report dated February 8, 2012 on its financial statements as of 31 December 2011 without observations regarding uncertainties arising from different aspects of the firm's business as to the situations referred to in the context of financial and capital markets as well as the reform introduced to the Contributed System of Retirement and Pension with the*

disposiciones finales respecto de la "pesificación" de los contratos de seguros, no concluyendo sobre la razonabilidad del monto de provisiones para contingencias, en virtud de la no obtención de un nivel satisfactorio de respuesta de los asesores legales. En relación con esta contingencia, la sociedad ha estimado el eventual impacto en las reservas como consecuencia de la dolarización de estos contratos registrando el Banco una provisión de 103.195 miles de pesos al 31 de diciembre de 2011 (Ver Nota 5.5.p)).

application of Article 206 of the Commercial Enterprises Act, to legal claims of certain policyholders and final provisions regarding the "de-dollarization" of insurance contracts. In connection with this contingency the company has estimated the potential impact on reserves as a result of the dollarization of these contracts, recording a provision of 103,195 thousand pesos as of December 31, 2011 (See Note 5.5.p)).

b) En el caso de la sociedad controlada Nación AFJP S.A., sus estados contables al 31 de diciembre de 2011, presentan un informe de auditoría de fecha 22 de marzo de 2012 con salvedades indeterminadas derivadas del estado de disolución en la cual se encuentra la mencionada sociedad y a la existencia de cuestiones pendientes de reglamentación, en relación con la discontinuación de sus operaciones derivada de la sanción de la Ley N° 26425 y las reformas introducidas por dicha norma que se mencionan en los párrafos precedentes. Asimismo dicho informe incluye salvedades determinadas debido a limitaciones en el alcance en relación con la razonabilidad de ciertos pasivos (por 3.001 miles de pesos). Se estima que el eventual efecto de las situaciones antes indicadas no resulta significativo en relación con los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2011.

b) *In the case of the Nación AFJP S.A. subsidiary, its financial statements as of December 31, 2011, presented an audit report dated March 22, 2012 with indeterminate exceptions arising from the dissolution of the above subsidiary and the existence of pending regulatory issues related to the discontinuation of operations resulting from the enactment of Law N° 26425 and the reforms introduced by that legislation, which are mentioned in the preceding paragraphs. The report also includes certain exceptions due to limitations in scope with relation to the recoverability of certain liabilities (for 3,001 thousand pesos). It is estimated that the eventual effect of the above situations will not be significant in relation to the financial statements of the Bank as of December 31, 2011.*

En lo atinente al financiamiento a las sociedades controladas se destaca lo siguiente:

As it pertains to the contributions of capital and financing of branches, the following is worth noting:

- Las distintas financiaciones otorgadas a las empresas del Grupo, se detallan en el cuadro que se ilustra al inicio de la presente nota, mereciendo la aprobación de las instancias que en cada caso corresponden.
- Mediante Acta de Directorio N° 14818 de fecha 29 de abril de 2009, se dispone prestar conformidad a la adecuación de capitales sociales de Nación AFJP S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., a través de la escisión y fusión de ciertos activos de Nación AFJP S.A. con Nación Seguros de Retiro S.A., con el objetivo de adecuar dichos capitales a su operatoria, considerando los cambios producidos en las actividades que desarrollan.
- El 29 de octubre de 2009 el Directorio aprobó la operatoria de pago de las facturas emitidas por Nación Servicios S.A. en concepto de recupero de gastos de estructura que, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendieron a 32.673 miles de pesos, con imputación a "Pérdidas Diversas - Otras". Con fecha 13 de octubre de 2011, el Directorio aprobó el pago de 16.116 miles de pesos por dicho concepto.
- Mediante Resolución N° 2415 de fecha 30 de junio de 2011, el Directorio del Banco aprobó un incremento de capital a la empresa Nación Factoring S.A., a través de un aporte irrevocable de 20.000 miles de pesos, que fue integrado con fecha 15 de julio de 2011.

- *The various loans granted to Group companies are detailed in the table shown at the beginning of this note, earning the approval of the pertinent authorities.*
- *The Board of Directors has approved Act N° 14818 dated April 29, 2009, by which it has agreed to provide the adequate social capital of Nación AFJP S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., through division and merger of certain assets of Nación AFJP S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., with the aim of adjusting their capital to their operations, considering the changes that have taken place in their activities.*
- *On October 29, 2009 the Board approved the payment of invoices issued by Nación Servicios S.A. with respect to recovery of overhead costs as of December 31, 2010 for a total of 32,673 thousand pesos, recording them in the caption "Various Losses-Other." Expenses for the year ended December 31, 2011 amounted to 16,116 thousand pesos.*
- *Under Resolution N° 2415 dated June 30, 2011 the Board of Directors of the Bank approved an increase in the Capital of the firm Nación Factoring S.A. as an irrevocable contribution of 20,000 thousand pesos, which was recorded on July 15, 2011.*

NOTA 5 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

5.1. CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS

Las cifras de los estados contables, se exponen en miles de pesos de acuerdo con la Comunicación "A" 1917 (CONAU 1-111) del BCRA.

5.2. INFORMACIÓN COMPARATIVA

De acuerdo con lo requerido por el BCRA mediante las Comunicaciones "A" 4265 y 4667, los Estados Contables correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

La Comunicación "A" 5180 del BCRA, emitida con fecha 11 de febrero de 2011, dispuso modificaciones en la valuación y exposición de instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero y de regulación monetaria con vigencia a partir de 1 de marzo de 2011, admitiendo la aplicación anticipada de los nuevos criterios de valuación al 31 de diciembre de 2010, opción que fue ejercida por la Entidad, sin afectar la exposición a esa fecha.

Por tal motivo, a efectos comparativos, se adecuó la presentación de estos activos en el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010.

5.3. PROCEDIMIENTO DE INCORPORACIÓN DE LA GESTIÓN DE LAS FILIALES DEL EXTERIOR

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

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

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 a continuación:

- Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a).
- El capital asignado se computó por los importes remitidos por la Casa Matriz convertidos a pesos al cierre y contabilizados por ésta en sus libros.
- Las variaciones originadas en la conversión de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a) fueron imputadas al rubro "Diferencia de cotización".

NOTE 5 BASIS FOR PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

5.1. FIGURES EXPRESSED IN THOUSANDS OF PESOS

The figures in the financial statements are presented in thousands pesos in accordance with Communication "A" 1917 (CONAU 1-111) of BCRA.

5.2. COMPARATIVE INFORMATION

In accordance with the requirements of BCRA Communications "A" 4265 and 4667, the financial statements for the year ended December 31, 2011 are presented in comparison with the previous year.

Communication "A" 5180 of BCRA issued on February 11, 2011 ordered changes in the valuation and disclosure of debt Non-Financial Public Sector and monetary policy effective March 01, 2011, recognizing the early application of new valuation methods to December 31, 2010, an option that was exercised by the Bank, without affecting the exposure as of that date.

Therefore, for comparative purposes, the presentation was adapted from these assets in the Balance sheet as of December 31, 2010.

5.3. PROCEDURE OF INCORPORATION OF FOREIGN BRANCHES

The financial statements include the figures of the Bank in Argentina (Head Office and branches within the country) as well as its foreign branches.

The procedures utilized to incorporate the accounts of foreign branches into the financial statements were as follows:

a) *The financial statements of foreign branches were adapted to the rules of BCRA. These financial statements originally denominated in the currency of origin in each country were converted into pesos by following the procedures outlined below:*

- *Assets and liabilities were converted as per the method described in Note 5.5.a).*
- *Allocated capital is computed based on Head Office's amounts converted to pesos.*

• Los resultados acumulados se determinaron por diferencia entre el activo, el pasivo y el patrimonio neto asignado, convertidos a pesos según lo indicado precedentemente.

• Los saldos de los rubros del estado de resultados se convirtieron a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a).

b) Se eliminaron las partidas del estado de situación patrimonial y del estado de resultados que se originaron en transacciones efectuadas entre las filiales y entre éstas y Casa Matriz.

5.4. UNIDAD DE MEDIDA

De acuerdo con las disposiciones establecidas por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad no aplica mecanismos de reexpresión de estados contables a partir del 1 de marzo de 2003.

5.5. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera

Fueron convertidos al tipo de cambio de referencia para cada moneda a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) Títulos públicos y privados

La Comunicación "A" 5180 del BCRA emitida con fecha 11 de febrero de 2011 estableció un nuevo criterio de valuación de los instrumentos de deuda del Sector Público y de regulación monetaria del BCRA con vigencia a partir del 1 de marzo de 2011, admitiendo la aplicación anticipada de estos nuevos lineamientos al 31 de diciembre de 2010, a opción de la Entidad.

El Banco hizo uso de la opción mencionada en el párrafo precedente, notificando dicha decisión a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, mediante nota de fecha 7 de abril de 2011.

Al 31 de diciembre de 2010, los títulos públicos se presentaron utilizando las cuentas contables vigentes a esa fecha en función de lo dispuesto por el BCRA, en tanto dicha información se expone conforme lo indicado en Nota 5.2. como información comparativa en los presentes estados contables.

• *Variations as per Note 5.5.a) were charged to "Foreign exchange Differences"*

• *Retained earnings are the difference between assets, liabilities converted to pesos.*

• *The balances of the income statement were converted to pesos as per Note 5.5.a).*

b) *Items originated from transactions between Branches and Head Office were deemed intercompany accounts and as such were eliminated from the balance sheet and income statement.*

5.4. UNIT OF MEASURE

In accordance with the provisions established by Decree N° 664/2003 of the Federal Government and Communication "A" 3921 of BCRA, the Bank does not apply mechanisms of restatement of financial statements as of March 1, 2003.

5.5. SUMMARY OF VALUATION CRITERIA

The main valuation criteria used for the preparation of financial statements are:

a) Assets and liabilities in foreign currency

These instruments were converted at the rate for each currency as of the closing date. The exchange differences were charged to income each year.

b) Public and private securities

The Communication "A" 5180 from BCRA issued on February 11, 2011 set out new criteria for Public Sector debt valuation taking effect March 1, 2011, allowing optional adjustment for each entity as of December 31, 2010.

The Bank opted for the option mentioned in the preceding paragraph and notified the Superintendence of Finance and Exchange Entities on April 7, 2011.

At December 31, 2010, government securities accounts were presented using accounting effect on that date according to the provisions of BCRA, as this information is indicated in Note 5.2. as comparative information in these financial statements.

La composición del rubro, se conforma de acuerdo al siguiente detalle:

I. Tenencias registradas a valor razonable de mercado

Al 31 de diciembre de 2011 se valoraron de acuerdo con los valores de cotización o valores presentes vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2010, dichas tenencias, presentadas como "Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación", se valoraron a la última cotización disponible al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del ejercicio, incluyéndose en esta categoría los instrumentos de deuda del sector público registrados a valor razonable de mercado, correspondientes a las especies recibidas en canje, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se contabilizan a su costo más rendimiento (ver Nota 5.5.b)II).

II. Tenencias registradas a costo más rendimiento

Al 31 de diciembre de 2011 se valoraron a su costo de incorporación incrementado en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno imputados, conforme la normativa aplicable en la materia, a una cuenta regularizadora siempre que, a fin de cada mes, el valor contable neto supere el respectivo valor de cotización.

Se incluyen en esta categoría, principalmente, los bonos recibidos a partir de distintas operaciones de canje susceptibles de ser imputados a valor razonable de mercado -BOGAR 2018 y Bonos de Descuento- para los que la Entidad ha ejercido en el presente ejercicio, la opción establecida en el punto 2.2.9. de la Comunicación "A" 5180 del BCRA, trasladándolos a esta categoría sin superar el margen establecido en dicha normativa. Cabe destacar que mediante Resolución de Directorio N° 2933 y en base al modelo de negocios y las proyecciones preliminares consideradas, el Banco decidió continuar con la política de mantener estos títulos hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2010, las tenencias presentadas como "Títulos Públicos sin Cotización", se valoraron de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta categoría incluye tenencias de BONAR XIII y BONAR XVI, por un valor total de 2.460.678 y 1.555.540 miles de pesos, respectivamente, encontrándose valuados a su valor nominal más ajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio, atento lo dispuesto por el BCRA mediante Resolución N° 164 de fecha 26 de agosto de 2010.

Al cierre del ejercicio, de haberse registrado a su valor de mercado el activo se reduciría en 404.858 miles de pesos.

III. Instrumentos emitidos por el BCRA

Al 31 de diciembre de 2011 se valoraron a su valor razonable de mercado o su valor de costo incrementado por su tasa interna de retorno, según se encuentren o no publicados en los listados de volatilidades o valores presentes que difunde el BCRA.

The caption is formed according to the following detail:

I. Holdings recorded at reasonable market value

At December 31, 2011 were valued according to market quotations or present values for each security in force at year end. The price differences were charged to income.

At December 31, 2010, these holdings, presented as "Holdings for purchase-sale or intermediation", were valued at the last available price at year end. The exchange rate differences were recorded in the income statement. Included in this category are instruments of public sector debt at fair market value from the securities received in exchange, at December 31, 2011 are recorded at cost plus yield (see Note 5.5.b) II.

II. Holdings recorded at cost plus yield

As of December 31, 2011 were valued at cost plus accrued interest in function of the rate of return charged in accordance with the rules applicable for similar instruments under an offset account, if at the end of each month, the net book value exceeds the respective fair market value.

Included in this category, mainly bonds received from various swaps that can be attributed to fair value-BOGAR 2018 and Discount Bonds, for which the Bank has exercised the option established in Section 2.2.9. BCRA Communication "A" 5180, transferring to this category not in excess of the margin established by that legislation. Notably, through Board Resolution N° 2933 and based on the business model and considering preliminary projections, the Bank decided to continue the policy of holding these securities to maturity.

As of December 31, 2010, the holdings presented as "Unquoted government securities", were valued in accordance with the provisions of Communication "A" 5180 BCRA.

As of December 31, 2011 and 2010, this category includes holdings BONAR XIII and BONAR XVI, for a total of 2,460,678 and 1,555,540 thousand pesos, respectively, being valued at their nominal value plus accrued interest as of year-end, attentive to the provisions of BCRA Resolution N° 164 dated August 26, 2010.

At year end, have had subscribed to its market value the asset would be have been reduced by 404,858 thousand pesos.

III. Securities issued by the BCRA

As of December 31, 2011 were valued at fair market value or cost value increased by its yield, whether or not published in the list of volatility or present values published by the BCRA.

Al 31 de diciembre de 2010 las letras y notas emitidas por el BCRA presentadas con y sin cotización en cartera propia, se valoraron a su valor de cotización o su valor de costo incrementado por las rentas devengadas pendiente de cobro, respectivamente, mientras que las recibidas por operaciones de pase, se valoraron al valor de concertación de la operación.

IV. Inversiones en títulos privados con cotización - representativos de capital

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.

V. Previsión por fluctuación de valuación

La Comunicación "A" 5180 del BCRA admitió la registración de una previsión para fluctuación de valuación de los títulos públicos contabilizados a valor razonable de mercado por un importe no mayor al 10% del valor de registración de esos instrumentos al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las posiciones registradas a valor razonable de mercado ascienden a 5.827.548 y 13.057.728 miles de pesos, respectivamente. El Banco reconoce, a las fechas mencionadas, una previsión por fluctuación de valuación de títulos públicos nacionales por 465.840 y 608.977 miles de pesos, respectivamente, que se presenta en "Títulos Públicos y Privados - Previsiones" en aplicación de la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA.

c) Préstamos al Sector Privado No Financiero - Previsión por riesgo de incobrabilidad

La Entidad estima posibles pérdidas sobre los préstamos y los ajustes e intereses devengados relacionados, a través del establecimiento de una previsión por riesgo de incobrabilidad. La previsión relacionada cargada a resultados es determinada por la Gerencia basada en la experiencia, condiciones económicas actuales y esperadas y una evaluación de las pérdidas potenciales en la cartera de préstamos con especial atención en aquellos donde exista evidencia que haga presumir un debilitamiento de la facultad del Banco para recuperar el capital y sus intereses devengados. A partir del 30 de septiembre de 2009, los préstamos correspondientes a la cartera de consumo, que incluyen aquellos de naturaleza comercial menores a 750 miles de pesos, se clasifican y provisionan considerando los días de atraso al cierre, según las modificaciones introducidas por la Comunicación "A" 4975 del BCRA.

El Banco Central de la República Argentina por Comunicación "A" 2950 y complementarias, estableció la forma en que las entidades financieras deben clasificar los deudores y las pautas mínimas a aplicar para el provisionamiento por riesgo de incobrabilidad de la cartera de créditos del Sector Privado. Los procedimientos llevados a cabo por la Entidad para la determinación de la previsión por deudores incobrables, conforme se ha mencionado en el primer párrafo, comprenden el cumplimiento de las normas del BCRA.

As of December 31, 2010 bills and bonds issued by the BCRA with and without quotation prices were valued at their market price or at cost plus accrued income, respectively, while those received in swap transactions were valued at the contractual price of the operation.

IV. Investment quoted securities-representing capital

As of December 31, 2011 and 2010 were valued at market value at year end. The price differences were charged to income.

V. Valuation allowance for fluctuation

Communication "A" 5180 of BCRA admitted the recording of a valuation allowance for fluctuation of government securities recorded at fair market value for an amount not greater than 10% of the carrying value of these instruments at year end.

As of December 31, 2011 and 2010 positions recorded at fair value amounted to 5,827,548 and 13,057,728 thousand pesos, respectively. The Bank recognized as of the dates mentioned, a valuation allowance for fluctuation of government securities by 465,840 and 608,977 thousand pesos, respectively, presented in "Public and Private - Provisions" pursuant to Communication "A" 5180 and up to the BCRA.

c) Loans to the Non-financial Private Sector - Provision for loan losses

The Bank estimates possible losses on loans and related accrued interest adjustments, through the establishment of an allowance for loan losses. The provision charged to income is determined by management based on past experience, current and expected economic conditions and an assessment of potential losses in the loan portfolio with a focus on those where there is evidence that the Bank is unlikely to recover principal and accrued interest. Consumer loans, which include those of a commercial nature for amounts lesser than 750 thousand pesos, are classified and provisioned considering days in arrears as per the terms of BCRA Communication "A" 4975, effective September 30, 2009. Until that date, loans are considered consumer loans if less than 750 thousand pesos as per the BCRA Com "A" 4975.

BCRA via Communication "A" 2950 and amendments, prescribed the procedure by which financial institutions must classify debtors and the minimum standards to apply in provisioning for private sector loan losses. The procedures carried out by the Bank for the determination of reserves for doubtful accounts, as mentioned in the first paragraph, include compliance with BCRA guidelines.

d) Otros financiamientos al sector público

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los préstamos garantizados y los títulos de deuda pública recibidos a partir de operaciones de canje dispuestas por el sector público provincial y municipal fueron valuados de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Comunicación "A" 5180 mencionada en la Nota 5.5.b).

Los otros instrumentos del Sector Público no Financiero se encuentran valuados de acuerdo al siguiente detalle:

I. Los capitales de los pagarés no rescatados que se mencionan en la Nota 1.2.1. se ajustan con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) más un interés del dos por ciento (2%) anual, el que se capitalizará hasta la fecha de vencimiento de los respectivos capitales, momento en el cual se hará efectivo. Al 31 de diciembre de 2011, el Banco registró la integración efectiva desde la fecha de emisión de los pagarés, según lo establecido por la Resolución N° 86 del BCRA del 29 de marzo de 2007, bajo las condiciones antes señaladas en el rubro "Préstamos".

II. El pagaré derivado de la reestructuración establecida por la Resolución N° 688 del 30 de agosto de 2006 en relación con saldos adeudados por la Secretaría de Hacienda instrumentados originalmente mediante pagarés y avales otorgados vencidos e impagos al 31 de diciembre de 2005, cuya fecha de emisión es el 31 de diciembre de 2003, se ajusta con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y su estructura financiera es similar a los "Bonos de la República Argentina a la Par en Pesos Step-Up 2038" emitidos en virtud del Artículo 5 del Decreto N° 1735/2004. Durante el ejercicio el Banco devengó las actualizaciones e intereses de acuerdo a las condiciones de emisión, registrando al cierre una pérdida por desvalorización del Sector Público por igual monto, a efectos de exponer el saldo a su valor técnico al 31 de diciembre de 2005 y postergar la imputación de las utilidades hasta el momento de su percepción efectiva.

III. El pagaré a la vista recibido por la deuda a vencer derivada del Sistema de Refinanciación Hipotecaria, creado mediante la Ley N° 25798 en el mes de noviembre de 2003, se registra en "Otros Préstamos" a su valor técnico, que asciende a 19.275 miles de pesos al 31 de diciembre de 2011.

A través de la misma ley se constituye el Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria mediante el cual se cancelará la deuda vencida a los acreedores, designándose a **Banco de la Nación Argentina** como Fiduciario. La Entidad mantiene registrados en "Otros créditos por intermediación financiera - Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores", Bonos Hipotecarios 2014 en pesos por 3.143 miles de pesos correspondientes a la deuda vencida derivada del sistema mencionado.

IV. Por último cabe mencionar que la deuda en proceso de reestructuración correspondiente a la asistencia otorgada a favor de Nucleoeléctrica S.A. (NASA) incluye la deuda por capital, devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) e inte-

d) Other public sector financing

As of December 31, 2011 and 2010 guaranteed loans and public debt securities received from swaps arranged by the provincial and municipal public sector were valued according to the provisions established by BCRA Communication "A" 4898 mentioned in note 5.5.b).

Other non-financial public sector securities are valued as follows:

I. Principal of unredeemed promissory notes referred to in Note 1.2.1. are adjusted in accordance with the fluctuation of the Stabilization Coefficient (CER) plus interest of two percent (2%) per annum, which are capitalized until the respective principal maturities. As of December 31, 2011, the Bank recorded the capitalization of interest from the date of issuance of the notes, as established by BCRA Resolution N° 86 dated March 29, 2007 as per the above conditions under "Loans."

II. The promissory note resulting from the restructuring established by Resolution N° 688 of August 30, 2006 in connection with balances due from the Treasury Department originally documented by past due promissory notes and guarantees as of December 31, 2005, which date of issuance is December 31, 2003, is adjusted by the Reference Stabilization Coefficient (CER) and its financial structure is similar to the "Republic of Argentina Par Bonds in pesos Step-Up 2038" issued under Article 5 of Decree N° 1735/2004. During the year the Bank accrued adjustments and interest under the issuance terms and conditions, recording at year-end a Public Sector devaluation loss for the same amount, in order to bring the balance to the technical value as of 31 December 2005 and defer the recognition of profits to the time of actual collection.

III. The sight promissory note received in exchange for the maturing debt from the "Mortgage Refinancing System created under Law N° 25,798 from November 2003 recorded under "Other Loans" at its technical value amount as of December 31, 2011 to 19,275 thousand pesos.

Through the same Law is constituted the "Mortgage Refinancing Trust" which will cover all matured debt assigning Banco de la Nación Argentina as trustee. The Entity records in "Other Receivables from Financial Intermediation- Others not included under the rules as classified debtors" Mortgage Bonds 2014 for 3,143 thousand pesos of matured debt derived from the mentioned system.

IV. Finally worth mentioning that the debt restructuring process for the assistance given to Nuclearelectrica, S.A. (NASA) includes debt capital, accrual of the Reference

reses al 31 de diciembre de 2007 sin considerar ajustes e intereses devengados con posterioridad a esa fecha, ascendiendo a 222.165 miles de pesos al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La Ley N° 26546 promulgada el 26 de noviembre de 2009 que aprobó el Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional para el año 2010, dispuso en su Artículo 19 que el Estado Nacional tomará a su cargo el total de la deuda por capital e intereses generados por el préstamo otorgado por el Banco y sus modificaciones, liberando a NASA de la totalidad de las obligaciones emergentes de este préstamo y sus refinanciaciones, delegando en el Poder Ejecutivo Nacional la definición de las condiciones de pago.

Al respecto cabe mencionar que mediante Resolución N° 4520 de fecha 30 de diciembre de 2010, el Directorio del Banco aceptó la propuesta cursada por el Secretario de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, mediante nota SF N° 229/2010 de fecha 20 de diciembre de 2010, en cumplimiento con lo dispuesto en la legislación vigente.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, mediante Decreto N° 1806/2011 del Poder Ejecutivo Nacional, se determina que el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, a través del Órgano Coordinador de los Sistemas que integran la Administración Financiera del Sector Público Nacional, instrumentará la reestructuración del pasivo asumido por el Estado Nacional, generado por el préstamo del **Banco de la Nación Argentina** a NASA en virtud de lo dispuesto por el artículo 19 de la Ley N° 26546 prorrogada en los términos del Decreto N° 2053/2010 y complementarias por el Decreto N° 2054/2010 de conformidad con las siguientes condiciones: saldo de deuda al 30 de noviembre de 2010 que asciende a 440.525 miles de pesos, pago inicial de 10.525 miles de pesos el 6 de enero de 2012, tal como se menciona en Nota 22.2., plazo de amortización 10 años contados a partir del 30 de noviembre de 2010 incluyendo 2 años de gracia, con amortización de capital en 32 cuotas trimestrales iguales y consecutivas.

e) Otros créditos por intermediación financiera

1. Obligaciones negociables sin cotización

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, deducido el porcentaje de incobrabilidad correspondiente, de acuerdo a las normas de clasificación de deudores y previsionamiento del BCRA.

2. Certificados de participación en fideicomisos

Se valoraron a su costo de adquisición más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, neto de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

3. Pases activos

Se encuentran valuados al valor del monto efectivamente desembolsado más intereses devengados de acuerdo a las condiciones de emisión.

Stabilization Coefficient (CER) and interest at December 31, 2007 before adjustments and interest accrued after that date, amounting to 222,165 thousand pesos to 31 December 2011 and 2010. The Law N° 26546 enacted on November 26, 2009 which approved the Budget of Expenses and Resources of the Federal Administration for the year 2010 provided in Article 19 that the National Government will pay for the total debt principal and interest generated by the loan by the Bank and its modifications releasing NASA of all obligations arising from this loan and refinancing delegating to the Executive.

Branch the defining the payment conditions. It should be mentioned that by Resolution No. 4520 dated December 30, 2010, the Bank Board of Directors accepted the proposal issued by the Financial Secretary of the Ministry of Economy and Public Finance, in a note SF N° 229/2010 dated 20 December 2010, in compliance with the provisions of law.

At the date of issuance of these financial statements by Decree N° 1806/2011 of the Federal Executive Branch, it is determined that the Ministry of Economy and Public Finance, through the Coordinating Body System that make up the Financial Administration of the Public Sector, will implement the restructuring of the liability assumed by the National Government, generated by the loan from Banco de la Nación Argentina to NASA under the provisions of Article 19 of Law No. 26546 extended the terms of Decree N° 2053/2010 and complementary to the Decree N° 2054/2010 in accordance with the following conditions: outstanding debt at November 30, 2010 amounting to 440,525 thousand pesos, down payment of 10,525 thousand pesos in January 6, 2012, as mentioned in Note 22.2., repayment period 10 years from November 30, 2010 including 2 year grace period, with capital repayment in 32 equal and consecutive quarterly installments.

e) Other receivables from financial intermediation

1. Unquoted corporate securities

They were valued at cost plus interest accrued outstanding as of December 31, 2011 and 2010, net of allowances for doubtful accounts in accordance with the rules for debtor classification and provisioning of BCRA.

2. Certificates of participation in trusts

They were valued at cost plus accrued income receivable as of the end of each period, net of allowances for doubtful accounts.

3. Swapped assets

They are valued at the actual amount disbursed plus interest accrued in accordance with terms of contract.

f) Participaciones en otras sociedades

1. En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas:

I. Controladas - Del país

Se valoraron de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional. El detalle de dichas sociedades se incluye en el Anexo "E" y en las respectivas notas a los estados contables consolidados con sociedades controladas.

En Nota 4 a los presentes estados contables se describen los saldos de operaciones efectuadas con estas sociedades y su información asociada, así como ciertas circunstancias generadas a partir de ciertas situaciones pendientes de resolución susceptibles de impactar en sus estados contables.

II. No controladas - Del país

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4., de corresponder, sin superar su valor patrimonial proporcional. Cabe aclarar que la participación en el BICE, valuada según lo indicado en Nota 1.2.3., es considerada como controlada al efecto del cumplimiento de las normas sobre supervisión consolidada del BCRA.

III. No controladas - Del exterior

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4. sin superar su valor patrimonial proporcional.

Por otra parte el criterio de valuación aplicado en la tenencia accionaria del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. para las Acciones A y B es considerar el 90% del valor de cotización en el mercado de Nueva York de las acciones del mismo tipo clase E.

2. En otras sociedades no controladas

I. **Del país:** se valoraron aplicando idéntico criterio al descrito en el punto 1.II. precedente.

II. **Del exterior:** se valoraron al costo de adquisición.

g) Bienes de uso y bienes diversos

Los bienes correspondientes a las casas ubicadas en la República Argentina, se valoraron a su costo de adquisición reexpresado hasta el 28 de febrero de 2003 según se explica en Nota 5.4., incluyendo el mayor valor por revalúos técnicos practicados en ejercicios anteriores sobre inmuebles, neto de amortizaciones acumuladas.

f) Participation in other companies

1. In financial institutions with authorized additional activities

I. Controlled - Domestic

They were valued according to the proportional equity method. Details of these companies are included in Schedule "E" and the respective notes to the consolidated financial statements with branches.

The balances of transactions with these companies and their associated information are described in Note 4 of these financial statements, as are certain circumstances arising from certain unresolved situations likely to have an impact on its financial statements.

II. Uncontrolled - Domestic

They are recorded at incorporation cost, restated as described in Note 5.4., if applicable, without exceeding its proportional equity value. It should be clarified that the participation in BICE, valued as indicated in Note 1.2.3., is considered as controlled for purposes of compliance with the rules on consolidated supervision of BCRA.

III. Uncontrolled - Foreign

They are recorded at incorporation cost, restated as described in Note 5.4., without exceed its proportional equity value.

Moreover, the valuation criteria applied to the shareholding of Banco Latino-Americano de Exportaciones S.A. for A and B Shares is to consider 90% of the New York market value of its E shares.

2. In other uncontrolled companies

I. Domestic: they were valued using the same criterion as described previously in Section 1.ii.

II. Foreign: they were valued at cost.

g) Fixed assets and miscellaneous assets

The Bank's properties located in Argentina were valued at cost, restated as of February 28, 2003 as explained in Note 5.4., including the greatest value due to technical revaluations on real estate computed in previous years, net of accumulated depreciation.

La depreciación es calculada por el método lineal, en función a los meses de vida útil asignados.

El saldo contable de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

h) Bienes intangibles

A continuación se informan los conceptos contabilizados bajo este rubro contable:

1. Diferencias de cambio activadas por amparos y depósitos judiciales

De acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 3916, las diferencias resultantes del cumplimiento de medidas judiciales originadas en los depósitos sujetos a las disposiciones del Decreto N° 214/2002 y complementarias fueron activadas y amortizadas en 60 cuotas mensuales hasta el 31 de diciembre de 2006. A partir de esa fecha las diferencias generadas por estas medidas son activadas y amortizadas en el mismo ejercicio.

Al respecto, la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPPRA) promovió distintas acciones administrativas y judiciales en relación al perjuicio ocasionado por las acciones legales contra el Estado Nacional y las Entidades Financieras, originadas en las medidas de pesificación y reprogramación de los depósitos en moneda extranjera. En tal sentido, el Banco ha efectuado distintas presentaciones ratificando lo realizado por ABAPPRA, entre las cuales se encuentra la ratificación ante el Ministerio de Economía del reclamo realizado por ABAPPRA ante ese Ministerio, mediante una presentación en la cual solicitó que se reconozca a las entidades asociadas a dicha asociación una compensación por las diferencias de cambio ocasionadas por el pago que han debido realizar en dólares estadounidenses o en pesos equivalentes a esa moneda, debido a decisiones judiciales iniciadas por depositantes en moneda extranjera y la ratificación de la solicitud realizada por ABAPPRA ante el BCRA, a través de una presentación en la cual solicitó se difiera el inicio de la amortización de los montos activados conforme el punto 2 de la Comunicación "A" 3916 del BCRA, hasta que el Estado Nacional resuelva los mecanismos de compensación a instrumentar sobre los saldos originados en el cumplimiento de medidas judiciales respecto de imposiciones alcanzadas por la Ley N° 25561, Decreto N° 214/2002 y demás disposiciones reglamentarias y complementarias.

Con fecha 27 de diciembre de 2006 la CSJN se pronunció en la causa "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional" avalando la constitucionalidad de la pesificación. A partir de esta decisión de la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) la Entidad procedió a amortizar aceleradamente el valor activado al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 3916 de BCRA.

Al 31 de diciembre de 2011 las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 4.133.135 miles de pesos. De dicho importe, el Banco

Depreciation is calculated by the straight-line method according to the months assigned as useful life.

The book value of these assets as a whole does not exceed its economic utilization value.

h) Intangible assets

The following items are recorded under this caption:

1. Exchange differences derived from injunctions and judicial deposits

In accordance with the provisions of Communication "A" 3916 the differences resulting from compliance with court decisions on deposits subject to the provisions of Decree No. 214/2002 and its amendments, were capitalized and amortized over 60 monthly installments until December 31, 2006. From that date, the differences generated by these measures are capitalized and amortized within the current year.

In this regard, the Association of Public and Private Banks of Argentina (ABAPPRA) promoted various administrative and judicial actions in relation to the harm caused by legal action against the State and Financial Institutions for pesification and rescheduling of foreign currency deposits. In this regard, the Bank has made various presentations and ratified the ABAPPRA, among which is the ratification before the Ministry of Economy of the claim made by ABAPPRA to the Ministry, through a presentation in which it was requested to recognize the entities for a compensation on the exchange differences resulting from U.S. pesos or in pesos equivalent to the specific currency, because court decisions started by depositors in foreign currency and the ratification of the request made by ABAPPRA to the BCRA, through a presentation in which it was requested to defer the start of the repayment of amounts capitalized under point 2 of the Communication "A" 3916 of the BCRA, until the Federal Government resolves the compensation mechanisms to implement on balances sanctioned in compliance with court decisions regarding enforcement achieved by Law N° 25561, Decree N° 214/2002 and other regulations and complementary.

On December 27, 2006 the Supreme Court ruled in the case "Massa, Juan Agustín/Federal Government" endorsing the constitutionality of de-dollarization. After the decision of the Supreme Court, the Bank proceeded to amortize rapidly the capitalized value as of December 31, 2006 in accordance with the provisions of Communication "A" 3916 of BCRA.

As of December 31, 2011 the amounts actually paid as appeals for protection against the Bank amounting to approximately 4,133,135 thousand pesos. Of this amount, the Bank paid 4,120,083 thousand pesos for deposits

pagó 4.120.083 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en dólares y 13.052 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en pesos. Dichos importes se encuentran en custodia de los depositantes a la espera de las respectivas resoluciones judiciales. Al 31 de diciembre de 2011, se encuentra cancelada en su totalidad la tenencia de depósitos reprogramados.

Asimismo, con fecha 20 de marzo de 2007 la CSJN se pronunció en la causa "EMM S.R.L. c/Tía S.A." ordenando a los bancos la devolución en dólares de los depósitos judiciales que quedaron afectados por la pesificación. Por otro lado, la Comunicación "A" 4686 del BCRA estableció un mecanismo contable a fin de valuar los depósitos judiciales afectados por la Ley N° 25561 y el Decreto N° 214/2002, estableciendo que las entidades financieras deberán constituir una previsión por el importe que resulte de la diferencia existente entre el valor equivalente en pesos de considerar los depósitos judiciales en la moneda original de la imposición y el valor contable de esos depósitos que al 5 de enero de 2002 fueron alcanzados por lo dispuesto en la normativa precedentemente indicada. La citada comunicación admite que las entidades financieras activen los quebrantos antes señalados, no pudiendo extenderse en su amortización por un plazo superior a junio de 2009.

La diferencia resultante de considerar los depósitos judiciales anteriores al 5 de enero de 2002 en la moneda original de imposición y el valor contable de esos depósitos de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 4686 del BCRA se registró en esta cuenta, encontrándose totalmente amortizada al 31 de diciembre de 2011 y 2010. A dichas fechas la Entidad ha estimado el potencial impacto de pagos futuros en relación con este concepto, reconociendo una previsión de 53.783 y 54.163 miles de pesos, respectivamente.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se registran en el rubro "Créditos Diversos" 20.738 y 20.986 miles de pesos, respectivamente, correspondientes a medidas cautelares pagadas por cuenta de las empresas subsidiarias del Banco.

2. Gastos de organización y desarrollo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido valuados a su valor de costo neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas. Las altas anteriores al 28 de febrero de 2003 han sido reexpresadas en moneda de esa fecha, de acuerdo con lo indicado en Nota 5.4.

La amortización de estos bienes ha sido calculada utilizando el método de línea recta, en base a períodos de vida útil estimados, sin exceder 60 meses y se efectúa a partir del mes de incorporación, de acuerdo con disposiciones en esa materia.

i) Devengamiento de intereses

El cálculo del devengamiento de intereses, en algunas líneas de préstamos se ha efectuado sobre la base de su distribución lineal. Las normas del BCRA requieren que los intereses correspondientes a las operatorias

denominated in dollars and 13,052 home thousands of dollars for deposits originally in pesos. These amounts are in custody awaiting the depositors of the respective judgments. At December 31, 2011, was fully paid the holdings of rescheduled deposits.

Also, on March 20, 2007 the Supreme Court ruled in the case "EMM S.R.L./Tía S.A." by ordering banks to return deposits in pesos that were affected by the de-dollarization. Moreover, the Communication "A" 4686 of the BCRA established an accounting mechanism to appraise the court deposits affected by Law N° 25561 and Decree N° 214/2002, stating that financial institutions should provide for an allowance for the amount resulting from the difference between the value of the deposits made in the original currency judicial imposition and the carrying value of these deposits at January 5, 2002 that were covered by the provisions of the rules listed above. That communication provides supports for financial institutions to capitalize the aforementioned losses, but not allowing its repayment for a period beyond June 2009.

The difference resulting from the deposits made prior to court January 5, 2002 in the original currency of imposition and the carrying value of these deposits as established by Communication "A" 4686 of the BCRA recorded in this account, being fully amortized as of December 31, 2011 and 2010. As of those dates the Bank had estimated the potential impact of future payments in connection with this concept, recognizing a provision for 53,783 and 54,163 thousand pesos, respectively.

Moreover, at December 31, 2011 and 2010, recorded under the "Miscellaneous Receivables" 20,738 and 20,986 thousand pesos, respectively, disbursed as preventive measures on behalf of the Bank's subsidiaries.

2. Organizational and development costs

As of December 31, 2011 and 2010, have been valued at cost, net of their accumulated amortization. As of February 28, 2003 had been restated in the currency of that date, as described in Note 5.4.

The amortization of these assets has been calculated using the straight-line method based on estimated useful life periods not exceeding 60 months, and is accounted for from the month of incorporation, in accordance with provisions in this regard.

i) Accrual of interest

The calculation of accrued interest on some credit lines has been made on the basis of their linear distribution. BCRA standards require surgical interest on lending and borrowing in local currency and agreed for a period exceeding 92 days that interest are accruable based on

activas y pasivas concertadas en moneda nacional y por un plazo superior a 92 días se devenguen sobre la base de su distribución exponencial. El efecto de la diferencia entre ambos métodos de devengamiento se estima no significativo, dada la estructura de la cartera activa y la composición de los pasivos del Banco al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el Banco ha suspendido el devengamiento de intereses de la cartera de préstamos clasificados en situación irregular (clientes clasificados como con problemas y cumplimiento deficiente en adelante).

j) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)

El Banco actualizó por el CER al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los siguientes conceptos:

- Préstamos garantizados y otras financiaciones al Sector Público No Financiero: a los efectos de determinar el valor técnico, según lo mencionado en la Nota 5.5.d), han sido ajustados de acuerdo a la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el CER de diez días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Préstamos: han sido ajustados, según las características y condiciones de cada préstamo, de acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 3507 y complementarias del BCRA que dispuso que los pagos realizados hasta el 30 de septiembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operación y se imputarán como pagos a cuenta; mientras que el capital se ajustó a partir del 3 de febrero de 2002 por el CER del día 31 de diciembre de 2011, deduciendo los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago.

k) Impuesto a las ganancias

El Banco determina el impuesto a las ganancias en el país aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, tal como se describe en Nota 5.5.v)b).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco ha estimado, en el impuesto a las ganancias, la existencia de ganancia impositiva, registrando un cargo de 1.501.543 y 1.618.070 miles de pesos, respectivamente.

l) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que el mencionado impuesto constituye una imposición mínima que grava la renta potencial del 20% de ciertos activos productivos a la tasa del 1%. El impuesto a la ganancia mínima presunta ingresado puede considerarse como un crédito fiscal a cuenta del impuesto a las ganancias por un período de hasta 10 años.

exponential distribution. The effect of the difference between the two methods of accrual is estimated as not significant, given the structure of the performing portfolio and the composition of the liabilities as of December 31, 2011 and 2010 and levels of rates at which transactions were concerted.

In accordance with the provisions of BCRA, the Bank has suspended the accrual of interest on the loan portfolio classified as irregular situation (clients classified as with problems and deficient future performance).

j) Accrual of the Reference Stabilization Coefficient (CER)

The Bank updated by the CER to December 31, 2011 and 2010, the following:

- Secured loans and other financing to the nonfinancial Public Sector: for the purposes of determining the technical value, as mentioned in Note 5.5.d), have been adjusted according to Resolution 50/2002 of the Ministry of Economy, which provided that interest payments and amortization of these loans, compute it using the CER for ten working days prior to the expiration date of the service.
- Loans: have been adjusted according to the characteristics and conditions of each loan, as established by the Communication "A" 3507 and BCRA which decided that payments made to the September 30, 2002 will be at the original terms of each transaction and charged as payments on account, while the capital was adjusted from February 3, 2002 using the CER as of December 31, 2011, less the advance payments referred above since the date of payment.

k) Income tax

The Bank determines the income tax in the country applying the current rate of 35% on taxable profits each year without considering the effect of temporary differences between book and taxable income, as described in Note 5.5.v)b).

As of December 31, 2011 and 2010, the Bank has estimated the income tax, the existence of taxable profit and losses produced a charge of 1,501,543 and 1,618,070 thousands of pesos, respectively.

l) Tax on minimum presumed income

The tax on minimum presumed income is a supplementary income tax, since that duty is a minimum tax on potential income of 20% of productive assets at a rate of 1%. The tax on minimum presumed income entered can be viewed as a tax credit carryover for a period of 10 years.

La Entidad no ha constituido una provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 dado que el mismo no supera el impuesto a las ganancias determinado al cierre del ejercicio.

The Bank has not established a provision for tax on minimum presumed income at December 31, 2011 and 2010 because it does not exceed income tax computed at the closing of each year.

m) Depósitos

Los depósitos se encuentran valuados a su valor de imposición, más ajustes CER e intereses devengados en caso de corresponder.

m) Deposits

Deposits are stated at fair value, plus adjustments and interest accrued CER when applicable.

n) Otras obligaciones por intermediación financiera

Los pasivos pasivos se encuentran valuados de acuerdo a lo establecido en la Comunicación "B" 8435 del BCRA por el valor de mercado de los títulos operados.

n) Other liabilities from financial intermediation

These liabilities are valued according to the provisions of Communication "B" 8435 BCRA at the market value of the transacted securities.

o) Instrumentos financieros derivados

Las principales operaciones realizadas obedecen a:

- Lo dispuesto por el Directorio del Banco mediante Resolución de fecha 19 de abril de 2001, mediante la cual la Entidad realizó el 28 de noviembre de 2001 una operación de swap de moneda y tasa con el Citibank N.A. para cubrir el desembolso en JPY (yens) realizado por el Japan Bank for International Cooperation de Japón (ex Eximbank), dentro de la línea de crédito asignada al Banco. Por el mismo el Banco recibe el 1,65 % de interés sobre un monto de capital de 1.008.583 y 2.017.181 miles de JPY al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, y paga una tasa de 6,59% en dólares sobre 8.134 y 16.268 miles de dólares estadounidenses adeudados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente. El mencionado capital se amortiza a partir de junio de 2004. En el caso de una subvaluación del JPY en comparación con el dólar estadounidense, según las cláusulas del contrato celebrado, el Banco deberá entregar activos en garantía al Citibank N.A. para cubrir dicha diferencia.
- Que por Resolución N° 4851 de fecha 13 de diciembre de 2004, el Directorio resolvió aprobar la operatoria de participación del Banco en el mercado de Operaciones de Pases en pesos, con garantías de títulos públicos de acuerdo a las comunicaciones emitidas por el BCRA y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y opciones de Rosario como Miembro Compensador de Derivados Financieros Rofex.
- El 16 de abril de 2009 el Directorio autorizó la participación del Banco en el Mercado de Operaciones Compensadas a término (OCT-MAE) en operaciones de swap de tasas de interés en pesos a partir de licitaciones con el BCRA. Al 31 de diciembre de 2011, el valor notional de esta operatoria se registra en "Cuentas de orden deudoras de derivados - Permutas de tasa de interés" por 100.000 miles de pesos.

o) Derivative financial instruments

The principals realized operations are the followings:

- The provision by the Bank Board Resolution dated April 19, 2001, in which the Bank held on November 28, 2001 operation rate and currency swap with Citibank NA to cover the payment in JPY (yen) by the Japan Bank for International Cooperation of Japan (former Eximbank), within the credit line assigned to the Bank. The Bank received the same 1.65% interest on a principal amount of 1,008,583 and 2,017,081 thousand JPY at December 31, 2011 and 2010 respectively, and pays a rate of 6.59% in dollars about 8,134 and 16,268 thousand US dollars owed as of December 31, 2011 and 2010 respectively. This principal is being amortized since June 2004. In the case of the JPY devaluation compared to the U.S. dollar, according to the terms of the contract, the Bank shall deliver more assets as collateral to Citibank NA in order to cover the difference.*
- That by Resolution N° 4,851 dated December 13, 2004 the Board decided to approve the Bank's participation in the market repo operations in pesos, with guarantees of bonds according to the communications issued by BCRA and the Mercado Abierto Electrónico. The Bank participates in the Futures and Options Clearing at the Rosario Exchange.*
- On April 16, 2009 the Board authorized the Bank's participation in the market netting term (OCT-MAE) in swaps rates in pesos from procurement with BCRA. At December 31, 2010, the notional value of this transaction were recorded in "Accounts Debit Order Derivatives - interest rate swaps" for 100,000 thousand pesos.*

At year-end closing all transactions and concerted swap were reported in Schedule "O" to the financial statements.

Al cierre del ejercicio las operaciones concertadas, se informan en el Anexo "O" a los presentes estados contables.

p) Provisiones pasivas

La composición de las provisiones pasivas se encuentra expuesta en Anexo "J" a los presentes estados contables y se conforman por las provisiones constituidas por indemnizaciones por despido al personal de filiales en el exterior, las provisiones por compromisos eventuales y por las provisiones para hacer frente a otras contingencias no previstas. Con respecto a estas últimas, su componente principal se registra en el país, de acuerdo a la apertura que seguidamente se detalla (cifras expresadas en miles de pesos):

p) Liability provisions

The composition of these liabilities are reported in Schedule "J" to the financial statements and conform to provisions set up for layoffs payments to staff in foreign branches and provisions for contingent commitments and expected unforeseen contingencies. The main component of these provisions are recorded in the country, of origin as described below (figures in thousands pesos):

	31/12/2011	31/12/2010	
REGISTRADAS EN EL PAÍS			RECORDED IN THE COUNTRY
Por contingencias filiales del exterior	200.409	194.087	Contingencies in foreign branches
Por juicios	315.973	299.095	Pending litigations
Dolarización contratos de seguros (Nota 4.a)	103.195	100.234	Dollarization of Insurance Contracts (Note 4.a)
Aporte al Tesoro Nacional Ley N° 26728 (Nota 22.5.)	100.000	-	Contribution National Treasury Law N° 26728 (Note 22.5.)
Por garantías y partidas pendientes	55.410	53.821	Guarantees and pending transactions
Bonificación extraordinaria por jubilación ordinaria	1.984	886	Additional Retirement Compensation
Otras provisiones (*)	163.174	-	Other allowances (*)
SUBTOTAL PAÍS	940.145	648.123	SUBTOTAL
REGISTRADAS EN EL EXTERIOR	352.420	183.598	RECORDED ABROAD
SUBTOTAL EXTERIOR	352.420	183.598	SUBTOTAL
TOTAL (ANEXO J)	1.292.565	831.721	TOTAL (SCH. J)

(*) En aplicación de un criterio de prudencia la Entidad reconoce provisiones a efectos de atemperar el impacto de acuerdos salariales que incrementarán los gastos en personal.

(*) In accordance with a conservative forecast the Bank recognized to provision to diminish the impact of wage settlements that will increase spending on personnel.

q) Patrimonio neto

Los movimientos anteriores al 1 de marzo de 2003 de las cuentas que componen el patrimonio neto se encuentran reexpresadas según se explica en la Nota 5.4., excepto el rubro "Capital Social" y "Aporte Irrevocable", los cuales se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003 se incluye dentro de "Ajuste al Patrimonio". Adicionalmente dentro de "Ajuste al Patrimonio" se incluyen aproximadamente: 8.000 miles de pesos correspondientes al incremento del patrimonio de la Filial Brasil generado por el revalúo de los inmuebles de la Filial indicada, 6.600 miles de pesos relacionados con una disminución del patrimonio de la Filial Chile con motivo de la anulación del efecto generado por el ajuste por inflación vigente en dicha plaza, como así también 20.500 miles de pesos relativos a una disminución del fondo especial de reservas registrada en Filial Gran Caimán por cancelación de intereses.

q) Net worth

Movements prior to March 1, 2003 for equity accounts have been restated as explained in Note 5.4., Except for "Capital" and "Irrevocable Contributions", which have been maintained by its value of origin. The adjustment arising from the restatement until February 28, 2003 is included in "Adjustment to Net worth." Additionally this adjustment includes approximately: 8,000 thousand pesos due to the increase in net worth because of revaluation of assets at the Branch in Brazil. There was a 6,600 thousand pesos decrease in net net worth related to the cancellation of the effect generated by the inflation adjustment at the Branch in Chile. Also, there was a decrease adjustment for 20,500 thousand pesos at the Branch of Gran Cayman account for the special reserve fund due to cancellation of interest.

r) Cuentas del estado de resultados

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores reexpresados de dichos activos, según se explica en la Nota 5.4.
- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades, adecuados a normas del BCRA según lo indicado en Nota 1.2. a los estados contables consolidados.

s) Cuentas de orden

Garantías reales: el Banco mantiene valuadas las garantías reales al valor registrado a la fecha de cierre del ejercicio de la operación garantizada, convertidas al tipo de cambio vigente para la moneda extranjera al cierre del ejercicio, en caso de corresponder.

t) Uso de estimaciones

La preparación de los presentes estados contables requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, como así también los ingresos y gastos del ejercicio.

La Entidad realiza estimaciones para calcular, entre otros, las depreciaciones y amortizaciones, las provisiones por contingencias legales e impositivas, las provisiones por riesgo de incobrabilidad y desvalorización. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

u) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados en proporción al porcentaje de cumplimiento de la transacción a la fecha de cierre.

v) Diferencias con normas contables profesionales

La Entidad ha preparado los presentes estados contables considerando las normas establecidas por el BCRA, las que no contemplan algunos de los criterios de valuación y exposición incorporados a las normas contables profesionales en la República Argentina.

Las principales diferencias existentes entre las normas contables del BCRA y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, se detallan a continuación:

a) El Banco ha reconocido en el Patrimonio Neto 100.000 miles de pesos, según lo indicado en Nota 1.2.2. correspondientes a aportes

r) Income statement accounts

- *he accounts accumulating monetary transactions (financial income and expenses, income and expenses for services, bad debt charge, management fees, etc.) were valued on the basis of their monthly accrual historic values.*
- *The accounts that reflect the effect on income from the sale of non-monetary assets were computed on the basis of their restated value, as explained in Note 5.4.*
- *The results generated from investments in controlled entities were computed on the basis of the results of those companies which are relevant to BCRA regulations as stated in Note 1.2. to the consolidated financial statements.*

s) Memorandum accounts

Real guarantees: the Bank keeps the real guarantees at value registered at the close of the year, the secured transaction, converted at current exchange rates for foreign currencies at year end, if applicable.

t) Use of estimations

The preparation of financial statements requires estimates and assumptions that are to impact the reported amounts of assets and liabilities, as well as revenue and expense.

The Bank makes estimates to calculate, among other things, depreciation and amortization, expected legal and tax contingencies, the provisions for loan losses and impairment and the effects of devaluations. Actual results may differ from those estimates and evaluations made at the time of preparation of these financial statements.

u) Revenue recognition

Service revenues are recognized in the income statement in proportion to the percentage of completion of the transaction as of the closing date.

v) Differences in professional accounting standards

The Bank has prepared these financial statements considering the standards set by the BCRA, which do not contemplate some of the valuation and disclosure criteria incorporated in the Argentine "Generally Accepted Accounting Principles"-GAAPs rules.

The main differences between the regulations of the BCRA and GAAP rules in Argentina are as follows:

comprometidos por el Estado Nacional, cuya efectivización depende de hechos futuros no pudiendo estimarse su probabilidad de ocurrencia a la fecha de los presentes estados contables. Las normas contables profesionales requieren que los aportes de capital sólo sean reconocidos en el "Patrimonio Neto", en la medida en que su efectivización sea evaluada como cierta o altamente probable.

b) El Banco determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada según lo indicado en Nota 5.5.k), sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo, estimándose que el mismo resultaría significativo. De acuerdo a las normas contables profesionales, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido.

c) Las tenencias de títulos públicos y la asistencia crediticia al Sector Público no Financiero se encuentran valuadas en función de lo establecido por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA, que establece ciertos criterios específicos para determinados instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero y de regulación monetaria del BCRA, los que se registran al 31 de diciembre de 2011 al valor de incorporación incrementado por la tasa interna de retorno.

La situación particular del Banco es la siguiente:

I. Tal como se explica en Nota 5.5.d), el Banco registra préstamos garantizados valuados según lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA. Dichos instrumentos fueron recibidos durante el ejercicio 2001 como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387 de fecha 6 de noviembre de 2001. El Banco canjeó títulos públicos nacionales no originados en el Plan Financiero 1992, clasificados como Cuentas de Inversión, según los criterios establecidos por el BCRA, por Préstamos Garantizados cuyo valor contable inicial coincidió con el valor contable de los títulos mencionados a la fecha del canje. De acuerdo con normas contables profesionales vigentes, la valuación de estos activos debería haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización a la fecha de canje de los títulos entregados, los que a partir de dicha fecha se consideraban como costo de la transacción más las correspondientes actualizaciones e intereses devengados. Este criterio resulta también aplicable para los títulos recibidos en cancelación de préstamos afectados al canje antes mencionado.

II. Tal como se expone en Nota 5.5.b)II., el Banco registra títulos públicos valuados a costo más rendimiento. De acuerdo con la normativa del BCRA el devengamiento mensual de la tasa interna de retorno se imputa a una cuenta regularizadora, siempre que, a fin de cada mes, el valor contable neto supere el valor de cotización. Según normas contables profesionales dichas tenencias deben registrarse a su costo incrementado por su tasa interna de retorno.

III. Tal como se explica en Nota 5.5.b)IV. la Entidad reconoce al 31 de diciembre de 2011 y 2010 una previsión para fluctuación de valuación equivalente a aproximadamente el 8% y 5%, respectivamente

a) The Bank has recognized in equity 100,000 thousand pesos, as indicated in Note 1.2.2. corresponding to the amount contributed by the National Government which depends on future events and cannot estimate its probability of occurrence to the date of these financial statements. GAAP would require that capital contributions are recognized only in the "Equity" to the extent that its materialization is evaluated as certain or highly probable.

b) The Bank determines the income tax by applying the effective rate on the estimated taxable income as indicated in Note 5.5.k), without considering the effect of temporary differences between book and tax, estimating that it would be significant. Under GAAP, the recognition of income tax should be made by the deferred tax method.

c) The holdings of government securities and credit assistance to Non-Financial Public sector were valued according to the rules and regulations promulgated by the National Government and BCRA. In particular as of December 31, 2011 the Communication "A" 5180 of BCRA established the criteria for unlisted securities and certain loans to Non-Financial Public Sector.

The Bank's particular situation is:

I. As explained in Note 5.5.d), the Bank records secured loans valued as provided by Communication "A" 5180. These instruments were received during the year 2001 following the provisions of Decree No. 1387, dated November 6, 2001. The Bank traded government securities not contemplated in the 1992 Financial Plan classified as investment account, according to the criteria established by the Central Bank, Secured Loans initial book value of which coincided with the book value of the securities referred to the date of redemption. In accordance with GAAP, the valuation of these assets should have been calculated considering the respective market price at date of exchange of securities delivered, which from that date are considered as the cost of the relevant transaction and accrued interest. This approach is also applicable to the securities received as repayment of loans made under the mentioned exchange.

II. As discussed in Note 5.5.b)II., the Bank recorded under - Government Securities at cost plus yield. In accordance with BCRA the monthly accrual at the internal rate of return is posted to a regularizing account, that at the end of each month, the net accounting value would exceed the market value. In accordance to professional accounting standards, these holdings should be reported at cost increased by the internal rate of return.

de la tenencia registrada a valor razonable de mercado en el país que incluye los títulos afectados a operaciones de pase. La constitución de esta provisión está de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA pero difiere de lo establecido por las normas contables profesionales vigentes que establecen su registración a valor neto de realización.

IV. La normativa vigente respecto al provisionamiento emanada del BCRA determina que las acreencias con el Sector Público no Financiero no se encuentran sujetas a provisiones por riesgo de incobrabilidad. De acuerdo con normas contables profesionales dichas provisiones deben estimarse en función de la recuperabilidad de los activos.

d) La conversión a pesos de los Estados Contables de las filiales del exterior (consideradas como entidades integradas) para su consolidación con los Estados Contables del Banco se efectúa empleando los tipos de cambio de la fecha de cierre de los estados contables. Este criterio difiere de las normas contables profesionales vigentes (R.T. 18), las cuales requieren que: (a) las mediciones que, en los estados contables a convertir, estén expresadas en moneda extranjera de cierre (valores corrientes, valores recuperables), se convertirán empleando el tipo de cambio de la fecha de los estados contables y (b) las mediciones que en los estados contables a convertir estén expresadas en moneda extranjera de momentos anteriores al de cierre (por ejemplo: las que representen costos históricos, ingresos, gastos) se convertirán empleando los correspondientes tipos de cambio históricos, reexpresados a moneda de cierre, cuando así correspondiere por aplicación de las normas de la R.T. 17. Las diferencias de cambio puestas en evidencia por la conversión de estados contables se tratarán como ingresos financieros o costos financieros, según corresponda.

e) Las normas del BCRA establecen que los derivados deben valuarse sobre la base del devengamiento lineal de los mismos. Dicho criterio difiere de las normas contables profesionales, las que determinan que los mismos deben valuarse a su valor de mercado.

f) El "Fondo de Ajuste Patrimonial" por revalúo técnico de inmuebles no se encuentra contemplado en las normas contables profesionales.

g) La Entidad valúa los préstamos que fueron refinanciados en función de los capitales efectivamente desembolsados más la porción devengada de intereses y ajustes de capital, en caso de corresponder, menos las cobranzas o pagos efectuados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuando un crédito entre partes independientes, sea sustituido por otro cuyas condiciones sean sustancialmente distintas de las originales, se dará de baja la cuenta preexistente y se reconocerá un nuevo crédito, cuya medición contable se hará sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada usando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

III. As explained in Note 5.5.b)IV, the Entity recognized as of December 31, 2011 and 2010 a valuation allowance for fluctuation equivalent to about 8% and 5%, respectively of the registered holding fair market value. The constitution of this provision is in accordance with the provisions of Communication "A" 5180 of BCRA but it differs from what is established by generally accepted accounting principles that establishes the accounting at the net realizable value.

IV. The current regulations regarding the allowances issued by BCRA determines that receivables with Non-financial Public sector are not subject to allowances for doubtful accounts. Under GAAP, those provisions must be assessed as a function of assets recoverability.

d) The conversion into pesos of the financial statements of foreign branches (considered as component entities) for consolidation with the financial statements of the Bank is performed using the exchange rates at the closing date of the financial statements. This approach differs from the GAAP (R.T. 18.), which require that: (a) the measurements in the financial statements, to convert denominations in foreign currencies balances (current values, recoverable values) at the exchange rate as of the date of the financial statements and, (b) the measurements in the financial statements are expressed to convert foreign currency before closing time (for example, those representing historical costs, revenues, expenses) shall be converted at the corresponding exchange rates historical currency restated at closing, when so required due to application of the rules of the R.T. 17. Exchange differences highlighted by the conversion of financial statements will be treated as financial income or financial costs, as appropriate.

e) The rules of BCRA established that derivatives should be valued on the basis of linear accrual. This criterion differs from GAAP, which determined that they must be valued at market value.

f) The "Net worth Adjustment Fund" for its appraised property is not covered by GAAP.

g) The Bank values the loans that were refinanced on the basis of paid-up capital amounts plus accrued interest and capital adjustments, if applicable, minus payments or collections. In accordance with GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires, where a loan between unrelated parties, is replaced by another whose conditions are substantially different from the original, written off pre-existing account and recognize a new loan, whose accounting measurement will be based on the best estimate of the amount receivable should be discounted using a rate reflecting market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

NOTA 6 EXPOSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco mantenía una significativa exposición con el Sector Público Nacional no Financiero, a través de préstamos, títulos públicos y otros activos, identificados en los Estados Contables y Anexos, como así también avales otorgados por el Sector Público no Financiero en relación con asistencias al Sector Privado no Financiero, de acuerdo con el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

TÍTULOS PÚBLICOS	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	
	INDIVIDUAL FS	CONSOLIDATED FS	GOVERNMENT SECURITIES
A valor razonable de mercado	5.780.084	6.031.262	At reasonable market value
A costo más rendimiento	10.435.738	10.436.368	Cost plus accrued interest
	16.215.822	16.467.630	

PRÉSTAMOS			LOANS TO PUBLIC SECTOR
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional-Dto. N° 1387/2001 y Bonos ingresados por Canje Enero y Septiembre 2009	1.529.132	2.347.779	Guaranteed by the Fed. Government-Decree N° 1387/2001 and Bonds Swap recorded January and September 2009
Préstamos al Sector Público Nacional	21.503.508	21.603.258	Federal Public Sector
Préstamos al Sector Público Provincial y Municipal	1.561.031	1.577.943	Provincial and Municipal Public Sector
Préstamos a Otros Organismos	248.599	240.743	Other Organizations
	24.842.270	25.769.723	

GARANTÍAS OTORGADAS			GUARANTEES GRANTED
	2.384.895	2.384.895	
	2.384.895	2.384.895	

OTROS ACTIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO			OTHER FINANCING TO PUBLIC SECTOR
Aporte según Decreto N° 1284/99 (ver Nota 1.2.2.)	100.000	100.000	Contributions per Decree N° 1284/99 (see Note 1.2.2.)
Otras financiaciones	28.155	28.155	Other financings
	128.155	128.155	

ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO			ASSISTANCE TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR
a) Por avales del Sector Público			a) Guarantees to Public Sector
Asistencia en proceso de reestructuración (*)	826.162	826.162	Assistance in restructuring process (*)
Fondos Fiduciarios (**)	8.913.871	8.913.871	Trust Funds (**)
b) Régimen de Reinserción Productiva	56.859	56.859	b) System for Productive Reinsertion
c) Por asistencia de acuerdo a Comunicación "A" 4838 y modificatorias	3.183.824	3.183.824	c) Assistance as per Com. "A" 4838 and amendments

NOTE 6 EXPOSURE WITH THE NON FINANCIAL PUBLIC SECTOR

At December 31, 2011 and 2010, the Bank maintained a significant exposure to the Non-Financial Public Sector, through loans, securities and other assets identified in the Financial Statements and Exhibits, as well as guarantees granted by the non-financial public sector in connection with assistance to the non-financial Private Sector, according to the following details (thousands pesos):

ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	
	INDIVIDUAL FS	CONSOLIDATED FS	ASSISTANCE TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR
d) Por asistencia con garantía Letras del Tesoro	7.633.604	7.633.604	d) Assistance under collateral from Treasury bills
	20.614.320	20.614.320	
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	64.185.462	65.364.723	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2011
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	49.586.802	50.787.991	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2010

(*) Se encuentra provisionada por 208.545 miles de pesos, de los cuales 200.409 miles de pesos se registran en "Pasivo - Provisiones por contingencias filiales en el exterior" (Ver Nota 5.5.p)

(**) Fiduciario: Nación Fideicomisos S.A.

(*) Reserves were made for 208,545 thousand pesos, of which 200,409 thousand pesos were recorded under the caption "Liabilities-Reserves for Foreign branches contingencies" (See Note 5.5.pl)

(**) Fiduciary Trust: Nación Fideicomisos S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los depósitos captados del Sector Público no Financiero ascienden a 83.880.277 y 72.248.792 miles de pesos, respectivamente.

As of December 31, 2011 and 2010, the deposits taken from the Non-Financial Public Sector amounted to 83,880,277 and 72,248,792 thousand pesos, respectively.

NOTA 7 FINANCIACIONES AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO: PROGRAMAS DE REESTRUCTURACIÓN VIGENTES Y DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO DEL BICENTENARIO

7.1. Programas de reestructuración

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen créditos por aproximadamente 63 y 86 millones de pesos respectivamente, otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N° 22913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud a lo establecido en la ley citada precedentemente, el Banco debió suspender por 90 días hábiles judiciales después de finalizado el período de emergencia y/o desastre, la iniciación de juicios y procedimientos administrativos por cobro de acreencias vencidas con anterioridad al comienzo del mismo, como así también los juicios iniciados debieron paralizarse hasta el plazo mencionado. Dicha cartera se encontraba provisionada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en una suma cercana a los 4 y 5 millones de pesos respectivamente, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 73% y 78% de las deudas respectivamente.

b) El Banco cuenta con normas específicas para atender a clientes en cartera irregular. Dicha política ha contribuido a la obtención de importantes recuperos de deudas en mora desde el año 2003, encontrándose vigentes los planes cuyos objetivos se exponen a continuación:

NOTE 7 LOANS TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR: CURRENT RESTRUCTURING PROGRAM AND PRODUCTIVE FINANCING OF THE BICENTENNIAL

7.1. Restructuring Programs

a) At December 31, 2011 and 2010, there were credits for approximately 63 and 86 million pesos, respectively, provided to customers located in areas declared emergency or disaster in agriculture in terms of Law N° 22913, which were classified in the status assigned to the time of declaration of such condition. For these debtors, and pursuant to the provisions of the law cited above, the Bank had to suspend for 90 business and court days after the end of the period of emergency or disaster, the initiation of lawsuits and administrative proceedings for recovery of debts due before the start of it, as well, the lawsuits were paralyzed until the deadline. This portfolio was covered by an allowance at December 31, 2011 and 2010 in an amount close to the 4 and 5 million pesos, respectively, maintaining also preferred securities for approximately 73% and 78% of debt respectively.

b) The Bank has specific rules to serve customers with nonperforming loans. This policy has contributed to obtain significant recoveries of bad debts since 2003, being active plans in effect whose objectives are listed below:

1. Pagos cancelatorios de deudas que estuvieran vencidas antes del 30 de junio de 2004:

Permitir la regularización de deudas de todos los clientes (incluye a garantes solidarios, codeudores, firmantes y otros obligados) con saldos contables de hasta 500 miles de pesos/dólares estadounidenses que registren obligaciones, que se encuentren en situación 3, 4, 5 ó 6, conforme a las normas vigentes de clasificación de deudores del BCRA, cuyos vencimientos sean anteriores al 30 de junio de 2004.

2. Régimen de reprogramación de deudas del sector agropecuario:

Permitir la reprogramación de deudas a todos los productores del sector agropecuario que registren obligaciones vencidas e impagas otorgadas antes del 30 de junio de 1999 y que se encuentren en categoría 3, 4, 5 ó 6, conforme las normas vigentes de clasificación de deudores del BCRA, cuyo vencimiento sea anterior al 31 de diciembre de 2001, con saldo contable no mayor a 330 miles de pesos / dólares estadounidenses.

Constituir un fideicomiso para la administración de las reprogramaciones de las deudas que poseen los pequeños productores agropecuarios.

En los casos de clientes a quienes hayan iniciado acciones judiciales, deberán llevarse los juicios a estado de sentencia firme, como requisito ineludible para acceder a este beneficio.

3. Reprogramación de pasivos del sector actividades diversas:

Permitir la reprogramación de deudas a todos los clientes que registren obligaciones vencidas e impagas otorgadas antes del 30 de junio de 2001, y que se encuentran en situación 3, 4, 5, ó 6 conforme a las normas de clasificación de deudores del BCRA, cuyo vencimiento sea anterior al 31 de diciembre de 2002, con saldo contable no mayor a 500 miles de pesos / dólares estadounidenses.

c) Con fecha 11 de diciembre de 2003 el Directorio aprobó la transferencia de préstamos de la cartera del sector privado no financiero a un Fideicomiso. La cartera transferida a dicho fideicomiso al 31 de diciembre de 2011 asciende a 328.443 miles de pesos, habiéndose cobrado aproximadamente 174.173 miles de pesos. El Banco mantiene por dicha operatoria certificados de participación por un total de 145.986 miles de pesos que se encuentran contabilizados y totalmente provisionados en el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera - Participación en Fideicomisos".

Mediante Resolución de Directorio N° 3750 de fecha 19 de septiembre de 2005 se amplían los términos de la Resolución N° 4570 incluyendo los clientes que mantengan saldos contables al 31 de julio de 2005, entre \$51 y \$10.000, vencidos e impagos a esa fecha con más de 180 días de antigüedad.

1. Settling debts payments that were due before June 30, 2004:

Allowed adjustment of debts for all customers (including a guarantor, co-signers, and other required signatories) with account balances of up to 500 thousand pesos/US\$ that record obligations, which are in situation 3, 4, 5 or 6 according to prevailing standards of BCRA classification codes of debtors, whose maturities are before June 30, 2004.

2. Rescheduling system in the agricultural sector:

Rescheduling allowed for all producers from the agricultural sector who have registered unpaid obligations granted before June 30, 1999 and are in category 3, 4, 5 or 6 prevailing standards of classification of debtors of the BCRA, due to expire prior to December 31, 2001, with account balance not to exceed 330 thousand pesos/US\$. Established a trust to manage the rescheduling of the debts held by small farmers. In the case of clients who have started legal proceedings, the firm sentence of these trials would have to be served as a mandatory requirement for accessing to this benefit.

3. Reprogramming liabilities among the different activities sector:

Allow the rescheduling of debts to all registered customers for past due and unpaid obligations granted before June 30, 2001, and are at 3, 4, 5 or 6 according to the rules of classification of debtors of BCRA, which were due prior to December 31, 2002, with accounting balances no larger than 500 thousands pesos/US\$.

c) On December 11, 2003 the Board approved the transfer of loans in the portfolio of non-financial private sector to a Trust. The portfolio transferred to the trust at December 31, 2011 amounted to 328,443 thousand pesos, having collected about 174,173 thousand pesos. The Bank has certificates of participation for a total of 145,986 thousand pesos that are accounted for and fully reserved under the caption "Other receivables from financial intermediation - Participation in Trust."

The Board's Resolution N° 3750 dated September 19, 2005 extended the terms of Resolution N° 4570 including the customers that keeps account balances at July 31, 2005, between \$51 and \$10,000, due and unpaid on that date with more than 180 days aged.

d) On April 14, 2009 the Bank as a Trustee, Nación Fideicomisos S.A. as Trust and the province of Chaco as Trustor entered into a trust for which the Bank transferred to a Trust the non-performing loans for

d) El 14 de abril de 2009 la Entidad en carácter de Fiduciante, Nación Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la provincia de Chaco en calidad de Fideicomisario celebraron un contrato de fideicomiso por el cual el Banco transfiere a un Fideicomiso la cartera irregular correspondiente a deudores en tal situación radicados en esa provincia por 80.796 miles de pesos. Dicho contrato se modificó a efectos de transferir cartera adicional en los meses de diciembre de 2009 y mayo de 2010 por 46.686 y 46.100 miles de pesos, respectivamente. La provincia suscribirá los respectivos títulos que serán integrados con los recuperos obtenidos procediendo luego a la transferencia de los fondos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en "Otros préstamos" del Sector Público No Financiero y se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 2011.

e) El 18 de septiembre de 2009 la Entidad celebró un contrato de fideicomiso en carácter de Fiduciante, con Nación Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la provincia de La Rioja en carácter de Fideicomisario. A partir de este contrato, el Banco cedió al Fideicomiso los créditos irregulares por 24.592 miles de pesos correspondientes a deudores radicados en esa provincia. La provincia suscribirá los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso que serán integrados con el resultado de los recuperos registrados en relación con esa cartera. Los fondos así obtenidos serán transferidos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en "Otros préstamos" del Sector Público No Financiero y se encuentra totalmente provisionado al 31 diciembre de 2011.

7.2. Programas de financiamiento productivo del Bicentenario

En el marco del Decreto N° 783/2010 del Poder Ejecutivo Nacional el Banco resultó adjudicatario en las siguientes subastas al 31 de diciembre de 2011:

FECHA	MONTO ADJUDICADO (EN MILLONES DE PESOS)
DATE	AMOUNT AWARDED (IN MILLION PESOS)
01/10/2010	150
19/11/2010	150
07/01/2011	350
04/03/2011	40
20/05/2011	70
29/07/2011	130
19/08/2011	750
16/09/2011	150
18/11/2011	300
16/12/2011	700
Total adjudicado al 31 de diciembre de 2011	2790
<i>Total Awarded as of December 31, 2011</i>	

borrowers living in this province for the amount of 80,796 thousand pesos. The contract was modified in order to transfer additional portfolio during the months of December 2009 and May 2010 for 46,686 and 46,100 thousand pesos, respectively. The province will sign over the respective titles to be contributed with the recoveries obtained and proceeded to transfer the funds to the Bank. The receivable with the province is accounted for under the caption "Other loans" to the Nonfinancial Public Sector and as of December 31, 2011 is fully reserved.

e) On September 18, 2009 the Bank entered into a Trust in the character of trustee, with Nación Fideicomisos S.A. as trustee and the province of La Rioja as trustor. From this contract, the Bank transferred to the Fiduciary Trust loans in the amount of 24,592 thousands pesos to borrowers living in that province. The province will sign the certificates of participation issued by the Trust which will be contributed with the results of the recoveries made in relation to this portfolio. Such funds will be transferred to the Bank. The receivable from the province is recorded as "Other loans" under the caption Nonfinancial Public Sector and as of December 31, 2011, and was fully reserved.

7.2. Productive financing program of the Bicentennial

Under the Decree N° 783/2010 of the Executive, the Bank was awarded in the following auctions as of December 31, 2011:

Al 31 de diciembre de 2011 el Banco registra con relación a este programa, financiaciones por 1.462.029 miles de pesos y adelantos del BCRA por 1.322.299 miles de pesos, de acuerdo con el esquema operativo previsto por la Comunicación "A" 5089 y complementarias del BCRA.

Se destaca que de las financiaciones otorgadas por el Banco al 31 de diciembre de 2011, se encontraban pendientes de desembolsar por parte del BCRA un total de 117.345 miles de pesos, los cuales han sido reintegrados por el Ente Rector durante el primer trimestre del año 2012.

NOTA 8 SISTEMAS DE INFORMACIÓN

El Banco ha desarrollado un proyecto de informatización integral, tomando como premisas básicas su gerenciamiento e integración a través de los funcionarios del mismo, la utilización de productos resultantes dentro de los estándares del mercado y el rediseño de procesos. A la fecha, están terminados e implementados los módulos de clientes, depósitos, préstamos y contabilidad, encontrándose la totalidad de las sucursales operando bajo una plataforma única trabajando en tiempo real.

A fin de poder administrar las nuevas operativas y su extensión a todas las sucursales, se realizó una profunda reingeniería en los procesos de trabajo del centro de cómputos, ampliando su capacidad y actualizando su tecnología. La ejecución del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administración de los sistemas de información, y si bien aún subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco, la automatización del proceso de contabilización de partidas pendientes de imputación ha permitido mejorar y acelerar la conciliación y depuración de las mismas. Se entiende que, para aquellas partidas de antigua data que provenían del sistema anteriormente utilizado, dado los trabajos de análisis realizados y las registraciones efectuadas con posterioridad, no existen riesgos significativos futuros para el Banco.

Por otra parte en relación con la actividad fiduciaria desarrollada en forma directa, el Banco aún necesita implementar mejoras en los sistemas de información específicos, así como instrumentar otras medidas que le permitan disponer de información contable de los fideicomisos administrados que se detallan en Nota 15, en forma oportuna.

NOTA 9 FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN "FONDO ESPECIAL - RÉGIMEN COMPLEMENTARIO JUBILADOS Y PENSIONADOS BNA"

El Banco actúa como fiduciante en el Fideicomiso de Administración "Fondo Especial - Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA" constituido el 29 de diciembre de 2008 de acuerdo con la Ley N° 24441 y complementarias, en el que Nación Fideicomisos S.A. actúa como fiduciario.

At December 31, 2011, the Bank records funds related to this program in the amount of 1,462,029 thousand pesos and BCRA advances by 1,322,299 thousand pesos, according to the operational system provided by Communication "A" 5089 and suplementar.

It is emphasized that the loans granted by the Bank as of December 31, 2011, were pending disbursement by the BCRA A total of 117,345 thousand pesos, which have been reinstated by the regulating body during the first quarter of 2012.

NOTE 8 INFORMATION SYSTEMS

The Bank has developed a comprehensive computerization project, taking as its basic premises management and contribution through the same officials, the use of resulting products within industry standards and process redesign. To date it has been completed and implemented modules of customers, deposits, loans and accounting, meeting all the branches operating under a single platform working in real time. To manage the new operations and its extension to all branches, there was a profound re-engineering work processes data center, expanding capacity and upgrading its technology.

The implementation of the project has enabled them to gradually overcome difficulties in managing information systems; however there are still some shortcomings that affect certain processes of the Bank. In particular the automated posting of items to be charged has served to enhance and accelerate the reconciliation of items. There were some transactions from the previously used system, which were analyzed and the adjustments made eliminating any significant future risk for the Bank.

Moreover, in relation to the trustee developed directly, the Bank still needs to implement improvements in specific information systems and implement other measures to enable accounting information from administrative trusts, as detailed in Note 15 in a timely manner.

NOTE 9 FIDUCIARY ADMINISTRATION FUND-COMPLEMENTARY RETIREMENT BENEFITS

The Bank acts as trustee in the Trust Management "Special Fund - System for Supplementary Pensioners BNA" established on December 29, 2008 in accordance with Law N° 24441 and complementary, in which Nación Fideicomisos S.A. acts as trustee.

Los activos fideicomitidos están constituidos por el saldo de los fondos recuperados con motivo de lo establecido en las Leyes N° 23982 y 24130 que dispusieron regularizar las deudas previsionales devengadas hasta el 1 de abril de 1991 y el 31 de agosto de 1992 y que el Banco había liquidado a través del Complemento Jubilatorio, un aporte fijo por única vez de 392.000 miles de pesos, los aportes mensuales del personal activo y pasivo adherido al régimen de beneficios, el producido de inversiones elegibles y cualquier otra suma que ingrese al Fideicomiso.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el patrimonio neto del fideicomiso asciende a 371.649 miles de pesos, tal cual surge del último balance disponible cerrado el 31 de diciembre de 2010.

NOTA 10 CONTINGENCIAS

10.1. El 30 de abril de 1993, el Banco se acogió al régimen establecido en el Título VI de la Ley N° 24073 de conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deudas, a efectos de obtener el reconocimiento del crédito fiscal a que se refiere la precitada ley.

El monto de los quebrantos por el cual se presentó la solicitud de reconocimiento asciende a 122.460 miles de pesos, y el monto del crédito fiscal involucrado es de 24.492 miles de pesos. Dicho crédito debía ser conformado por la entonces Dirección General Impositiva (DGI) para que el Estado lo considere deuda y proceda a su cancelación mediante la entrega de Bonos de Consolidación de Deuda en pesos creados por la Ley N° 23982.

Luego de distintas resoluciones denegatorias por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ante los recursos interpuestos por el Banco y habiéndose agotado las instancias administrativas para el reclamo, con fecha 30 de septiembre de 2004 se cursó impugnación ante la Procuración del Tesoro de la Nación, quien con fecha 16 de noviembre de 2004 comunicó al Banco que debía procurar un pronunciamiento del Ministerio de Economía.

Con fecha 22 de septiembre de 2005, el Banco envía nota al Sr. Ministro de Economía efectuando la solicitud pertinente, siendo reiterada con fecha 6 de enero de 2006. A la fecha de publicación de los presentes estados contables se encuentra pendiente de respuesta.

10.2. Fondos fiduciarios administrados por el Banco. El Banco y las Gerencias de los Fideicomisos Bersa, Suquía y Bisel basados en la opinión de sus asesores impositivos sostienen que, sin perjuicio de la aplicabilidad del Impuesto de Igualación a los fideicomisos mencionados, no se han dado las circunstancias para que la Entidad en su carácter de fiduciario efectúe o haya efectuado las retenciones con respecto a los mismos. Asimismo para el Fideicomiso Bersa, a la fecha existen rendiciones de cuentas presentadas por el Banco en

The Trust assets consist of the balance of the funds recovered by reason of the provisions of Laws N° 23982 and 24130 which provided for regularization of temporary debts accrued up to the April 1, 1991 and August 31, 1992 and the Bank had settled through the Retirement Supplement, a one-time fixed contribution of 392,000 thousand pesos, the monthly contributions of current and retired personnel attached to the system of benefits, the proceeds of investments and any other amounts eligible to enter the Trust.

At the date of issuance of these financial statements, the net assets of the Trust amounted to 371,649 thousand pesos, as shown in the last available balance ended December 31, 2010.

NOTE 10 CONTINGENCIES

10.1. On April 30, 1993, the Bank welcomed the arrangements laid down in Title VI of Law N° 24073 of tax losses on conversion of Bonds Debt Consolidation, in order to obtain recognition of tax credit referred to that Act.

The amount of losses for which the application for recognition amounted to 122,460 thousand pesos, and tax credit amount involved is 24,492 thousand pesos. The credit must be made by the then General Tax Directorate (DGI) for the State deems appropriate debt and its cancellation by issuing bonds for Debt Consolidation in pesos created by Law N° 23982.

After several negative decisions by the Federal Administration of Public Revenue (AFIP) of demands brought by the Bank and having exhausted the administrative avenues, a new claim, dated September 30, 2004 was presented before the Treasury of the Nation, who on November 16, 2004 informed the Bank to file the petition with the Ministry of Economy.

On September 22, 2005, the Bank sends the petition to the Minister of Economics making the relevant application, reiteration was files on January 6, 2006. At the date of publication of these statements the response is still pending.

10.2. Trust funds administered by the Bank. The Bank and Trust Managers of the Bersa, Bisel Suquía and based on the opinion of its tax advisers contend that, notwithstanding the applicability of tax equalization to the trusts mentioned, there have been no circumstances for the Bank acting as trustee making or be able to make the deductions. In addition for the Trust Bersa there were accounts reconciliations filed by the Bank which are pending the approval process. Regarding the aforementioned trusts, which are nearing completion or for which administration has been transferred, there are cases pending resolution, and the Bank estimates there will be no material effect on these financial statements.

proceso de aprobación. Respecto de los fideicomisos mencionados, que se encuentran en etapa de finalización o bien su administración ha sido transferida, existen situaciones pendientes de definición y tratamiento cuya resolución la Entidad estima no afectará significativamente los presentes estados contables.

10.3. El Banco, con fecha 29 de agosto de 2007, recibió de la Dirección de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una notificación de diferencia de impuesto a los ingresos brutos a favor de ese organismo y con posterioridad, con fecha 25 de octubre de 2007 recibió una vista, con la determinación de diferencias en el cálculo del impuesto, por los ejercicios fiscales 2002 y 2003, referidos principalmente a los conceptos de diferencias de cambio y diferencia de valuación no realizada registrada en el Patrimonio Neto como resultado de la compensación por pesificación asimétrica.

Sobre el particular, con fecha 15 de noviembre de 2007, el Banco contestó la vista y formuló los descargos correspondientes, rechazando las diferencias señaladas precedentemente.

Posteriormente, el Banco recibió un nuevo requerimiento de la Dirección General de Rentas, solicitando información adicional y el 15 de agosto de 2008 fue notificado de una nueva liquidación efectuada por la mencionada Dirección.

Con fecha 12 de septiembre de 2008 el Banco recibió la Resolución N° 3386 por medio de la cual se habría hecho lugar parcialmente a los descargos formulados al contestar la vista. Posteriormente, con fecha 3 de octubre de 2008, se presentó un Recurso de Reconsideración a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de multa emergente de la referida Resolución, el cual fue rechazado totalmente por la Resolución N° 3663 de fecha 8 de octubre de 2008. Asimismo, con fecha 30 de octubre de 2008, se presentó el Recurso Jerárquico respectivo, siendo rechazado mediante Resolución N° 389 de fecha 22 de junio de 2009 que incluyó una nueva determinación de deuda.

Encontrándose agotadas las instancias en sede administrativa, el Banco promovió demanda de impugnación judicial solicitando medida cautelar en la Justicia Federal. La resolución de esta demanda se encuentra pendiente a la fecha de los presentes estados contables no habiendo la Entidad registrado previsión alguna por entender que se efectuó una razonable interpretación de la normativa vigente respecto de los períodos fiscales cuestionados.

10.4. Con fecha 12 de septiembre de 2008, el Juez Thomas P. Griesa del Tribunal de Distrito de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, dictó órdenes de embargo y restricción ex parte respecto de, entre otras cosas, el depósito de "Prenda de Activos" y las cuentas de "Prenda de Activos" del **Banco de la Nación Argentina**, que se mantienen en el HSBC Bank USA, NA.

Este embargo se dicta ante una acción de "Alter Ego" contra el Banco y la República Argentina, entablada por NML CAPITAL LTD y EM LTD, acreedores de la República; emitiendo finalmente dictamen el Tribunal con fecha

10.3. The Bank, on August 29, 2007, received from the Revenue Department of the Autonomous City of Buenos Aires a notice of tax assessment to the gross income, and subsequently dated October 25, 2007 received a bill determining differences in the calculation of tax for the fiscal years 2002 and 2003, relating mainly to the concepts of exchange differences and unrealized valuation differences recorded in Net Worth as a result of compensation by asymmetric pesification.

On this subject, on November 15, 2007, the Bank responded the tax assessment and made the appropriate disclaimer, rejecting the differences noted above.

Subsequently, the Bank received a second notice from the Tax Revenue Department requesting additional information and on August 15, 2008 was notified of a new settlement made by the entity.

On September 12, 2008 the Bank received Resolution N° 3386 through which would have partially granted the releases of the assessment. Subsequently, on October 3, 2008 was filed a motion for reconsideration in order to challenge the determination of debt and emerging fine of that resolution, which was totally rejected by the Resolution N° 3663 dated October 8, 2008. Also, on October 30, 2008 was presented an administrative appeal being rejected by Resolution N° 389 dated June 22, 2009 which included a new determination of tax debt.

Not obtaining response at this administrative level, the Bank filed legal claims relief at the Federal Court level. The resolution of this lawsuit was pending at the date of these financial statements and the Bank did not record any provision because it made a reasonable presentation and expect a favorable outcome over the disputed tax years.

10.4. On September 12, 2008, Judge Thomas P. Griesa, from the United States Court-, Southern District of New York, issued orders to seizure and restrictions regarding asset as the deposit of "Collateral Assets" and accounts of "Collateral Assets" **Banco de la Nación Argentina**, which were held at HSBC Bank USA, NA.

This attachment is granted to an action of "Alter Ego" against the Banco de la Nación Argentina, filed by NML CAPITAL LTD and EM LTD, creditors of the Republic. Finally the Court issued an opinion dated September 30, 2009 denying the motion to confirmation of the orders of 2008, making room for the Bank's motion to dismiss the application and to annul the Orders. This decision was appealed by the plaintiffs.

Pending the investigation, the May 28, 2010, the Court, at the request of the plaintiffs, issued an ex parte seizure order in respect of the Collateral Accounts Assets and any assets of

30 de septiembre de 2009 denegando la moción de confirmación de las Órdenes de 2008; haciendo lugar a la moción del Banco de desestimación de la demanda y de anular las Órdenes. Esta resolución fue apelada por los demandantes.

Pendiente la misma, el 28 de mayo de 2010, el Tribunal, a solicitud de los demandantes, dictó una orden de embargo ex parte respecto de las Cuentas de Prenda de Activos y cualquier bien del **Banco de la Nación Argentina** mantenido en el HSBC Bank y JP Morgan Chase Bank (la Orden 2010).

En virtud de las presentaciones efectuadas por el Banco, el 3 de septiembre de 2010 los demandantes retiraron su moción de reconsideración del Dictamen del 30 de septiembre de 2009 en lo que respecta al embargo y restricción de cualquier bien del **Banco de la Nación Argentina** y su moción de confirmación de la Orden de 2010. Frente a ello se presentará una orden estipulada que libere las cuentas embargadas del Banco, contando con el consentimiento de los abogados demandantes.

Con fecha 24 de septiembre de 2010, el Juez Thomas P. Griesa suscribió una Orden de Estipulación y de Liberación en los términos que la misma había sido presentada y acordada por las partes, por dicha circunstancia toda propiedad del Banco que estaba bajo arraigo ha sido liberada. Los Bancos que mantenían las cuentas embargadas fueron notificados por la Institución disponiéndose la liberación de sus activos y transferencia a su voluntad.

Respecto a la demanda de alter ego que fuera iniciada por Seijas Silvia y otros, cabe señalar que con fecha 29 de marzo de 2011 el tribunal dictó sentencia desestimando la causa, estableciendo específicamente que los demandantes no presentaron pruebas suficientes de un control diario o excesivo como para establecer que el Banco es un alter ego de la República, y que reconocerlo como independiente no genera fraude o injusticia contra los acreedores de la Argentina. Esta resolución fue apelada por los demandantes con fecha 23 de agosto de 2011, habiendo presentado ambas partes sus respectivos fundamentos, motivo por el cual se halla pendiente de resolución.

NOTA 11 DETALLE DE COMPONENTES DE LOS CONCEPTOS "DIVERSOS/AS" U "OTROS/AS"

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos Diversos/as u Otros/as que representan el 20% o más del total del rubro, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente (cifras expresadas en miles de pesos):

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
11.1. PRÉSTAMOS – OTROS			11.1. LOANS-OTHERS
Sindicados	51.223	8.607	Syndicated
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	6.212.916	4.018.242	Pre-export Financing
Préstamos a fideicomisos financieros	6.548.245	2.947.150	Fiduciary Trusts
Otros	2.390.664	1.436.764	Others
TOTAL	15.203.048	8.410.763	TOTAL

Banco de la Nación Argentina held at the HSBC Bank and JP Morgan Chase Bank (the "Order 2010").

Under the presentations made by the Bank, September 3, 2010 the plaintiffs withdrew their motion for reconsideration of the opinion of 30 September 2009 in relation to the embargo and restrictions on any property of the Banco de la Nación Argentina and its motion for confirmation of the Order of 2010. Against this will present a stipulated order to release the Bank accounts seized, with the consent of the plaintiffs' lawyers.

On September 24, 2010, Judge Thomas P. Griesa signed a Stipulation and order of Release where the terms it had been presented and agreed by the parties, by that all property of the Bank was under seizure will be freed. The Banks that held the seized accounts were reported by the institution, and allowance for release and transfer assets at will was made possible.

In reference to the demand on alter ego that was initiated by Silvia Seijas and others, it should be noted that on March 29, 2011 the court issued a judgment dismissing the cause, specifically establishing that the plaintiffs did not present sufficient evidence of control or excessive daily as to establish that the Bank is an alter ego of the Republic and to recognize it as an independent and does not generate fraud or injustice against creditors of Argentina. This decision was appealed by the plaintiffs on August 23, 2011, after having both sides presented their cases, resolution is still pending.

NOTE 11 BREAKDOWN OF MAJOR CONCEPTS PERTAINING TO "OTHER ITEMS"

The detail of the caption included under "Various and Others" representing 20% or more of the caption total, at December 31, 2011 and 2010 are as follows (figures in thousands pesos):

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
11.2. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - OTROS COMPRENDIDOS EN NORMAS DE CLASIFICACIÓN DE DEUDORES			11.2. OTHER RECEIVABLE FIN, INTERMEDIATION OTHERS INCLUDED AS CLASSIFIED DEBTORS
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	-	159	Third parties acceptances
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	416.314	535.539	Acceptances y cert. of deposit
Colocaciones a plazo en bancos del exterior	1.250.956	1.369.725	Interbank placements abroad
Otros	607.895	373.920	Others
TOTAL	2.275.165	2.279.343	TOTAL

11.3. CRÉDITOS DIVERSOS – OTROS			11.3. MISCELLANEOUS ASSETS
Anticipos al personal	438	179	Salary advances
Préstamos al personal	501.805	344.297	Loans to personnel
Anticipos de impuestos	1.145.536	1.114.337	Prepaid income taxes
Pagos efectuados por adelantado	25.979	18.508	Prepaid expenses
Saldos a recuperar por siniestros	52.269	63.498	Balances receivables from fires
Depósitos en garantía (Nota 12.4.)	48.012	35.299	Deposits in guarantee (Note 12.4.)
Deudores varios	550.094	159.898	Miscellaneous assets
Anticipo por compra de bienes	34	64	Advance payment purchase assets
Otros	80.633	65.372	Other
TOTAL	2.404.800	1.801.452	TOTAL

PASIVO	31/12/2011	31/12/2010	MEMORANDUM ACCOUNTS
11.4. OBLIGACIONES DIVERSAS – OTRAS			11.4. LIABILITIES MISCELLANEOUS
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	161.482	169.019	Social security payable
Impuesto a las ganancias (Nota 5.5.k))	1.501.543	1.618.070	Income taxes (Nota 5.5.k))
Otros impuestos	181.898	518.123	Other taxes
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	51.802	25.189	Tax withholdings
Acreedores varios	376.703	495.658	Sundry creditors
Otras	9.423	8.130	Other
TOTAL	2.282.851	2.834.189	TOTAL

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2011	31/12/2010	MEMORANDUM ACCOUNTS
11.5. DEUDORAS – DE CONTROL – OTRAS			11.5. DEBTOR - CONTROL - OTHERS
Efectivo en custodia por cuenta del BCRA	38.262	35.418	Cash held in custody for acct. BCRA
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad	57.330.650	-	Securities held Investment Guarantee
Otros valores en custodia	19.620.858	65.818.682	Other values held in custody
Cheques cancelatorios en tránsito	-	1.065.860	Cancelled checks in transit
Valores al cobro	118.310	74.481	Values on collection
Valores por debitar	705.060	563.762	Values to be posted
Operaciones de futuro por cuenta de terceros	-	115.298	Forward operation behalf 3rd. parties
Otros	746.130	510.291	Other
TOTAL	78.559.270	68.183.792	TOTAL

CUENTAS DE RESULTADO	31/12/2011	31/12/2010	INCOME STATEMENT ACCOUNTS
11.6. INGRESOS POR SERVICIOS – OTROS			11.6. SERVICE INCOME - OTHERS
Alquiler de cajas de seguridad	29.732	22.751	Cash held in custody for acct. BCRA
Tarjetas de crédito	399.140	263.271	Credit cards
Cargo por administración de garantías	745	622	Fees on guarantees administration
Otros	556.542	416.206	Other
TOTAL	986.159	702.850	TOTAL
11.7. EGRESOS POR SERVICIOS – OTROS			11.7. SERVICE EXPENSE - OTHERS
Impuesto sobre los ingresos brutos	129.114	93.736	Income taxes on gross revenue
Otros	215.683	181.863	Other
TOTAL	344.797	275.599	TOTAL
11.8. PÉRDIDAS DIVERSAS – OTRAS			11.8. MISCELLANEOUS EXPENSE - OTHERS
Siniestros	2.529	1.216	Fire
Donaciones	21.456	13.796	Donations
Impuesto a los ingresos brutos	22.821	76.487	Income taxes on gross revenue
Gastos judiciales	17.690	17.755	Litigation expenses
Otras	266.642	221.036	Other
TOTAL	331.138	330.290	TOTAL

NOTA 12 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

12.1. Existen inversiones y depósitos entregados en garantía por las filiales en el exterior de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los mismos ascienden aproximadamente a 354.156 y 315.994 miles de pesos, respectivamente.

12.2. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar SGR, mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 132.854 y 112.678 miles de pesos respectivamente.

12.3. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los rubros Títulos Públicos y Privados y Préstamos – al Sector Público no Financiero incluyen la suma de 8.699.305 y 4.627.797 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por operaciones vinculadas principalmente con obras de infraestructura en el sector del gas.

12.4. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro Créditos Diversos incluye depósitos en garantía por 48.012 y 35.299 miles de pesos, respectivamente.

NOTE 12 ASSETS OF RESTRICTED AVAILABILITY

12.1. There were investments and deposits given as security from the overseas branches in accordance with banking regulations in the countries concerned. As of December 31, 2011 and 2010 the amounts were approximately 354,156 and 315,994 thousand pesos, respectively.

12.2. As of December 31, 2011 and 2010, the Bank, acting as a member of SGR Guarantee maintains a contribution in the Risk Fund, net of income tax for 132,854 and 112,678 thousand pesos, respectively.

12.3. As of December 31, 2011 and 2010, the categories public and private securities and loans - non-financial public sector includes the sum of 8,699,305 and 4,627,797 thousand pesos, respectively, delivered as collateral for BCRA transactions primarily for infrastructure projects in the gas sector.

12.4. As of December 31, 2011 and 2010, the category miscellaneous receivables include guarantee deposits for 48,012 and 35,299 thousand pesos, respectively.

NOTA 13 AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2011 responden principalmente a la regularización de las registraciones vinculadas al pago de cargas fiscales, debiendo ajustar las provisiones impositivas calculadas en su oportunidad, como así también otros ajustes relacionados con los rubros Bienes de Uso, Diversos e Intangibles y con el pago a proveedores. Al 31 de diciembre de 2010 responden principalmente a la regularización de las registraciones vinculadas con el rubro Bienes Intangibles, con partidas pendientes de imputación, con el pago a proveedores y de cargas fiscales (por ajuste de provisiones impositivas) con los devengados CER del rubro Depósitos y con la adecuación de los estados contables de la sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A.

NOTA 14 FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco mantiene en custodia, en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión Pellegrini, los siguientes valores (cifras expresadas en miles de pesos):

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	Títulos Privados	Títulos Públicos	Depósitos A Plazo Fijo	Cauciones	Cheques De Pago Diferido	
	PRIVATE SECURITIES	PUBLIC SECURITIES	TIME DEPOSITS	PLEGDED	DEFERRED CHECKS	DENOMINATION OF THE FUND
Pellegrini - Acciones	8.805	-	-	-	-	Pellegrini - Stocks
Pellegrini - Renta pesos	122.964	229.445	829.338	-	-	Pellegrini - Revenue in pesos
Pellegrini - Renta pública mixta	-	6.775	-	-	-	Pellegrini - Revenue Mixed Public
Pellegrini - Renta	4.006	-	2.937	-	-	Pellegrini - Revenue
Pellegrini - Renta fija	44.467	27.973	-	-	-	Pellegrini - Fixed Revenue
Pellegrini - Integral	1.649	1.738	-	-	-	Pellegrini - Integral
Pellegrini - Empresas Argentinas	25.361	52.823	-	3.003	126.777	Pellegrini - Argentine Enterprises
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	207.252	318.754	832.275	3.003	126.777	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2011
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	166.922	306.919	860.521	-	-	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2010

NOTA 15 ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

Los Fondos Fiduciarios administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2011	31/12/2010	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	13.441.321	12.162.296	Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial
Fondo Fiduciario Fed. de Infraestruct. Regional (FFFIR) y asistencia a dicho fondo	2.515.060 (1)	3.389.290	Fondo Fiduciario Fed. de Infraestruct. Regional (FFFIR) y asistencia a dicho fondo

NOTE 13 ADJUSTMENT TO PRIOR YEARS RESULTS

As of December 31, 2011 pertain, mainly to registrations linked to the payment of charges and adjustments of the tax provision calculated at the time, as well as other adjustments related to Inventory items, Miscellaneous, Intangible Assets and payment to suppliers. As of December 31, 2010 refer mainly to registrations related to Intangible Assets category, with items to be charged, with payment to suppliers and tax burden (by adjusting tax provisions) with the coefficient CER for the category deposits and the adequacy of the financial statements of the subsidiary Nación Fideicomiso S.A.

NOTE 14 MUTUAL FUNDS INVESTMENTS

As of December 31, 2011 and 2010, the Bank holds in trust and as Custodian of the Mutual Fund "Carlos Pellegrini", the following (in thousands pesos):

NOTE 15 MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

The Funds administered by the Bank as of December 31, 2011 and 2010 are the following (figures in thousands of pesos):

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2011	31/12/2010	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fid. Asist. Entidades Fin. y Seguros)	2.397.814 (2)	2.271.598	Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fid. Asist. Entidades Fin. y Seguros)
Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos	975.392	212.184	Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos
Programa de Propiedad Participada (*)	468.348	487.464	Programa de Propiedad Participada (*)
Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica	350.950	249.161	Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	246.214	737.463	Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal
Fideicomiso de Garantía Importación de Gas Natural	223.297 (3)	160.561	Fideicomiso de Garantía Importación de Gas Natural
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	182.207	109.988	Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	116.196	62.309	Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	113.977	106.446	Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	72.767 (1)	61.618	Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	49.187	42.857	Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fideicomiso Subsidio de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo	35.779 (4)	19.598	Fideicomiso Subsidio de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo
Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	29.500	19.977	Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación
Fideicomiso de Garantía Lockheed Martin Aeronautics Service - International	26.546	27.424	Fideicomiso de Garantía Lockheed Martin Aeronautics Service - International
Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en pcia. de Misiones	26.217	26.191	Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en pcia. de Misiones
Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	24.746 (2)	18.083	Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina
Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumo Residencial de Gas	23.633	33.112	Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumo Residencial de Gas
Fideicomiso de Garantía Cemppsa	14.399	11.180	Fideicomiso de Garantía Cemppsa
Fondo Fiduciario de Obras Productivas de la Municipalidad de Neuquén	14.184	8.719	Fondo Fiduciario de Obras Productivas de la Municipalidad de Neuquén
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	8.950 (1)	7.393	Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina
Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la pcia. de Chubut	7.640	7.581	Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la pcia. de Chubut
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	7.439 (4)	7.134	Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II	6.163 (4)	5.973	Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II
Fideicomiso de Garantía Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas pcia. de La Rioja I	2.592	-	Fideicomiso de Garantía Programa Federal Plurianual Construcción Viviendas pcia. de La Rioja I
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	2.559	4.270	Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software
Fideicomiso de Administración Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados	2.084	27.219	Fideicomiso de Administración Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Pcia. de Mendoza - Covisan S.A.	1.197 (5)	1.197	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Pcia. de Mendoza - Covisan S.A.
Fideicomiso Nostarco S.A.	859 (6)	859	Fideicomiso Nostarco S.A.

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2011	31/12/2010	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fideicomiso de Administración EDECAT - pcia. de Catamarca	636	4.236	Fideicomiso de Administración EDECAT - pcia. de Catamarca
Fideicomiso Regional de Inversión para la pcia. de Chubut	631	589	Fideicomiso Regional de Inversión para la pcia. de Chubut
Fideicomiso de Garantía BASA S.A. UTE	298	321	Fideicomiso de Garantía BASA S.A. UTE
Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)	277	529	Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)
Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén	255	1.943	Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores de la Provincia de Chaco	255 (6)	255	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores de la Provincia de Chaco
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la pcia. Mendoza - Goyenechea S.A.	218 (7)	218	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la pcia. Mendoza - Goyenechea S.A.
Fideicomiso London Supply S.A.	171	141	Fideicomiso London Supply S.A.
Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)	138	182	Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la pcia. Mendoza - Valentín Bianchi S.A.	58 (8)	58	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la pcia. Mendoza - Valentín Bianchi S.A.
Fideicomiso de Garantía Endesa Costanera S.A.	48	-	Fideicomiso de Garantía Endesa Costanera S.A.
Fideicomiso de Garantía KLP Emprendimientos	47	(25)	Fideicomiso de Garantía KLP Emprendimientos
Fideicomiso de Garantía Líneas de Transmisión del Litoral S.A.	45	38	Fideicomiso de Garantía Líneas de Transmisión del Litoral S.A.
Fideicomiso de Garantía pcia. de Mendoza	28	14	Fideicomiso de Garantía pcia. de Mendoza
Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	28 (6)	28	Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	7 (6)	7	Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas
Fideicomiso de Garantía Autovía Buenos Aires a los Andes S.A.	3	28	Fideicomiso de Garantía Autovía Buenos Aires a los Andes S.A.
Fideicomiso de Garantía Provincia de Formosa	2	15	Fideicomiso de Garantía Provincia de Formosa
Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná	1	(216)	Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Pcia. de Salta)	(2) (9)	(2)	Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable pcia. de Salta
Fideicomiso BERSA	(153.447) (10)	(159.930)	Fideicomiso BERSA
Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	(1.028.485)	(262.682)	Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica
Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	(5.209.479)	(1.836.903)	Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales

(1) Saldos al 30 de septiembre de 2011
(2) Saldos al 30 de junio de 2011
(3) Saldos al 31 de marzo de 2011
(4) Rendición de cuentas
(5) Saldos al 30 de noviembre de 2005
(6) En liquidación
(7) Saldos al 31 de diciembre de 2010
(8) Saldos al 31 de marzo de 2005
(9) Saldos al 31 de agosto de 2007
(10) Saldos al 31 de diciembre de 2009

(1) Balances 30 Sept 2011
(2) Balances 30 Jun 2011
(3) Balances 31 Mar 2011
(4) Provision of Accounts
(5) Balances 30 Nov 2005
(6) In liquidation
(7) Balances 31 Dec 2010
(8) Balances 31 Mar 2005
(9) Balances 31 Aug 2007
(10) Balances 31 Dec 2009

(*) El Banco, como consecuencia de su participación como Fiduciario de este fideicomiso, recibió acciones de empresas privatizadas en carácter de depositario, por 106.146 y 115.718 miles de pesos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

(*) The Bank, as a result of their participation as trustee of this trust, received shares in privatized companies as depositary, for 106,146 and 115,718 thousand pesos at December 31, 2011 and 2010 respectively.

NOTA 16 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Patrimonio Neto del Banco supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución N° 290/1997 de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 17 REGISTROS CONTABLES

Los estados contables surgen del sistema contable del Banco. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.

NOTA 18 PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del BCRA no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

NOTA 19 CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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	EUROS EXPRESADOS EN DÓLARES	BALANCE COMPUTABLE AS REQUIREMENTS
	PESOS	DOLLARS	US EQUIV. EUROS	CONCEPT
Billetes y monedas en casas de la entidad	2.743.587	12.182	3.767	Bills and coins maintained at the bank
Efectivo en tránsito y en empresas trasp. de caudales	491.161	8.301	197	Cash in transit by security carriers
Cuenta corriente en el BCRA	11.749.616	-	-	Checking account at BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	850.661	24.362	Demand account at BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	2.288.010	-	-	Special accounts at BCRA
Ctas. ctes. esp. en el BCRA para la acred. de haberes previsionales	166.055	-	-	Demand payroll accounts at BCRA
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	17.438.439	871.144	28.326	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2011
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	13.130.201	4.071.492	70.554	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2010

NOTE 16 COMPLIANCE WITH REGULATIONS FOR OPERATING AS AN OPEN MARKET AGENT

As of December 31, 2011 and 2010 the Bank's equity exceeds that required to operate as an open market agent in accordance with Resolution N° 290/1997 of the National Securities Commission.

NOTE 17 FINANCIAL RECORDS

The financial statements were derived from the Bank's accounting system. The accounting records are not sealed by the Public Registry of Commerce due to the nature of the Bank as a public national bank.

NOTE 18 PUBLICATION OF FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with the provisions of Communication "A" 760, no intervention by the BCRA is required for the purpose of publishing the financial statements.

NOTE 19 ACCOUNTS OUT MAINTAINED IN COMPLIANCE WITH RESERVE REQUIREMENTS

At December 31, 2011 and 2010 average balances recorded in the computable data are those detailed below (expressed in thousand pesos):

NOTA 20 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

A los fines de la preparación del estado de referencia, se considera efectivo y sus equivalentes a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de su adquisición de acuerdo al siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

	31/12/2011	31/12/2010	
Disponibilidades	24.816.104	27.848.411	Due from banks-demand
Préstamos interfinancieros (call otorgados)	153.638	98.000	Loans to financial institutions (interbank-call)
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	24.969.742	27.946.411	CASH AND EQUIVALENTS

A continuación se expone la conciliación de los conceptos considerados como efectivo y sus equivalentes, con el Estado de Situación Patrimonial:

	31/12/2011	31/12/2010	
Préstamos	-	-	Loans
Al sector financiero	-	-	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	-	-	Loans to financial institutions (interbank call)
Según estado de situación patrimonial	153.638	98.000	Loans to financial institutions per financials
Según estado de flujo de efectivo y sus equivalentes	153.638	98.000	Loans to financial institutions per cash flow
DIFERENCIA	-	-	DIFFERENCE

NOTE 20 STATEMENT OF CASH FLOW AND EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents are considered based on its availability and assets held in order to fulfill the commitments of short-term, highly liquid, and readily convertible to amounts of cash, subject to insignificant changes in value and maturity less than three months from the date of acquisition according to the following detail, (expressed in thousands pesos):

The following schedule demonstrates the reconciliation of the asset concepts considered as cash and equivalents with the Consolidated Financial Statement:

NOTA 21 POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

El Banco, basado en estándares internacionales, define políticas y procedimientos como así también asigna recursos y responsabilidades, que involucran a los distintos sectores y niveles jerárquicos, para la identificación, control, administración y optimización de los distintos riesgos, con el objeto de tender a una mejora continua en la gestión integral de los mismos.

La Dirección recibe información concerniente a los diferentes riesgos a través de dos canales, por un lado los despachos de Comisión y por otro los informes del Comité de Gerencia General.

En las reuniones de Comisión se elaboran las estrategias para el seguimiento de los riesgos significativos presentes en los procesos del Banco,

NOTE 21 RISK MANAGEMENT POLICY

The bank, based on international standards, defines policies and procedures as well as allocating resources and responsibilities, involving different sectors and levels, to identify, control, administrate and minimize risks, in order to build a continuous improvement in the overall management of controls.

The Management receives information concerning the various risks through two channels, the Commission bulletines and from the General Management Committee.

During the Commission's meetings strategies are developed for monitoring the significant risks present in the Bank's processes,

los cuales están a cargo de la Gerencia General a través de las distintas Áreas operativas y administrativas definidas en la Institución.

En los últimos años se ha efectuado un replanteo a nivel organizacional para implementar gradualmente una política de gestión global de riesgos, que incluirá técnicas tendientes a su identificación y reconocimiento así como estrategia de monitoreo y confrontación orientados a atenuar los eventuales efectos patrimoniales adversos.

En consecuencia, se reformularon las funciones de las distintas áreas del Banco con el objeto de mejorar el manejo de los diferentes riesgos, adoptando mecanismos de detección que permitan alertar en forma oportuna y posibiliten la toma de medidas correctivas.

Al respecto resulta oportuno mencionar el riesgo crediticio o de contraparte, por ser aquel al que la Entidad se encuentra más expuesta en cuanto a severidad y frecuencia, influenciado básicamente por los importantes índices de recuperación económica, que incrementó fuertemente la necesidad de asistencia financiera para las Pymes y la Banca Individuos, sumado a ello existe una firme decisión de acompañar las políticas económicas emanadas del Poder Ejecutivo Nacional respecto al proceso de obras de infraestructura en el sector energético. Asimismo, la Gerencia de Riesgo Crediticio elabora las normas de evaluación, control y previsión del riesgo, supervisa la evaluación de los activos de riesgo y las recomendaciones sobre su gestión y garantiza las actividades de evaluación y análisis de la situación patrimonial, económica y financiera de los clientes.

Por otra parte, se llevan a cabo pruebas de sensibilidad respecto al riesgo de liquidez y de mercado donde partiendo de la proyección mensual y aplicando estimaciones para un horizonte de 180 días se arriba a un informe a consideración de la Alta Gerencia al cual se le siguen aplicando supuestos que intentan dimensionar la magnitud de posibles desfases en los flujos de fondos.

En relación al Riesgo Operacional el Banco ha instrumentado un sistema de gestión basado en tres pilares:

- **Gestión cuantitativa:** de acuerdo a lo dispuesto por el BCRA en las Comunicaciones "A" 4793, "A" 4904, sus modificatorias y complementarias, se lleva adelante un proceso que incluye la identificación, reporte y análisis de eventos de Riesgo Operacional; el mantenimiento de una base de datos histórica y el envío trimestral de información al BCRA dando cumplimiento al Régimen Informativo correspondiente.
- **Gestión cualitativa:** a través de la cual se facilita la revisión permanente por parte de los responsables de unidades, de la identificación de riesgos, su evaluación, medición de la efectividad de mitigantes y controles, definición de niveles de aceptación y el diseño e instrumentación de matrices, indicadores y acciones para el tratamiento de riesgos.

which are in charge of the General Management through the various operational and administrative areas defined by the institution.

In recent years there has been a restructuring at the organizational level to gradually implement a policy of global risk management, including techniques aimed at identification and recognition as well as monitoring and engagement of strategies designed to lessen adverse economic effects.

To this end, the Bank has modified the roles of different areas in order to improve the management of different risks by establishing detection mechanisms that provides warnings in a timely manner and enable the taking of corrective measures.

In this regard, it is appropriate to mention the credit or counterparty risk, being that to which the Bank is more exposed in severity and frequency, influenced mainly by the high rates of economic recovery, which greatly increased the need for financial assistance to the SMEs and individuals, in addition to this there is a determination to follow economic policies emanating from the Federal Government regarding the process of infrastructure in the energy sector. In this sense, the Risk Management Credit industry provides standard for assessment, monitoring and forecasting of risk, oversees the assessment of risk assets and recommendations for their management and ensure the assessment and analysis of financial condition, economic and financial clients.

Also carried out sensitivity tests for liquidity risk and market where the projection based on monthly estimates using a horizon of 180 days up to a report for consideration by Senior Management to which you are applying assumptions attempt to gauge the magnitude of potential gaps in the flow of funds.

In relation to operational risk, the Bank has implemented a management system based on three pillars:

- *Quantitative management: according to the provisions of BCRA in Communications "A" 4793, "A" 4904, as amended and supplements, is carrying out a process that includes the identification, reporting and analysis of operational risk events, maintaining a historical database and sending quarterly information to BCRA fulfilling the corresponding Reporting System.*
- *Qualitative management: through which facilitates the ongoing review by the responsible units, risk identification, evaluation, measurement of the effectiveness of mitigation and controls, definition of levels of acceptance and the design and implementation matrix, indicators and actions for the treatment of risks.*
- *Scope and training: realized through a support process, dissemination and training on the specific aspects of this risk management through participation in courses and updating of staff of the institution and the publication of monthly articles in the internal communication bulletin.*

- **Divulgación y Capacitación:** en apoyo del proceso se realiza una tarea de divulgación y capacitación en los aspectos inherentes a la gestión de este riesgo, mediante la participación en actividades de formación y actualización de agentes de la Institución y la publicación de artículos mensuales en el boletín de comunicación interno.

Por último en lo atinente a las sucursales radicadas en el exterior, cada una de las casas gerencia sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas por Casa Matriz, existiendo diferentes niveles de responsabilidades respecto a la gestión del riesgo como así también distintos niveles de aprobación para los mismos. A los fines operativos y de seguimiento de la gestión, se aplican mecanismos de detección y medición tales como: establecimiento de límites-país anuales, reportes de exposición crediticia, reportes integrales con indicadores generales, informes legales periódicos, etc. En cuanto a la Gestión Integral de los Riesgos la misma incluye manuales y procedimientos de los riesgos de Liquidez, Crédito (planificando la atomización de la cartera activa, analizando sus contingencias y garantías e incluyendo la aplicación de métodos de scoring), Mercado, País, Cumplimiento y Reputacional, con el objetivo de lograr la identificación, evaluación y monitoreo de los mismos. De acuerdo a lo antedicho, las sucursales del exterior están diseñando planes de contingencia y pruebas de stress en grado acorde a la complejidad del negocio de cada plaza y en línea con los requerimientos nacionales.

Cabe destacar finalmente que sin perjuicio de la gestión de cada riesgo específico, se está llevando adelante un proyecto a fin de implementar un proceso integral para la gestión de riesgos, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Comunicación "A" 5203 del BCRA.

NOTA 22 HECHOS POSTERIORES

22.1. El Directorio del Banco mediante Resolución N° 94 de fecha 12 de enero de 2012 aprobó, en relación con los préstamos otorgados a la Secretaría de Hacienda, previo pago de intereses, la prórroga hasta el 7 de febrero de 2012 de las cuotas de capital con vencimiento el 9 de enero de 2012. Además se acordó un préstamo al Gobierno Nacional en el marco del Artículo 74 de la Ley N° 26422 ascendiendo el mismo a 10.417.603 miles de pesos con destino a la cancelación de servicios de amortización de la deuda pública con vencimiento durante el presente ejercicio. Dicha asistencia cuenta con la aprobación del BCRA mediante Resolución N° 31 del 9 de febrero de 2012. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se han realizado desembolsos por un total de 3.278.090 miles de pesos.

Por otra parte, el Directorio del Banco por Resolución N° 309 de fecha 26 de enero de 2012 acordó un préstamo al Gobierno Nacional en el marco del Artículo 74 de la Ley N° 26422 ascendiendo el mismo a 2.400.000 miles de pesos con destino a la cancelación de servicios de amortización de la deuda pública con vencimiento durante el presente ejercicio. Dicha asistencia cuenta con la aprobación del BCRA mediante Resolución N° 32 del 9 de febrero de 2012. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se ha realizado un único desembolso el 13 de febrero de 2011, por el total aprobado.

Finally as it pertains to subsidiaries located abroad, each of its risk management area follows the guidelines and policies established by Head Office, there are different levels of responsibility for risk management as well as different levels of approval for them. For the purposes of operating and monitoring the management, apply detection and measurement mechanisms such as setting limits-country annual reports of credit exposure, comprehensive reports with general indicators, reports, legal papers, etc.. As for the Integrated Risk it includes manuals and procedures Liquidity Risk, Credit (planning the atomization of the active portfolio, analyzing contingencies and guarantees and including the application of methods of scoring), market, country, Compliance and Reputational, with the goal of identifying, evaluating and monitoring risk. According to the above, the foreign branches are developing contingency plans and stress tests in accordance to the complexity of the business of each foreign market and in line with local requirements.

It should be noted finally that management of risk, is conducting a project to implement a comprehensive process for managing risks, in accordance with the guidelines established by Communication "A" 5203 of BCRA.

NOTE 22 SUBSEQUENT EVENTS

22.1. *The Bank's Board Board of Directors under Resolution N° 94 dated January 12, 2012 approved the terms of loans made to the Ministry of Finance, payment of interest, and the extension until February 7, 2012 of shares capital maturing on January 9, 2012. It was also agreed a loan to the Government under Article 74 of Law N° 26422 in the amount of 10,417,603 thousands pesos for the cancellation of services amortization of debt maturing during the current year. Such assistance has been approved by the BCRA Resolution N° 31 of February 9, 2012. At the date of issuance of these financial statements there have been made disbursements totaling 3,278,090 thousand pesos.*

Moreover, the Bank's Board of Directors under Resolution N° 309 dated 26 January 2012 agreed to grant a loan to the Government under Article 74 of Law N° 26422 in the amount of 2,400,000 thousands pesos for the cancellation of amortization services of debt maturing during the current year. Such assistance has been approved by the BCRA Resolution N° 32 of February 9, 2012. At the date of issuance of these financial statements has been made one payment on February 13, 2011, by the total approved.

Asimismo, mediante la Resolución N° 309 mencionada precedentemente, se aprobó la inversión en VRD provisorios 2012-2021 del Fideicomiso Financiero Gas II por hasta la suma de 1.900.000 miles de pesos.

22.2. Tal lo mencionado en Nota 5.5.d) IV. mediante Decreto N° 1806/2011 publicado con fecha 15 de noviembre de 2011, se establecieron las condiciones de reestructuración de pasivo asumido por el Estado Nacional en relación con la deuda de Nucleoeléctrica S.A.

A la fecha de los presentes estados contables dicha asistencia cuenta con la aprobación del BCRA mediante Resolución N° 41 del 23 de febrero de 2012. El 6 de enero de 2012 se efectuó el pago inicial acordado y el 29 de febrero de 2012 se ha procedido a cancelar la primera cuota de interés por un total de 25.094 miles de pesos.

22.3. En el marco del Decreto N° 783/2010 del Poder Ejecutivo Nacional, mencionado en Nota 7.2., el Banco a la fecha de emisión de los presentes estados contables resultó adjudicatario de una nueva subasta de fondos para préstamos de carácter general de fecha 16 de marzo de 2012 por un monto de 200.000 miles de pesos, ascendiendo el total adjudicado a 2.990.000 miles de pesos.

22.4. Por Resolución de Directorio N° 3 de fecha 12 de enero de 2012 se dispone un nuevo aporte de 10.000 miles de pesos con destino al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR por un plazo de dos años, asumiendo el compromiso irrevocable de efectuar, a su vencimiento, sucesivas imposiciones hasta completar un período total de diez años.

22.5. Acorde a lo expuesto en Nota 5.5.p), con fecha 3 de abril de 2012 la Entidad ha realizado el pago del primer desembolso por 25.000 miles de pesos, de un total de 100.000 miles de pesos, de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 26728 del Presupuesto General de la Administración Pública para el ejercicio 2012.

22.6. El 25 de enero de 2012 la Resolución N° 36.476 de la Superintendencia de Seguros de la Nación autorizó a operar en reaseguros en el territorio de la República Argentina a Nación Reaseguros S.A. El **Banco de la Nación Argentina** participa en un 95% en el capital social de la nueva sociedad. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la sociedad no se encuentra operativa.

Also, by Resolution N° 309 mentioned above, it was approved an interim investment for the project VRD 2012-2021 Gas Financial Trust II in the amount of 1,900,000 thousand pesos.

22.2. Such as mentioned in Note 5.5.d) IV, by Decree N° 1806/2011, published on November 15, 2011, established the conditions for restructuring liability assumed by the Federal Government regarding the debt of Nuclearelectric S.A.

At the date of these financial statements such assistance has been approved by BCRA's Resolution N° 41 of February 23, 2012. On January 6, 2012 was made a down payment and agreed to February 29, 2012 to proceed to cancel the first installment of interest for a total of 25,094 thousand pesos.

22.3. Under the Decree N° 783/2010 of the Federal Government, mentioned in note 7.2., The Bank of the date of issuance of these financial statements was awarded a new auction of funds for general loans on March 16, 2012 amounting to 200,000 thousand pesos, bringing the total to 2,990,000 thousand pesos.

22.4. The Bank's Board of Directors under Resolution N° 3 dated January 12, 2012 provided a new contribution of 10,000 thousands pesos and a Risk Fund SGR Guarantee for a period of two years, taking the irrevocable commitment to make, when due, successive yeraly payments to complete a total period of ten years.

22.5. Such set forth in Note 5.5.p), dated April 3, 2012 the Bank has made payment of the first disbursement of 25,000 thousand pesos, a total of 100,000 thousand pesos, according to the provisions of the Act N° 26728 of the general budget of the Public Administration for the year 2012.

*22.6. On January 25, 2012 Resolution N° 36476 of the Superintendent of Insurance's Office authorized to operate in the reinsurance business within the territory of Argentina to Nación Reaseguros S.A. The **Banco de la Nación Argentina** has invested in 95% of the share of capital in the new corporation. As of the date of issuance of these financial statements, the company is not operational.*

**BALANCE GENERAL
PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

*CONSOLIDATED BALANCE SHEET -
INCLUDING CONTROLLED ENTITIES*

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			
<i>A. Cash and due from Banks on demand</i>			
Efectivo	3.581.389	1.601.222	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	21.051.289	26.100.368	Banks and Financial Institutions
BCRA	20.792.139	25.612.294	BCRA
Otras del País	41.103	21.178	Nationwide
Del exterior	218.047	466.896	Foreign
Otras	224.040	217.024	Other
	24.856.718	27.918.614	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			
<i>B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES</i>			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	5.018.603	12.633.663	Held for investment
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	1.059.703	749.180	Public issues unde Pass Trough Operations with BCRA
Tenencias registradas a costo más rendimiento	10.446.922	2.580.266	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	32.249.676	29.176.859	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	523.686	552.521	Private Quoted issues
	49.298.590	45.692.489	
Menos: provisiones	470.449	613.699	Less: Allowance for losses
	48.828.141	45.078.790	
C. PRÉSTAMOS (ANEXO 1)			
<i>C. LOANS (SCH. 1)</i>			
Al sector público no financiero	25.769.723	21.386.324	Public non-financial sector
Al sector financiero	768.618	471.957	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	153.638	98.000	Interfinancials (overnight)
Otras financiaciones a entidades financieras locales	613.531	373.416	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	1.449	541	Accrued interest receivables and market valuations
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	44.715.055	27.973.351	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	1.269.935	1.184.700	Advances
Documentos	7.957.428	3.927.483	Negotiable instruments
Hipotecarios	10.800.589	7.875.008	Mortgages
Prendarios	2.136.676	1.565.555	Secured loans
Personales	3.811.099	2.801.547	Personal loans
Tarjetas de crédito	2.975.231	1.775.212	Credit cards
Otros	15.203.048	8.410.763	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	648.380	480.310	Accrued interest receivables and adjustments for market valuations
(Cobros no aplicados)	21.242	22.714	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	66.089	24.513	(Unearned income)
	71.253.396	49.831.632	
Menos: provisiones	1.256.950	1.136.985	Less: Allowance for losses
	69.996.446	48.694.647	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			
<i>D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</i>			
Banco Central de la República Argentina	3.469.523	1.843.546	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.919.210	10.205.340	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	182.206	193.017	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	486.075	452.383	Unquoted negotiable instruments (Sch. 1)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	1.271.559	839.095	Other receivables excluded in the "Debtors Statment of Condition"
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	2.225.927	2.431.816	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
	10.554.500	15.965.197	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.515	2.819	Accrued interest on other excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	25.361	17.667	Accrued interest on other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch.1)
(Otros cobros no aplicados)	1.000	924	(Other unapplied collections)
Menos: provisiones	208.928	236.502	Less: Allowance for losses
	10.372.448	15.748.257	
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (ANEXO 1)			
<i>E. LEASED FIXED ASSETS (SCH. 1)</i>			
Créditos por arrendamientos financieros	546.494	444.924	
Intereses y ajustes devengados a cobrar	33.519	31.990	
	580.013	476.914	
Menos: provisiones	19.540	31.720	
	560.473	445.194	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES			
<i>F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS</i>			
En entidades financieras	1.267.484	1.269.574	Financial sector
Otras	150.740	129.624	Other
	1.418.224	1.399.198	
Menos: provisiones	1.098	1.137	Less: allowance for losses
	1.417.126	1.398.061	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			
<i>G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES</i>			
Accionistas	100.000	100.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - crédito fiscal	3.277	18.855	Income tax refund receivable
Otros	3.080.392	2.229.752	Other
	3.183.669	2.348.607	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	640	305	Other accrued interest receivable
Menos: provisiones	108.833	129.433	Less: Allowance for losses
	3.075.476	2.219.479	
H. BIENES DE USO			
<i>H. FIXED ASSETS</i>			
	1.427.046	1.426.734	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

I. BIENES DIVERSOS	217.344	145.346	I. MISCELLANEOUS ASSETS
J. BIENES INTANGIBLES			
J. INTANGIBLE ASSETS			
Gastos de organización y desarrollo	43.639	28.610	Organization and development expenses
	43.639	28.610	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN			
K. ITEMS PENDING ALLOCATION			
	2.057	4.620	
TOTAL DEL ACTIVO	160.796.914	143.108.352	TOTAL ASSETS
PASIVO			
LIABILITIES			
L. DEPÓSITOS			
L. DEPOSITS			
Sector público no financiero	83.769.359	72.179.417	Public non-financial sector
Sector financiero	353.954	424.575	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	48.487.816	39.356.608	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	10.382.332	8.079.782	Checking accounts
Cajas de ahorros	12.884.304	10.499.285	Savings accounts
Plazo fijo	20.244.803	16.758.937	Time deposits
Cuentas de inversiones	67.772	72.320	Investment accounts
Otros	4.723.732	3.819.153	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a pagar	184.873	127.131	Accrued interest payable
	132.611.129	111.960.600	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			
M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION			
Banco Central de la República Argentina	1.324.599	36.878	Banco Central de la República Argentina
Otros	1.324.599	36.878	Other
Bancos y organismos internacionales	91.368	258.288	Banks and international agencies
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	63.191	104.987	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	4.140.185	12.505.917	Foreign exchange contracts sold
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	85.551	100.124	Financial Transactions from Financial Firms-Interbank Deposits
Interfinancieros (call recibidos)	-	8.550	Interbank (Call received)
Otras financiaciones de entidades financieras locales	85.551	91.574	Other financing to local entities
Otras	1.053.842	767.953	Others
	6.758.736	13.774.147	
Intereses, ajustes y dif. de cotización deveng. a pagar	14.071	3.887	Accrued interest and market valuation adjustment payable
	6.772.807	13.778.034	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			
N. MISCELLANEOUS LIABILITIES			
Honorarios a pagar	5.647	4.209	Professional fees payable
Otras	4.984.772	4.932.876	Other
	4.990.419	4.937.085	
Ajustes e intereses devengados a pagar	188	374	Accrued interest payable
	4.990.607	4.937.459	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	31/12/2011	31/12/2010	LIABILITIES
O. PREVISIONES	1.444.737	973.880	O. RESERVES
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN			
Q. ITEMS PENDING ALLOCATION			
	145.711	77.375	
R. PARTICIPACION DE TERCEROS			
R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES			
	3.425	3.040	
TOTAL DEL PASIVO	145.968.416	131.730.388	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO			
NET WORTH			
	14.828.498	11.377.964	
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	160.796.914	143.108.352	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH
CUENTAS DE ORDEN			
MEMORANDUM ACCOUNTS			
DEUDORAS			
DEBIT BALANCES			
Contingentes			
Contingencies			
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	6.210	10.390	Lines of credit obtained (unused balances)
Garantías recibidas	90.777.591	49.301.460	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	30.967	26.227	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	35.389	36.190	Other not included in the "Debtors Statement of Condition"
Cuentas contingentes deudoras por contra	25.169.692	16.512.485	Contingent contra account for debit balances
	116.019.849	65.886.752	
De control			
Control accounts			
Créditos clasificados irrecuperables	1.236.070	1.476.156	Debit balances classified as uncollectible
Otras	78.885.701	68.402.234	Other
Cuentas de control deudoras por contra	577.554	417.851	Contingent contra account for debit balances
	80.699.325	70.296.241	
De derivados			
Derivative accounts			
Permuta de tasas de interés	100.000	100.000	Swap of interest rates
Cuentas de derivados deudoras por contra	-	11.927	Derivative contra account for debit balances
	100.000	111.927	
De actividad fiduciaria			
Trust accounts			
Fondos en fideicomiso	15.796.459	18.489.307	Trust funds
	15.796.459	18.489.307	

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2011	31/12/2010	MEMORANDUM ACCOUNTS
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	766.998	605.921	Credits issued (unutilized balances) included in the Debtors Statement of Condition (Sch. 1)
Garantías otorgadas al BCRA	8.699.305	4.627.797	Guarantees issued to the BCRA
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	10.727.972	6.980.035	Other guarantees issued included in the Debtors Statement of Condition (Sch. 1)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	26	25	Other guarantees issued excluded in the Debtors Statement
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	4.975.391	4.298.707	Other items included in the Debtors Statement of Condition (Sch. 1)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	90.850.157	49.374.267	Contingent contra accounts for credit balances
	116.019.849	65.886.752	
De control			Control accounts
Valores por acreditar	562.937	410.865	Collection items
Otras	14.617	6.986	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	80.121.771	69.878.390	Contingent contra account for credit balances
	80.699.325	70.296.241	
De derivados			Derivative accounts
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	-	11.927	"Notional" value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	100.000	100.000	Derivative contra account for credit balances
	100.000	111.927	
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	15.796.459	18.489.307	Trust funds contra accounts
	15.796.459	18.489.307	

Las notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	5.801	3.830	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	44.108	24.835	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	240.970	209.765	Interest on advances
Intereses por documentos	2.141.696	1.543.524	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	1.144.573	880.311	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	240.114	199.218	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	78.775	68.085	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	1.552.573	813.382	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	56.056	40.287	Interest on other receivables from financial intermediation
Intereses por arrendamientos financieros	99.970	78.785	Interest on financial leases
Resultado neto de títulos públicos y privados	6.181.113	4.944.190	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	-	88.411	Result on guaranteed loans - Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	534.443	1.138.115	Adjustment per clause CER
Ajustes por cláusula CVS	74	289	Adjustment per clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	647.927	446.531	Adjustment on foreign exchange and gold valuation
Otros	679.332	674.575	Other income
	13.647.525	11.154.133	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	304	9.190	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	45.997	38.024	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	4.731.170	3.160.045	Interest on time deposit accounts
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	45	-	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	14.919	10.063	Interest from other financing from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	47.957	6.434	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	308.321	152.765	Other interest
Ajustes por cláusula CER	37	244	Adjustment per clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	76.580	59.465	Contribution for the deposit fund
Otros	749.148	606.959	Other expenses
	5.974.478	4.043.189	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	7.673.047	7.110.944	GROSS MARGIN OF INTERMEDIATION - GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	430.178	282.166	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	294.300	179.223	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	841.200	767.972	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	587.501	344.516	Other commissions
Otros	2.227.739	1.413.707	Other
	3.950.740	2.705.418	

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	183.783	42.182	Commissions
Otros	728.228	445.626	Other
	912.011	487.808	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	4.123.441	3.303.596	Personnel expenses
Honorarios a directores y síndicos	7.747	6.138	Salaries directors and trustee
Otros honorarios	96.050	46.518	Other professional fees
Propaganda y publicidad	19.624	70.008	Advertising
Impuestos	110.060	87.509	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	108.168	103.657	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	12.565	7.242	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	450.607	348.682	Other operating expenses
Otros	145.497	95.143	Other
	5.073.759	4.068.493	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	5.207.839	4.977.895	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - INCOME (LOSS)
I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	(383)	(429)	I. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
J. UTILIDADES DIVERSAS			J. OTHER REVENUES
Intereses punitivos	20.788	18.113	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	1.402.445	1.201.668	Credits and allowances recovered
Otros	381.772	215.233	Other
	1.805.005	1.435.014	
K. PÉRDIDAS DIVERSAS			K. OTHER EXPENSES
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	69	-	Punitive interest and charges in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	835.766	1.419.477	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	53.751	88.604	Amortization of differentials from litigations
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	5.644	1.741	Depreciation expenses on other assets
Otros	1.258.156	904.400	Other
	2.153.386	2.414.222	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA	4.859.075	3.998.258	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN
M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.547.421	1.665.506	M. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	3.311.654	2.332.752	NET INCOME AFTER TAXES - GAIN

Las notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS
Efectivo al inicio del ejercicio	28.016.614	14.608.026	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio	25.010.356	28.016.614	Funds available at the end of the year
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(3.006.258)	13.408.588	Funds decrease (in homogeneous currency)
Causas de variaciones del efectivo			Fluctuation of cash (in homogeneous currency)
Actividades operativas			Operating activities
Cobros - (Pagos) netos por:			Collections - (Payments) net from:
Títulos públicos y privados	2.580.504	(15.722.385)	Government and private securities
Préstamos	(15.741.130)	(6.499.802)	Loans
al sector financiero	(196.915)	(41.450)	Financial sector
al sector público no financiero	(4.663.443)	(5.458.071)	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(10.880.772)	(1.000.281)	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	(1.211.474)	(971.981)	Other receivables from financial intermediation
Créditos por arrendamientos financieros	(17.064)	22.372	Receivables under leasing agreements
Depósitos	15.564.700	40.042.437	Deposits
al sector financiero	(85.099)	(291.003)	Financial sector
al sector público no financiero	8.402.149	31.825.276	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	7.247.650	8.508.164	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	(872.802)	213.314	Other obligations from financial intermediation
Financiamientos del sector financiero	(8.595)	8.550	Financing to the financial sector
Interfinancieros (call recibidos)	(8.595)	8.550	Interbank (call received)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	(864.207)	204.764	Other
Cobros vinculados con ingresos por servicios	3.950.740	2.705.418	Collections related to service income
Pagos vinculados con egresos por servicios	(912.011)	(487.808)	Payments related to service expense
Gastos de administración pagados	(5.271.142)	(3.452.035)	Administration expenses paid
Pago de gastos de organización y desarrollo	(27.780)	(18.048)	Payments for organization and development
Cobros - (Pagos) netos por intereses punitivos	20.471	18.006	Collections - (Payments) net from punitive interest
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(53.426)	(88.603)	Differences from payment on judiciary resolutions
Otros cobros - (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(1.088.973)	(691.743)	Other Collections - (Payments) related to miscellaneous gain and losses
Cobros - (Pagos) netos por otras actividades operativas	824.797	(392.711)	Collections - (Payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	(367.339)	(348.649)	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	1.192.136	(44.062)	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias - Impuesto a la ganancia mínima presunta	(1.665.506)	(1.209.698)	Income and alternative minimum taxes
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(3.920.096)	13.466.733	Net fluctuation of cash source (use) from operating activities

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
Actividades de inversión			Investment Activities
Cobros - Pagos netos por bienes de uso	(108.480)	(90.039)	Collections - (Payments) net from fixed assets
Cobros - Pagos netos por bienes diversos	(72.557)	(35.097)	Collections - (Payments) net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(12.576)	(21.696)	Payments for purchases of participations in other corporations
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(193.613)	(146.832)	Net fluctuation of cash source (use) from investment activities
Actividades de financiación			Financing activities
Cobros - (Pagos) netos por:			Collections - (Payments) net from:
Banco Central de la República Argentina	1.287.721	35.271	Banco Central de la República Argentina
Otros	1.287.721	35.271	Others
Bancos y organismos internacionales	(166.920)	11.341	Banks and international organizations
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	(20.942)	33.948	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	1.791	4.297	Non-refundable contributions
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación	1.101.650	84.857	Net fluctuation of cash source (use) from financing activities
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)	5.801	3.830	FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(3.006.258)	13.408.588	NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH

Las notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO CON FILIALES Y OTROS ENTES EN EL PAÍS Y EN EL EXTERIOR (ART. 33 - LEY N° 19550)

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
CARTERA COMERCIAL			COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	73.803.107	51.689.258	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	29.891.371	22.839.301	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.523.953	4.315.666	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	39.387.783	24.534.291	Unsecured loans
Con seguimiento especial	459.598	334.423	With potential risk
En observación	339.754	231.591	Under observation
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.624	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	29.030	30.277	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	308.100	201.314	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	119.844	102.832	Under renegotiation or with refinancing agreement
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	83.150	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.401	1.225	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	113.443	18.457	Unsecured loans
Con problemas	176.155	287.618	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	28.076	63.856	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	148.079	223.762	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	88.987	77.835	With high collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.726	17	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	47.915	18.861	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	39.346	58.957	Unsecured loans
Irrecuperable	59.921	78.499	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.483	1.675	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	31.763	39.658	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25.675	37.166	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	1.070	3.682	Uncollectible as per regulatory requirements
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	1.070	3.682	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	74.588.838	52.471.315	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Cumplimiento normal	16.076.459	12.280.739	In normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	198.075	136.217	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.292.015	1.182.087	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.586.369	10.962.435	Unsecured loans
Riesgo bajo	261.492	194.209	With potential risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.323	912	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.891	25.098	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	236.278	168.199	Unsecured loans

CONSOLIDATED SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2011
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2011	31/12/2010	
Riesgo medio	41.564	44.069	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	348	893	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.507	4.007	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.709	39.169	Unsecured loans
Riesgo alto	37.220	33.791	With high collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	546	267	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.131	6.381	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30.543	27.143	Unsecured loans
Irrecuperable	64.661	96.106	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	794	805	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.002	30.632	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	41.865	64.669	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	1.866	1.073	Uncollectible as per regulatory requirements
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	168	365	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.698	708	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	16.483.262	12.649.987	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	91.072.100	65.121.302	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el total de financiamientos incluye Préstamos (antes de Provisiones), Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Negociables sin Cotización y Otros Comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores), Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de Provisiones), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores) y Cuentas de Orden Acreedoras Contingentes (Créditos acordados -saldos no utilizados- comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores). Por otra parte, las financiamientos incluidos en la Cartera Comercial -Cumplimiento Normal- Garantías Preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al Sector Público no Financiero.

(1) As of December 31, 2011 and 2010 this grand total includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unutilized lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions "Preferred guarantees "A" pertains mainly to loans granted to the Non-financial Public sector.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS**

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS INCLUDING SUBSIDIARIES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa

NOTA 1 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1.1. Norma general

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del BCRA, se ha consolidado línea por línea los balances generales y los estados de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con los balances generales y estados de resultados de Nación AFJP S.A., Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursátil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A., Nación Fideicomisos S.A. y Nación Servicios S.A., correspondientes a las fechas indicadas.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

SOCIEDAD CONTROLADA <i>Controlled Entity</i>	ACCIONES/STOCKS		PORCENTAJE SOBRE /PERCENTAGES OVER				
	TIPO <i>Type</i>	CANTIDAD <i>Quantity</i>		CAPITAL SOCIAL <i>Capital</i>		VOTOS POSIBLES <i>Possible Votes</i>	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nación AFJP S.A.	A	27.727	27.727	99,99700	99,99700	99,99900	99,99900
	B	110.907	110.907				
Nación Seguros S.A.	A	202.028	177.784	99,54142	99,54142	99,54142	99,54142
Nación Seguros de Retiro S.A.	A	159.974	141.775	99,89660	99,89660	99,89660	99,89660
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	179.834	134.313	99,10270	99,10270	99,10270	99,10270
Nación Bursátil S.A.	A	7.436	7.436	99,11100	99,11100	99,11100	99,11100
Nación Factoring S.A.	A	724.382	469.830	99,27406	99,00000	99,27406	99,00000
Nación Leasing S.A.	A	257.309	241.583	99,76081	99,76081	99,76081	99,76081
Nación Fideicomisos S.A.	A	612.575	411.800	99,46279	99,46279	99,46279	99,46279
Nación Servicios S.A.	A	9.202.626	9.202.626	95,00000	95,00000	95,00000	95,00000

Con respecto a las fechas de cierre de las empresas controladas, las mismas coinciden con las del **Banco de la Nación Argentina**, excepto las correspondientes a Nación Seguros S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., las que poseen fecha de cierre el 30 de junio de cada año. A los efectos de su consolidación, estas últimas han preparado estados contables especiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de acuerdo con normas contables del BCRA.

Adicionalmente, se describen en Nota 4 a los estados contables individuales aquellas circunstancias que afectarían la situación financiera y patrimonial de las sociedades controladas Nación AFJP S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A.

NOTE 1 BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1.1. General guidelines

In accordance with the procedures established by BCRA regulations, there has been a line by line consolidation of balance sheets and income statements as of December 31, 2011 and 2010 with the balance sheets and income statements of the subsidiaries: Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursátil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A., Nación Fideicomisos S.A., Nación Servicios S.A. for the dates previously indicated.

The Bank exercises control over the following companies at December 31, 2011 and 2010:

The closing dates of the controlled subsidiaries coincide with those of Banco de la Nación Argentina, except for Nación Seguros S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., which have a closing date of June 30th. each year. For the purposes of consolidation, the latter companies have prepared special financial statements as of December 31, 2011 and 2010 in accordance with accounting requirements of BCRA.

Additionally, as described in Note 4 to the financial statements there were circumstances that affected the financial position and assets of the subsidiaries Nación AFJP S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS INCLUDING SUBSIDIARIES

For the year ended December 31, 2011 presented on a comparative basis

1.2. Criterios de valuación y exposición

Los estados contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por el **Banco de la Nación Argentina** para la elaboración de sus estados contables.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados por **Banco de la Nación Argentina** se describen en la Nota 5 a sus Estados Contables, de los cuales forma parte esta información complementaria.

A continuación se exponen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en las sociedades controladas y no mencionadas en dicha nota:

a) Créditos por arrendamientos financieros

Con respecto a la sociedad controlada Nación Leasing S.A. la valuación de la cartera de créditos por arrendamientos financieros se efectuó al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas más el valor residual de los bienes contractualmente afectados al arrendamiento, neto de las provisiones globales por riesgo de incobrabilidad que por su plazo de mora corresponde aplicar teniendo en cuenta los parámetros establecidos por el BCRA respecto de los créditos con garantía preferida "B".

b) Obligaciones diversas

- b. 1) Los fondos de primas y reservas matemáticas por seguros de retiro y rentas vitalicias en Nación Seguros de Retiro S.A. están compuestos por las primas pagadas por los asegurados netas de gastos e impuestos a cargo de los mismos y rescates y rentas abonadas ajustadas de acuerdo con el rendimiento mínimo de inversiones fijado en las Bases Técnicas de los planes correspondientes aprobados por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN).
- b. 2) La reserva matemática de los Fondos Boden 2012 surge de pólizas de seguros de retiro individual contratadas originalmente en dólares estadounidenses cuyos asegurados aceptaron las propuestas efectuadas por Nación Seguros de Retiro S.A. de convertir dichos saldos a pólizas en Boden 2012 y se encuentra valuada de acuerdo con la cotización de ese bono al cierre.
- b. 3) Las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses con anterioridad a la vigencia del Decreto N° 214/2002 han sido convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso y ajustadas por aplicación de CER al cierre.
- b. 4) Las rentas vitalicias provisionales y rentas de riesgo de trabajo se calcularon de conformidad con las Resoluciones SSN 23167 y 24808 y sus modificatorias, respectivamente.
- b. 5) En Nación Seguros de Retiro S.A. el fondo de fluctuación se constituyó por la diferencia entre la tasa transferida del rendimiento de los activos en los que la sociedad invirtió el Fondo de Primas y las Reservas Matemáticas y el rendimiento garantizado de inversiones.

1.2. Valuation methods and presentation

The financial statements of subsidiaries have been prepared on the basis of criteria similar to those applied by Banco de la Nación Argentina for the preparation of its financial statements.

The main valuation and disclosure criteria used by Banco de la Nación Argentina are described in Note 5 to the Financial Statements, which form part of this information.

The following are the most significant accounting policies used in the subsidiaries and not mentioned in that note:

a) Assets under financial leases

With regards to the subsidiary Nación Leasing S.A. the valuation of the assets portfolio under financial leases are made at the discounted value of the sum of the minimum monthly payments plus the residual value of assets affected by the lease contract, net of provisions for loan losses pertaining to default within the account parameters established by the BCRA for secured credit with preferred "B" guarantee.

b) Miscellaneous liabilities

- b. 1) *The funds of premiums and mathematical reserves for insurance and retirement annuities in the Nación Seguros de Retiro S.A. consist of premiums paid by policyholders net of taxes and charges, recoveries and adjusted income paid in accordance with the minimum investment yield set at the Technical Rules for plans approved by the Superintendencia de Seguros de la Nación, (SSN).*
- b. 2) *The Mathematics Reserve Fund Boden 2012 arising from insurance policies originally contracted for individual retirement denominated in U.S. dollars whose insured accepted the proposals made by Nación Seguros de Retiro S.A. to convert these assets to policyholders in Boden 2012 and is valued according to the price of the bond as of the year-end closing.*
- b. 3) *The mathematical reserves arising from policies issued in U.S. dollars prior to the enactment of Decree N° 214/2002 have been converted at the rate of one U.S. dollar equals one peso and adjusted for application of CER at closing.*
- b. 4) *The annuity income and risk analysis exercise were calculated in accordance with Resolutions from the SSN, 23,167 and 24,808, as amended, respectively.*
- b. 5) *In Nación Seguros de Retiro S.A. the fund's fluctuation is computed as the difference between the performance of the transferred assets in which the company invested the Premiums, the Mathematical Reserves and the guaranteed return on investment.*

b. 6) La reserva para siniestros pendientes en Nación Seguros S.A. ha sido constituida sobre la base de las sumas aseguradas, en función de las denuncias registradas de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley N° 20091 y reformas de la SSN. En tanto la reserva de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) fue determinada de acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 32201 de la SSN.

b. 7) Las reservas por seguro colectivo de invalidez y fallecimiento (Ley N° 24241) han sido constituidas siguiendo los lineamientos establecidos por las Resoluciones N° 23380 y 28704 de la SNN.

1.3. Diferencias entre normas contables del BCRA y políticas contables aplicadas por las sociedades controladas

Los criterios de valuación y exposición aplicados por la sociedad controlada Nación AFJP S.A. son los que resultan de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que difieren en ciertos aspectos de los establecidos por las normas contables del BCRA, detallándose seguidamente las diferencias más significativas observadas:

a) Los Préstamos al Gobierno Nacional Garantizados al 31 de diciembre de 2010 se valoraron según el valor presente de los flujos futuros netos de caja, obtenidos a partir de las condiciones de emisión descontados a la tasa interna de retorno que surge de transacciones válidas registradas en los respectivos mercados relevantes. De acuerdo con las normas contables del BCRA los préstamos garantizados deben valuarse según las disposiciones establecidas en la Comunicación "A" 4898 al mayor saldo que surja de la comparación entre el respectivo valor presente difundido por el órgano de contralor y el valor contable neto de la cuenta regularizadora del mes anterior y de los servicios financieros cobrados en cada período.

b) El impuesto a las ganancias se determina aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada período aplicando el método del impuesto diferido. La aplicación de este método para el reconocimiento del resultado por impuesto a las ganancias no es admitida por el BCRA.

b. 6) *The reserve for casualty claims of Nación Seguros S.A. have been established on the basis of the sum insured, based on complaints registered in accordance with the regulations of Law N° 20091 and reforms of the SSN. While the claims occurred not reported (IBNR) were determined in accordance with the provisions of Resolution N° 32201 of the SSN.*

b. 7) *Reserves for group insurance for disability and death (Law N° 24241) have been formed following the guidelines established by Resolutions No. 23380 and 28704 of the SNN.*

1.3. Differences between BCRA accounting standards and accounting policies applied by the controlled entities

The valuation and disclosure criteria applied by the subsidiary Nación AFJP S.A. are those resulting from GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires which differ in certain aspects of the accounting standards established by the BCRA, of which the most significant differences are listed below:

a) *The National Government Guaranteed Loans at December 31, 2010 were valued according to the present value of future net cash flows, derived from the discounted at the internal rate of return that arises from valid transactions recorded in the respective relevant markets. Under accounting rules of BCRA guaranteed loans must be valued as provided for in the Communication "A" 4898 to the highest balance arising from the comparison between the respective present value set by the regulator and the net book value of the offset account for the previous month and financial services collected in each period.*

b) *The income tax is determined by applying the statutory rate of 35% on the taxable income of each period using the deferred tax method. The application of this method for the recognition of the result for taxable income is not required by BCRA.*

NOTE 2 MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

The controlled subsidiary Nación Fideicomisos S.A. acts as fiduciary agent of the following trust as of December 31, 2011, and 2010 whose assets are listed below in thousands pesos:

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	31/12/2011	31/12/2010
Fideicomiso de administración Fondo Especial Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA	371.649 (1)	-
Fideicomiso financiero "COTO CICSA"	191.709 (1)	191.709
Fideicomiso financiero Fondo Integral para el Desarrollo Regional	82.898 (1)	30.391
Fideicomiso de administración Fondo de Turismo Estudiantil	49.300 (1)	34.364
Fideicomiso de administración Fondo Compensador - OSPLAD	28.734 (1)	27.553
Fideicomiso Programa de Financiamiento para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos	27.845 (2)	27.845
Fideicomiso de administración AYSA - Planta Depuradora Berazategui - Planta Potabilizadora Paraná de las Palmas	16.637 (1)	39.505
Fideicomiso de administración Proyecto de Integración pcias. del Neuquén y Río Negro	9.712 (1)	-
Fideicomiso financiero EPEC Serie I	4.409 (1)	4.409
Fideicomiso financiero EPEC Serie II	3.471 (1)	3.471
Fideicomiso financiero EPEC Serie IV	3.444 (1)	3.444
Fideicomiso financiero EPEC Serie III	3.284 (1)	3.284
Fideicomiso financiero Municipalidad de Río Cuarto	3.270	3.197
Fideicomiso de administración y financiero Fondo Piede	2.378 (1)	1.263
Fideicomiso de administración Municipalidad de General Roca	1.112 (1)	235
Fideicomiso de administración CINS	990 (1)	666
Fideicomiso financiero planta de fertilizantes Raiser S.A. Estación Quequén Bs. As.	382 (1)	382
Fideicomiso financiero Caja Municipal de Préstamos de Corrientes	259 (1)	-
Fideicomiso de administración, garantía y financiero Municipalidad de San Nicolás de los Arroyos	29 (1)	29
Fideicomiso financiero AA 2000 Serie I	6 (1)	6
Fideicomiso de administración Aeropuerto Bahía Blanca S.A.	-	-
Fideicomiso financiero y de garantía Municipalidad de Villa Regina	- (1)	-
Fideicomiso de administración Cooperativa Agrícola Los Colonos	- (1)	-
Fideicomiso de administración GMA	- (3)	108
Fideicomiso de administración Promenade	- (4)	85.516
Fideicomiso financiero Vitivinícola 2009	- (5)	7.631
Fideicomiso Yaguané	[269] (1)	[249]
Fideicomiso financiero Bluedreams	(1.536) (1)	(1.378)
Fideicomiso financiero CEPA	[2.204] (6)	[2.063]
Fideicomiso financiero Solar del Patricio	- (7)	-
Fideicomiso financiero Saturno Hogar Privado I	- (8)	-
Fideicomiso de administración y garantía Patio Olmos	- (1)	-
Fideicomiso de administración y garantía Sol S.A. y Ola S.A.	- (1)	-
Fideicomiso de administración y garantía Transporte Automotor Municipal Sociedad del Estado	- (9)	-

NOTA 2 ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

La sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A. actúa como fiduciario en los siguientes fideicomisos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cuyos patrimonios se expresan en miles de pesos:

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	31/12/2011	31/12/2010
Fideicomiso de gas – TGN ampliación gasoducto norte	- (1)	-
Fideicomiso de gas – TGS ampliación gasoducto sur	- (1)	-
Fideicomiso financiero Plan de Subsidios de Retiros Voluntarios para Trabajadores del Sistema de Transporte Urbano Masivo de Pasajeros	- (1)	-
Fideicomiso financiero Financiamiento Parcial de la Línea de Interconexión en 500 Kv. entre Mendoza y San Juan	- (1)	-
Fideicomiso financiero Expansión Tercera Etapa Gasoducto Cordillerano	- (1)	-
Fideicomiso financiero Gasoducto Loop Regional Sur	- (1)	-
Fideicomiso financiero privado Mefin	- (1)	-
Fideicomiso financiero y de administración NASA Serie I	- (9)	-
Fideicomiso financiero Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas pcia. de Chaco I	-	-
Fideicomiso financiero Desarrollo Gasífero de la Provincia de Entre Ríos	-	-
Fideicomiso financiero Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas – pcia. de Entre Ríos	-	-
Fideicomiso financiero de financiamiento Beazley – La Dormida	- (1)	-
Fideicomiso financiero Gasoducto Regional Centro Santa Fe	- (1)	-
Fideicomiso financiero Municipalidad de Concordia	- (1)	-
Fideicomiso financiero Línea Alta Tensión 132 Kv. Güemes – Las Maderas	- (1)	-
Fideicomiso financiero y de administración Municipalidad de Paraná (E.R.)	- (10)	-
Fideicomiso de Gasoducto Patagónico	- (1)	-
Fideicomiso financiero Sistema de Expansión de Obras de Gasoductos Santa Cruz de la pcia. de Santa Cruz	- (1)	-
Fideicomiso de administración Gasificación de Tartagal – pcia. de Salta	- (1)	-
Fideicomiso financiero y de administración para la Ejecución de Obras de Infraestructura Energética – Serie I – ENARSA – Barragán	- (9)	-
Fideicomiso financiero y de administración para la Ejecución de Obras de Infraestructura Energética – Serie I – ENARSA – Brigadier López	- (9)	-
Fideicomiso financiero privado Aerolíneas – Austral	- (11)	-
Fideicomiso de administración Cooperativa Eléctrica Bariloche	- (12)	-
Fideicomiso financiero Mendoza 2010	- (1)	-
Fideicomiso financiero Reconversión del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas pcia. de La Rioja	- (9)	-
Fideicomiso financiero Reconversión del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas pcia. de Mendoza	- (9)	-
Fideicomiso de administración Ampliación Gasoducto TGN y TGS – Obras 2006 - 2008	- (13)	-
Fideicomiso de garantía Agroindustrial San Vicente S.A. – Tanoni S.A.	- (14)	-
Fideicomiso financiero de financiamiento – Albanesi	- (14)	-
Fideicomiso financiero de financiamiento – Cammesa	- (14)	-
Fideicomiso financiero de obra Gasoducto Norte 2006 – 2008	- (14)	-

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	31/12/2011	31/12/2010
Fideicomiso financiero de obra Gasoducto Sur 2006 – 2008	- (14)	-
Fideicomiso Activos Financieros pcia. del Chaco	- (14)	-
Fideicomiso de administración Importación de Gas Natural	- (14)	-
Fideicomiso financiero La Rioja – Refinanciamiento del Sector Productivo Provincial	- (14)	-
Fideicomiso financiero Empresa Papelera de Quilmes	- (14)	-
Fideicomiso financiero Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas pcia. de Salta	- (14)	-
Fideicomiso financiero Nueva Alimentación a Daireaux – pcia. Bs. As.	- (14)	-
Fideicomiso financiero Loma Blanca	- (14)	-
Fideicomiso de garantía Solar del Patricio	- (14)	-
Fideicomiso de garantía Promenade Palermo	- (14)	-
Fideicomiso de administración Comisión Regional del Río Bermejo	- (14)	-
Fideicomiso de administración Austral – pcia. de Tierra del Fuego	- (14)	-
Fideicomiso de administración ERSA	- (14)	-
Fideicomiso financiero SAMEEP	- (14)	-
Fideicomiso financiero ACSA	- (14)	-
Fideicomiso financiero de activos del Banco de la Nación Argentina	- (14)	-
Fideicomiso financiero Central Hidroeléctrica Salto Andersen	- (14)	-
Fideicomiso financiero AME	- (14)	-
Fideicomiso financiero Anestesia	- (15)	-
Fideicomiso de administración Centrales de la Costa Atlántica S.A.	- (15)	-
Fideicomiso financiero Desarrollo Gasífero de la pcia. de Corrientes	- (15)	-

(1) Saldos al 31 de diciembre de 2010
(2) Saldos al 31 de diciembre de 2005
(3) Saldos al 6 de julio de 2011
(4) Saldos al 27 de diciembre de 2011
(5) Saldos al 30 de noviembre de 2011
(6) Saldos al 31 de mayo de 2011
(7) Saldos al 30 de noviembre de 2010
(8) Saldos al 25 de febrero de 2010
(9) Saldos al 30 de septiembre de 2011
(10) Saldos al 9 de diciembre de 2009
(11) Saldos al 31 de diciembre de 2007
(12) Saldos al 31 de octubre de 2011
(13) Saldos al 31 de diciembre de 2009
(14) Sin estados contables
(15) Fideicomisos no operativos

(1) Balances 31 Dec 2010
(2) Balances 31 Dec 2005
(3) Balances 06 Jul 2011
(4) Balances 27 Dec 2011
(5) Balances 30 Nov 2011
(6) Balances 31 May 2011
(7) Balances 30 Nov 2010
(8) Balances 25 Feb 2010
(9) Balances 30 Sep 2011
(10) Balances 09 Dec 2009
(11) Balances 31 Dec 2007
(12) Balances 31 Oct 2011
(13) Balances 31 Dic 2009
(14) Without Financial Statement
(15) Non-operating Fiduciary Trust

NOTA 3 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

3.1. La acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., de la que es titular Nación Bursátil S.A., se encuentra gravada con el derecho real de prenda a favor de "HSBC La Buenos Aires Seguros S.A." con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las sociedades de bolsa.

3.2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro "Créditos Diversos" incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	31/12/2011	31/12/2010
Nación AFJP S.A.	355	280
Nación Seguros S.A.	336	270
Nación Fideicomisos S.A.	213	230
Nación Servicios S.A.	30	29

3.3. Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A. mantiene fondos embargados en su cuenta corriente por 683 miles de pesos en el marco de un reclamo laboral.

3.4. Ver Nota 12 a los estados contables individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

NOTA 4 CONTINGENCIAS

4.1. Ver Nota 10 a los estados contables individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

4.2. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Nación Seguros de Retiro S.A. tiene conocimiento de 1.567 y 1.532 reclamos judiciales y extrajudiciales relacionados con amparos, diferencias por pesificación (Comunicación de la Superintendencia de Seguros de la Nación N° 934), respectivamente. La sociedad ha constituido una previsión para contingencias por este motivo de 60.233 y 47.957 miles de pesos, respectivamente, registrados en "Previsión por Diferencias Judiciales Pesificación y Previsión para Contingencias".

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Entidad registra una previsión de 103.195 y 100.234 miles de pesos, respectivamente, que se basa en la estimación del riesgo asociado con la resolución final de los mencionados reclamos judiciales y extrajudiciales como la conclusión del proceso de renegociación de las pólizas contratadas originalmente en dólares estadounidenses.

NOTE 3 PLEDGED ASSETS

3.1. The stock share of the Buenos Aires Stock Exchange S.A. of which "Nación Bursátil S.A." owns is deposited with the priority pledge rights in favor of "HSBC La Buenos Aires Seguros S.A." for the purpose of the insurance contract signed by the company issuing such shares, to meet the guarantee given by non-performing obligations of the Stock Market Companies.

3.2. Deposits in guaranty recorded as Miscellaneous Credit are in thousands pesos:

3.3. At December 31, 2011 the subsidiary Nación Fideicomisos S.A. maintains seized funds deposited in checking accounts for 683 thousand pesos under court order for unsettled labor claims.

3.4. See Note 12 of the unconsolidated financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

NOTE 4 CONTINGENCIES

4.1. See Note 10 to the financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

4.2. As of December 31, 2011 and 2010, Nación Seguros de Retiro S.A. is aware of 1,567 and 1,532 complaints related to judicial and extrajudicial actions, differences by pesification (Communication from the Superintendent of Insurance of the Nation N° 934). The subsidiary has established a reserve for contingencies for 60,233 and 47,957 thousands pesos recorded as "Provision for Judicial Dispute pesification and provision for contingencies."

As of December 31, 2011 and 2010 the Bank has recorded a provision of 103,195 and 100,234 thousand pesos based on the estimation of risk associated with the final resolution of these legal claims waiting for the conclusion of the renegotiation process involving the policies originally contracted in US dollars.

NOTA 5 PARTICIPACIÓN DE TERCEROS

La composición de los intereses complementarios en el rubro "Participación de terceros" (expresada en miles de pesos) es la siguiente:

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	31/12/2011	31/12/2010
Nación AFJP S.A.	4	4
Nación Seguros S.A.	973	873
Nación Seguros de Retiro S.A.	120	155
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	212	174
Nación Bursátil S.A.	59	64
Nación Factoring S.A.	596	524
Nación Leasing S.A.	609	562
Nación Fideicomisos S.A.	419	345
Nación Servicios S.A.	433	339
TOTAL	3.425	3.040

NOTE 5 THIRD PARTIES PARTICIPATION

The breakdown of the interests under the caption "Third Parties Participation" (in thousand pesos) is the following:

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los Señores Presidente y Directores de
Banco de la Nación Argentina,
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

1. Hemos examinado el estado de situación patrimonial de **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes, las Notas 1 a 22 y los anexos A a N y O por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. Asimismo, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado de la Entidad y sus sociedades controladas que se indican en la Nota 4 al 31 de diciembre de 2011, de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, las Notas 1 a 5 y el Anexo 1, presentados como información complementaria y en forma comparativa con el ejercicio anterior.

2. El Directorio es responsable por la preparación y adecuada presentación de estos estados contables de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Esta responsabilidad incluye: (a) el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno apropiado de manera que los estados contables no contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades, (b) la selección de políticas contables apropiadas y (c) la preparación de estimaciones contables razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables basada en nuestra auditoría.

3. Excepto por lo indicado en el apartado 4, realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, incluyendo los procedimientos establecidos por las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" emitidas por el BCRA. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Entidad relativo a la preparación y adecuada presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Directorio y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

AUDITORS' REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

To the Chairman and Board of Directors
of the **Banco de la Nación Argentina**
Legal address: Bartolomé Mitre 326,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
C.U.I.T. 30-50001091-2

1. We have examined the balance sheet of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2011, the related statements of income, shareholders' equity, cash flow and their equivalents, notes 1-22, Schedules A to N, and O for the year end just ended, presented in comparison with the previous year. We also reviewed the consolidated statement of financial condition of the Bank and its subsidiaries listed in Note 4 as of December 31, 2011, the related consolidated statements of income, cash flow and its equivalents for the year just ended, the Notes 1 to 5 and Schedule 1, submitted as supplementary and as comparison with previous years.

2. The Board is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting standards established by the Banco Central de la República Argentina (BCRA). This responsibility includes: (a) designing, implementing and maintaining adequate internal control so that the financial statements do not contain significant distortions due to errors and irregularities, (b) the selection of appropriate accounting policies, and (c) preparation of accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

3. Except as noted in paragraphs 4, we conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Argentina, including the procedures established by the "Minimum Standards on External Audits" issued by the BCRA. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of any material misstatement. An audit involves performing procedures over selective basis to obtain evidence and attest over the figures and claims set forth in the financial statements. The procedures selected depend on our professional opinion, including the assessment of risk that the financial statements contain significant distortions due to errors or irregularities. In conducting this risk assessment, we considered the existing internal control at the Entity related to the preparation and fair presentation of financial statements with the aim of selecting audit procedures appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of internal control of the Entity. As part of the audit, there was also an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the Board and the presentation of the financial statements as a whole. We believe that the audit evidence that we have obtained is sufficient and appropriate to support our professional opinion.

4. Tal como se menciona en la Nota 8 a los estados contables individuales, la Entidad ha implementado mejoras en sus sistemas de información lo cual ha permitido ir superando o mitigando progresivamente ciertas fallas que impactaban en los procesos del Banco. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado en el último párrafo de dicha nota, persisten deficiencias en los sistemas empleados para la preparación de balances actualizados de los fondos que administra en su rol directo de fiduciario.

5. A la fecha de emisión de los estados contables mencionados en 1, existen ciertas incertidumbres en relación con la resolución final de la forma en que la Entidad recibirá del Estado Nacional el pagará correspondiente al aporte comprometido de miles de \$1.000.000 afectado en garantía de operaciones de crédito según se indica en Nota 1.2.1. a los estados contables individuales.

6. La Entidad ha preparado los estados contables indicados en 1, aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición dispuestos por el BCRA. Tal como se menciona en Nota 5.5.v) a los estados contables individuales, los criterios de valuación establecidos por el BCRA difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Excepto en los casos expresamente indicados, los efectos sobre los estados contables de los diferentes criterios de valuación y exposición no han sido cuantificados por la Entidad y tampoco por nosotros por no disponer de la información requerida a ese efecto.

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto que sobre los estados contables pudieran tener los eventuales ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo indicadas en el apartado 4, sujeto a los eventuales ajustes y reclasificaciones que pudieran derivarse de la resolución de la situación descrita en el apartado 5, los estados contables mencionados en el apartado 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como la situación patrimonial y financiera consolidada de la Entidad y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2011, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA y de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires excepto por lo señalado en el apartado 6.

8. Con relación a los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2010 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, comunicamos que hemos emitido un informe de auditoría con fecha 28 de abril de 2011, que incluyó salvedades indeterminadas relacionadas con limitaciones en el alcance similares a las señaladas en el apartado 4 de este informe y las derivadas de deficiencias observadas en la información relativa a las actividades fiduciarias desarrolladas en forma indirecta a través de la sociedad controlada Nación Fideicomisos

4. As mentioned in Note 8 to the financial statements, even though the Entity has implemented improvements in its information systems, which has allowed the overcoming and progressively mitigating certain weaknesses in the processes of the Bank. Nevertheless, in accordance with the indication made in the last paragraph of said note, still persist pending items in the information system employed for the preparation of updated balances of the funds that manages in its direct role as trustee.

5. At the date of issuance of the statements mentioned in 1, there are uncertainties regarding the final resolution of how the entity will receive the promissory note from the National Government for the pledging of thousands of \$ 1,000,000 as collateral for operations credit as indicated in Note 1.2.1. of the financial statements.

6. The Entity has prepared the financial statements mentioned in 1 by applying the valuation criteria, restatement and reporting as mandated by the BCRA. As mentioned in Note 5.5.v) to the financial statements, the valuation criteria established by the BCRA differ in certain respects from those generally accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires. Except, where expressly indicated the effects on the financial statements of the various valuation and disclosure criteria have not been quantified by the Bank or by us because the required information was not available.

7. In our opinion, except for the effect that eventual adjustments could have on the financial statements, if any, which may result should it have not been for the limitations on the scope of our work referred to in paragraphs 4, subject to effects on the financial statements may have the potential adjustments described in paragraph 5, the financial statements referred to in paragraph 1 of this report present fairly, in all material respects, the financial position of the Entity as of December 31, 2011, the results of its operations, changes in shareholders' equity and cash flow equivalents for the year just ended as well as the consolidated financial position of the Entity and its subsidiaries as of December 31, 2011, the consolidated results of operations and cash flows and consolidated equivalents for the year ended on that date, according to accounting standards established by BCRA, and in accordance with accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires except as mentioned in paragraph 6.

8. With regard to the individual and consolidated financial statements at December 31, 2010 and for the year ended on that date to inform you that we issued an audit report dated April 28, 2011, which included qualifications for unresolved related similar range limitations as those mentioned in paragraph 4 of this report and the deficiencies observed in the information related to the fiduciary activities performed directly through the control subsidiary Nación Fideicomisos S.A. which were regularized or have lost materiality as of December 31, 2011. Likewise, the

S.A. que fueron regularizadas al 31 de diciembre de 2011. Asimismo el informe incluyó salvedades determinadas derivadas de diferencias en la aplicación de normas contables del BCRA y normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con respecto al reconocimiento del resultado derivado de la adopción del criterio de valuación establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA para los títulos públicos, situación que no tiene impacto en los estados contables al 31 de diciembre de 2011 así como tampoco por el ejercicio finalizado en esa fecha. Por otra parte, se observaron diferencias respecto de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires según lo mencionado en el apartado 6 de este informe, y salvedades indeterminadas en relación con aspectos pendientes de resolución similares a los señalados en el apartado 5 de este informe.

9. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

b) los estados contables de **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2011 surgen del sistema contable de la Entidad. Los correspondientes registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio, dada la naturaleza de banca pública de la Entidad;

c) los estados contables consolidados referidos en el párrafo 1. se han preparado, en sus aspectos significativos, de acuerdo con las pautas de consolidación establecidas por las Comunicaciones "A" 2227 y 2349 del BCRA que se exponen en las Notas 1 a 5 de dicha información consolidada, y

d) al 31 de diciembre de 2011 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de Seguridad Social que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Entidad ascendía a \$50.415.712, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

report included exceptions determined from differences derived from the application of accounting principles of BCRA and professional accounting principles in place at Autonomous City of Buenos Aires with respect to the recognition derived from the adoption of the valuation criteria established by the Communication "A" 5180 from the BCRA for public securities, situation which has not impact on the financial statements as of December 31, 2011 as well as for the exercise ended as of that date. On the other hand, we observed differences in respect to the professional accounting principles in place at Autonomous City of Buenos Aires as per paragraph 6 of this report, and undetermined exceptions in relation with pending aspects with similar resolutions to those indicated in paragraph 5 of this report.

9. In accordance with current regulations, we report that:

a) *We have performed the procedures on the prevention of money laundering and terrorist financing under the relevant professional standards issued by the Professional Council of Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires;*

b) *The financial statements of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2011 are derived from the Bank's accounting system. The inherent accounting records are not recorded in the Public Registry of Commerce, given the public banking nature of the entity;*

c) *The consolidated financial statements referred to in paragraph 1. have been prepared, in all material aspects, in accordance with guidelines established by the Communications "A" 2227 and 2349 of BCRA set out in Notes 1 to 5 of the consolidated information, and*

d) *As of December 31, 2011 the debt accrued for contributions and withholdings towards the Social Security System accrued by the Entity amounted to \$ 50,415,712, with no debts due at the date of closing.*

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de abril de 2012.

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. Leonardo Etcheverry
Contador Público U.B.A.
CPCECABA T° 194 F° 173

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Dr. Ricardo E. De Lellis
Socio
Contador Público U.B.A.
CPCECABA T° XCIV F° 166

Autonomous City of Buenos Aires April 26, 2012

AUDITOR GENERAL'S OFFICE

Dr. Leonardo Etcheverry
Certified Public Accountant U.B.A.
CPCECABA T° 194 F° 173

KPMG

Register of Professional Associations CPCECABA T° 2F° 6
Dr. Ricardo E. De Lellis
Partner
Certified Public Accountant, University of Buenos Aires
CPCECABA T° XCIV F° 166

Al Señor Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de Síndico del **Banco de la Nación Argentina** he revisado, con el alcance descrito en el párrafo siguiente, el Balance General del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2011, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, por el ejercicio económico terminado en esa fecha, las correspondientes Notas y Anexos a dichos Estados Contables, los que he firmado sólo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del Directorio. Con el mismo criterio he revisado los estados contables consolidados a la misma fecha del **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas controladas. Cabe destacar que dichos documentos fueron presentados en forma comparativa con la información pertinente al ejercicio inmediato anterior.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- a) Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011.
- b) Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los Estados Contables con los registros principales.
- c) Análisis del dictamen de auditoría externa suscripto por la Auditoría General de la Nación y KPMG, fechado el 26 de abril de 2012, sobre dichos Estados Contables.
- d) Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a cuentas de los Estados Contables.
- e) Acceso a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones que en el ejercicio del control de legalidad le compete a esta Sindicatura en el período bajo análisis, aplicando los restantes procedimientos que estimé necesarios de acuerdo a las circunstancias.
- f) Participación en las reuniones de Directorio.

En el ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado para el ejercicio 2011 los procedimientos descritos precedentemente y aquellos que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias. Interpreto que la tarea desarrollada y el Informe del Auditor Externo brindan una razonable base para fundar el presente.

En ese orden de ideas es que sobre la base de la revisión efectuada, y teniendo en cuenta el dictamen de auditoría externa mencionado en el punto c) precedente, informo que no tengo observaciones que formular a los documentos descritos en el primer párrafo, a excepción de los posibles efectos que pudieran producirse como consecuencia de las salvedades expuestas en el mencionado Dictamen al cual me remito en honor a la brevedad.

To the President and
Members of the Board of Directors of
Banco de la Nación Argentina

As Trustee of **Banco de la Nación Argentina**, I have reviewed with the scope described below, the Balance Sheet as of December 31, 2011, the Statements of Income, Changes in Net Worth and Cash Flows and its equivalents for the economic exercise ended in that date, the accompanying Notes and Schedules to the Financial Statements, which I have signed solely for identification purposes, given the fact that its issuance is exclusive responsibility of the Board of Directors. With the same criteria I have reviewed the consolidated financial statements and controlled subsidiaries of **Banco de la Nación Argentina**. Thus, it is important to mention that these documents were presented on a comparative basis with the pertinent figures from the previous year.

The revision included the following procedures:

- a) Reading of the Financial Statements for the year ended December 31, 2011.
- b) A verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.
- c) Analysis of the opinion issued on April 26, 2012 by the external auditors from the Auditoria General de la Nación (the US equivalent of the General Accounting Office) and KPMG on these financial statements.
- d) Reading and review of the work plans and audit reports produced by the Bank's Internal Audit Division with respect to the financial statements.
- e) Access, due to my responsibilities as trustee, to various documents, books, and transaction receipts and supporting documentation for this period under analysis, applying all procedures deemed appropriate.
- f) Participation in meetings of the Board of Directors.

In the exercise of control legality review that concerns us, I have applied for 2011 the procedures described above and those considered necessary under the circumstances. I believe that the work performed and the Auditor's reports provide a reasonable basis to establish this report.

In that order of ideas, the basis of the review and taking into account the external audit opinion referred to in paragraph c) above, I report to have no observations to make on the documents described in the first paragraph, except for the possible effects that might occur as a result of the exceptions outlined in that opinion to which I referring to.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley N°21799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Buenos Aires, 26 de abril de 2012

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico

Finally, I have ensured that the Bank is in compliance with the provisions of its Charter (Law N° 21,799 and its modifications) and with other applicable regulations by monitoring the decisions of the Board and looking into other matters at my discretion or on the suggestion of other areas of the Bank or outside parties.

Buenos Aires, April 26, 2012

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Trustee