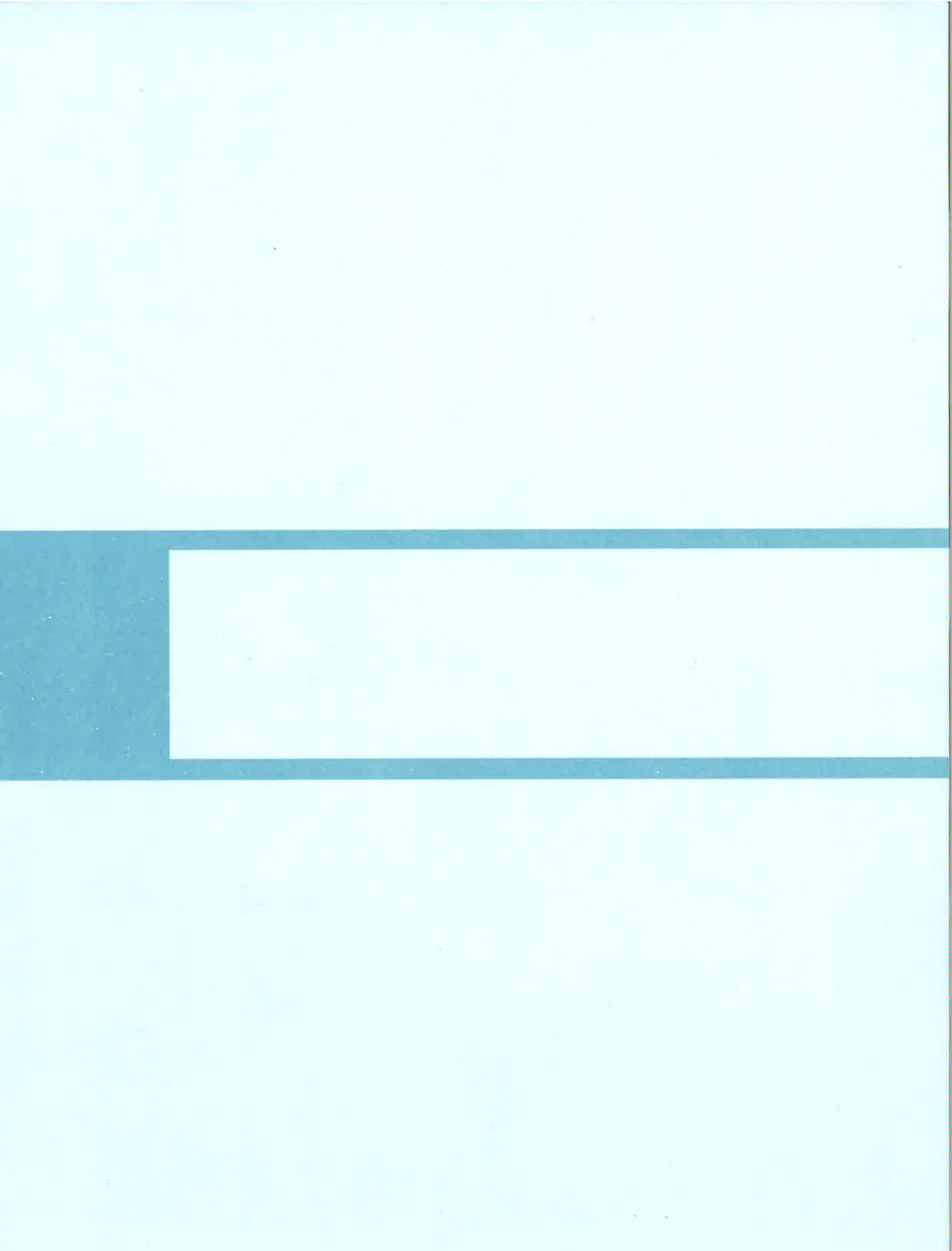




Memoria y Balance
General Consolidado

*Annual Report and
Consolidated Balance Sheet*

2004



Memoria y Balance
General Consolidado

*Annual Report and
Consolidated Balance Sheet*

2004

113º Ejercicio correspondiente a 2004

113º Fiscal Year corresponding to 2004

Directorio Directors

PRESIDENTE CHAIRMAN

Felisa Josefina **Miceli**

VICEPRESIDENTE VICE CHAIRMAN

Zenón Alberto **Biagosch** hasta 23/09/04 / until 23/09/04

Oscar Pedro Ernesto **Ferrari** desde 24/09/04 / since 24/09/04

VICEPRESIDENTE 2º 2nd VICE CHAIRMAN

Ricardo Jorge **Lospinnato**

DIRECTORES DIRECTORS

Gabriela **Ciganotto** desde 14/05/04 / since 14/05/04

Waldo José **Farías** desde 19/02/04 / since 14/05/04
hasta 11/03/04 / until 11/03/04

Oscar Pedro Ernesto **Ferrari** hasta 23/09/04 / until 23/09/04

Emilio Francisco **García Escudero**

Rubén León **Guillén**

Estela Adriana **Palomeque**

Marcelo **Quevedo Carrillo**

Malvina María **Seguí**

SINDICO TRUSTEE

Néstor Mario **Sallent**



Personal Ejecutivo

Senior Executive



GERENTE GENERAL

GENERAL MANAGER

Juan Carlos **Fábrega**



SUBGERENTES GENERALES

CHIEF DEPUTY GENERAL

Juan Carlos **Propatto**

Cosme Juan Carlos **Belmonte**

Rubén Darío **Nocera**

Santiago Emilio **Zunino**

Luis Ángel **Cuadrelli**

Luis Alberto **Ponce**

Mario Carlos **Bonino**

Jorge Carlos **Miralles**

Daniel Jorge **Biau**

Julio César **Becerra**

Indice

Contents

Aspectos Macroeconómicos

La economía argentina durante 2004	12
Nivel Actividad	13
Empleo	14
Precios	14
Finanzas Públicas	15
Dinero y Bancos	16
Sector Externo	18

Banco de la Nación Argentina

Objetivos	22
Políticas y acciones sustantivas	24
Principales logros del ejercicio 2004	25
Gestión Financiera	25
Depósitos	25
Gestión Crediticia	27
Préstamos	27
Banca Comercial	29
Banca Individuos	30
Administración de Riesgo Crediticio	32
Fideicomisos	33
Relaciones Internacionales y Comercio Exterior	34
Activos y Pasivos Internacionales	34
Mejoras Organizacionales	35
Tecnológicas y Organizativas	35
Recursos Humanos	36
Planeamiento y Control de Gestión	37
Grupo Banco Nación	38
Relaciones Institucionales	41
Sucursales	44
Sucursales de la Capital Federal	44
El Banco en el Interior	45
El Banco en el Exterior	51
Estructura Organizativa	52

Macroeconomic Issues

<i>The Argentine economy during 2004</i>	12
<i>Level of Activity</i>	13
<i>Employment</i>	14
<i>Prices</i>	14
<i>Public Finances</i>	15
<i>Money and Banks</i>	16
<i>Foreign Sector</i>	18

Banco de la Nación Argentina

<i>Objectives</i>	22
<i>Policies and Substantial Steps</i>	24
<i>Main accomplishments of fiscal year 2004</i>	25
<i>Financial Management</i>	25
<i>Deposits</i>	25
<i>Credit Management</i>	27
<i>Loans</i>	27
<i>Commercial Banking</i>	29
<i>Banking for Individuals</i>	30
<i>Credit Risk Management</i>	32
<i>Trusts</i>	33
<i>International Relations and Foreign Trade</i>	34
<i>International Assets and Liabilities</i>	34
<i>Organizational Improvements</i>	35
<i>Technologies and Organizations</i>	35
<i>Human Resources</i>	36
<i>Management Control and Planning</i>	37
<i>Banco Nación Group</i>	38
<i>Institutional Relations</i>	42
<i>Branches</i>	44
<i>Branches in the Federal District</i>	44
<i>Branches in the rest of the country</i>	45
<i>Offices Abroad</i>	51
<i>Organization Chart</i>	52

Balance General Consolidado

Estado de Situación Patrimonial	56
Estado de Resultados	60
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	62
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	65
Detalle de Títulos Públicos y Privados - Anexo A	66
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas - Anexo B	68
Concentración de las Financiaciones - Anexo C	70
Apertura por Plazos de las Financiaciones - Anexo D	71
Detalle de Participaciones en otras Sociedades - Anexo E	72
Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos - Anexo F	76
Detalle de Bienes Intangibles - Anexo G	78
Concentración de los Depósitos - Anexo H	80
Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas - Anexo I	81
Movimientos de Provisiones - Anexo J	82
Composición del Capital Social - Anexo K	85
Saldos en Moneda Extranjera - Anexo L	86
Resumen de los Estados Contables de las Filiales Operativas de la Entidad Local Radicadas en el Exterior - Anexo M	89
Asistencia a Vinculados - Anexo N	90

Notas a los Estados Contables

Estado de Situación Patrimonial Consolidado	149
Estado de Resultados Consolidados	153
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidados	155
Estado de Situación de Deudores Consolidados con Filiales y Otros Entes en el País y en el Exterior (Art. 33 Ley 19.550)	156

Notas a los Estados Contables

Consolidados con Sociedades Controladas	159
---	-----

Informe de los Auditores

164

Informe del Síndico

167

Consolidated Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet	56
Consolidated Statement of Income	60
Statement of Changes in net Worth	62
Statement of Cash Flow	65
Government and Private Securities - Schedule A	66
Schedule of Loans, Receivables under other financing, and Guarantees Received - Schedule B	68
Concentration of all Financial Assets - Schedule C	70
Maturities of all Financial Assets - Schedule D	71
Participations in Other Corporations - Schedule E	72
Changes in fixed and Miscellaneous Assets - Schedule F	76
Intangible Assets - Schedule G	78
Concentration of Deposits - Schedule H	80
Reclassification by Maturity of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negociables Obligations - Schedule I	81
Activity of Allowances for Loans Losses and Reserves - Schedule J	82
Composition of Capital Accounts - Schedule K	85
Balance Sheet in Foreign Currencies - Schedule L	86
Condensed Financial Statements of Foreign Branches - Schedule M	89
Financial Assistance to Related Entities - Schedule N	90

Notes to the Consolidated Financial

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities	149
Consolidated Statement of Income	153
Statement of Cash Flow Sheet	155
Schedule of Loans, Receivables under other Financing, and Guarantees Received	156

Notes to the Consolidated Financial Statements (Including Subsidiaries)

159

Auditors' Report

164

Office of the Trustee

167





Aspectos
Macroeconómicos

Macroeconomic Issues

La economía argentina durante 2004

Durante el ejercicio 2004 se verificó un fuerte proceso de expansión económica que confirma la tendencia hacia la consolidación de la misma. Este crecimiento provocó una mejora en los indicadores sociales mostrando un importante aumento del empleo y reducción de la pobreza y la indigencia.

La economía ha logrado recuperar la fuerte caída del PBI generada entre mediados de 1998 y el inicio de 2002, culminando el 2004 con un crecimiento del 9%.

2004 se caracterizó también por una moderada tasa de inflación (6,1%), y de este modo se situó por debajo del piso de la banda fijada como meta en el Programa Monetario del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y las proyecciones presupuestarias de la administración pública nacional. La destacada performance fiscal, una política monetaria prudente y el buen desempeño del sector externo completan un cuadro muy favorable en la evolución de las principales variables macroeconómicas durante el año que terminó.

Las variables de la demanda agregada mostraron un comportamiento similar al año anterior destacándose el aumento de la incidencia de la Formación Bruta de Capital sobre el PBI (3,4 puntos porcentuales en el año); en cambio, del lado de la oferta se verificaron algunas diferencias entre 2003 y 2004. El último año mostró una recuperación de los servicios que aportaron un 54% aproximadamente del crecimiento total (19 puntos porcentuales de incremento respecto de 2003). El crecimiento se verificó en un amplio número de sectores de la economía y de manera balanceada a nivel territorial debido al dinamismo de las economías regionales.

El superávit primario del sector Público Nacional no Financiero registró un récord histórico al alcanzar un 3,9% del PBI; mientras que el superávit primario consolidado se ubicó próximo al 5,3%.

El crecimiento de los ingresos fue del 36% en el año debido al aumento en la recaudación del Impuesto a las Ganancias (50%), Impuesto al Valor Agregado (48%) y los Aportes a la Seguridad Social (31%). Continuando con el perfil impositivo de 2003 predominan los impuestos a la renta y la propiedad versus los impuestos al consumo, con una proporción que alcanzó el 7,4% del PBI.

Los gastos también experimentaron un crecimiento del orden del 24%, que se explica fundamentalmente por el crecimiento de las Transferencias a las Provincias (49% interanual) y aumentos en las Prestaciones a la Seguridad Social (18% interanual). Sin considerar la Coparticipación, el gasto total de la Nación se mantuvo estable en un 15,8% del PBI.

La política monetaria implementada respondió a la necesidad de demanda de dinero por parte del público. Mientras el sector público y el sector financiero operaron como factores de contracción en la creación de base monetaria, la oferta neta de divisas por parte del sector privado fue el principal factor que explicó el crecimiento del dinero primario durante 2004.

The Argentine economy during 2004

During the fiscal year 2004 Argentina experienced a strong expansion confirming the trend towards a consolidation of the said expansion. This growth brought about an improvement in the social indexes, showing an important increase in employment and a reduction of poverty and destitution.

The economy managed to recover from the rapid decline of the GDP that took place between the middle of 1998 and the beginning of 2002, culminating with growth of 9% in 2004.

2004 was also remarkable as a result of a moderate inflation rate (6,1%) and which was within the range set as the goal in the Monetary Program of Banco Central de la República Argentina (BCRA) and the budgetary projections of the Argentine public administration. The notable fiscal performance, a prudent monetary policy and the good accomplishment of the foreign sector make up a very favorable picture in the evolution of the main macroeconomic variables during the just completed year.

The variables of aggregate demand renewed a performance similar to that of the previous year, evidencing the increase of the effect of the Gross Composition of Capital over the GNP (3.4 percentage points for the year); on the other hand, as far as the offer is concerned, some differences took place between 2003 and 2004. The last year demonstrated a recovery in the services sector that brought about 54% of the total growth (19 percentage points of increase compared to 2003). Said growth occurred within the range of a wide number of the sectors of the economy and in a balanced manner for the whole country due to the dynamism of the regional economies.

The primary surplus of the non-financial Domestic Public sector showed a historic record by reaching 3.9% of the GDP; whereas, the consolidated primary surplus was set next to 5.3%.

The growth of receipts reached 36% for the year due to the increase in the collection of Income Taxes (50%), Value Added Tax (48%) and Contributions to Social Security (31%). Keeping in line with taxation guidelines of 2003 income and property taxes prevail versus excise taxes, with a proportion that reached 7.4% of the GDP.

Expenses also experienced a growth of approximately 24%, which is mainly due to the growth of Transfers to the Provinces (49% from year to year) and increases of Assistance to the Social Security (18% from year to year). If Co-partnership is not taken into account, the total expenses of the Nation held steady, representing 15.8% of the GNP.

El Sistema Financiero continuó su proceso de recuperación. Los depósitos totales en pesos se incrementaron, durante 2004, un 20% punta a punta. Por su lado los préstamos al sector privado aumentaron un 27%, con crecimiento neto de todas las líneas, excepto los hipotecarios. Las financiaciones al sector privado alcanzaron un 8,9% del PBI y se concentraron en las de plazos cortos y en los préstamos que financian el consumo de las familias. Asimismo, se evidenció una mejora en la calidad de cartera de los bancos, con una reducción de 45% (14 puntos porcentuales) en la participación de los préstamos en situación irregular. Esto se suma a la mejora de los indicadores de liquidez y rentabilidad del sistema financiero. Durante 2004 los bancos registraron una pérdida de 514 millones de pesos (0,3% del activo), equivalente a la décima parte de la pérdida registrada en 2003.

La normalización del entorno macroeconómico también se reflejó en un tipo de cambio nominal estable (2,94 promedio en 2004) con una disminución de su volatilidad. A pesar de la estabilidad cambiaria nominal, el tipo de cambio real multilateral se ubicó 5% por encima del valor promedio registrado en 2003.

La Balanza de Pagos ha continuado evidenciando una importante acumulación de reservas, las que a fin de año alcanzaron, aproximadamente, los 20.000 millones de dólares estadounidenses, alrededor del 13% del PBI. La cuenta corriente continuó registrando un saldo positivo de 2% del PBI (equivalente a 5,7% del PBI en base caja).

La Cuenta Financiera revirtió su situación deficitaria, registrando ingresos netos por 2.194 millones de dólares estadounidenses. El sector privado no financiero fue el principal responsable de este cambio, alcanzando un resultado positivo de unos 390 millones de dólares estadounidenses, frente a una salida neta de casi 5.500 millones de dólares estadounidenses en 2003.

La Balanza Comercial de bienes y servicios mantuvo su superávit de casi 8% del PBI, explicado por el muy favorable desempeño de las exportaciones que crecieron un 17% en el año.

Con relación a la deuda pública, a fines de febrero de 2005, culminó exitosamente el proceso de reestructuración, con una aceptación del 76,2% de la deuda elegible (62.318 millones de dólares estadounidenses). De este modo Argentina abandonó formalmente su situación de default.

Nivel de Actividad

La economía argentina logró reafirmar su expansión por segundo año consecutivo registrando la tasa de crecimiento del PBI más elevada de los últimos 12 años. El PBI estimado para 2004 alcanzó los 279.020 millones de pesos a precios de 1993.

A diferencia de lo ocurrido durante 2003, la expansión del PBI en 2004 fue más homogénea y alcanzó al conjunto de los sectores de la economía. La tasa de crecimiento fue del 9% interanual, prevaleciendo un mayor crecimiento en los sectores productores de bienes (10,4%), con respecto a los productores de servicios (6,8%), aunque éstos fueron ganando mayor participación a lo largo del periodo.

The monetary policy thus carried out was due to the necessity to meet the demand for funds by the public. While the public and financial sectors operated as factors of contraction in the making of the monetary basis, the net offer of currency made by the private sector was the main factor that explained the growth of the primary funds during 2004.

The Financial System continued with its recovery process. Total deposits in pesos increased, during 2004, by 20% from one end to the other. On the other hand, loans to the private sector increased by 27%, with a net growth in all the lines, except the mortgage sector. Private sector financings reached 8.9% of the GDP and were predominantly for short-term loans as well as lending for financing family purchases. Likewise, an improvement in the banks' portfolio was noticed, with a reduction of 45% (14 percentage points) in the participation of non-performing loans. This is in addition to the improvement of the liquidity and income indexes of the financial system. During 2004 banks reported a loss of 514 million pesos (0.3% of assets), equivalent to one-tenth part of the loss recorded in 2003.

The normalization of the macroeconomic environment was also reflected in a stable exchange rate (a 2.94 average in 2004) with a decrease in its volatility. In spite of its stable exchange rate, the real exchange was 5% above the average value recorded in 2003.

The Balance of Payments continued to reveal a noticeable accumulation of reserves, which, at year's end, reached approximately 20,000 million US dollars, in the region of 13% of the GDP. The current account kept recording a positive balance of 2% of the GDP (equivalent to 5.7% of GNP on a cash basis).

The Financial Account reversed its deficit position, by recording a net income of 2,194 million US dollars. The non-financial private sector was mainly responsible for this change, reaching a positive result of approximately 390 million US dollars, vis-à-vis a net disbursement of almost 5,500 million US dollars in 2003.

The Balance of Trade covering goods and services maintained a surplus of almost 8% of the GDP, which was due to the very favorable performance of exports which grew by 17% for the year.

As far as public debt is concerned by the end of February 2005, the restructuring process was successfully concluded, with an acceptance of 76.2% of demandable liabilities (62.318 million US dollars). In this manner Argentina emerged from its defaulting position.

Level of Activity

The Argentine economy was able to reaffirm its expansion for the second consecutive year recording the highest GDP growth rate for the last 12 years. The estimated GDP for 2004 reached 279.020 million pesos at 1993 prices.

Este comportamiento se destacó por mostrar patrones diferenciales con relación al período 2003, pues presenta rasgos que refuerzan su sustentabilidad, ya que ha existido un crecimiento más balanceado entre bienes y servicios, un aumento de las exportaciones en volumen y precios, y del stock de capital, con una mejor composición de la inversión.

La aplicación de las medidas impulsadas desde el Gobierno Nacional, como una política fiscal menos restrictiva, el retorno de la oferta del crédito público y privado, la mayor propensión al consumo y el favorable contexto internacional contribuyeron al mayor dinamismo de la economía.

Por el lado de la demanda, tanto el consumo privado como la inversión continuaron motorizando el crecimiento económico. Durante 2004 el consumo privado acumuló un alza del 9,4%, y la Inversión Interna Bruta Fija registró una variación interanual del 34,5%.

Como rasgo distintivo del período, merecen destacarse: una mayor incidencia de la formación bruta de capital (que pasó del 14,3% de participación sobre el PBI a precios constantes en 2003, al 17,7% en 2004) y una desaceleración, hacia el final del año de la contribución de las exportaciones netas (cuya participación pasó del 5,8% en 2003 al 3,4% en 2004).

Empleo

Las mediciones realizadas durante 2004 por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), Encuesta Permanente de Hogares (EPH), evidenciaron, para el conjunto de los aglomerados urbanos, un importante aumento del empleo juntamente con una disminución de la desocupación y una caída del subempleo tanto total como el demandante.

La tasa de desocupación en promedio anual cayó 3,4 puntos porcentuales desde 2003, alcanzando un 13,6% en 2004 para el total del aglomerado del país.

El aumento del empleo registrado (12,9%), representó un 45,5% del empleo adicional. El porcentaje de aumento para esta categoría fue proporcionalmente mayor en los sectores productores de bienes que en los de servicios.

Precios

Al cierre del ejercicio económico 2004 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una suba del 6,1% anual. De este modo, la inflación minorista experimentó cierta aceleración con respecto al año anterior, cuando el incremento había sido del 3,7%. No obstante, el IPC de 2004 resultó aún inferior a la meta presupuestada comprendida entre 7% y 11% anual.

Analizando los precios relativos en el IPC, se observa que, en diciembre de 2004, los precios de los bienes tuvieron un incremento interanual más moderado (5,6%), que los de los servicios (6,8%). Entre estos últimos, la diferencia fue notable entre los servicios privados, que se incrementaron 9,1% anual, mientras que los servicios públicos, cuyas

In contrast to what occurred in 2003, the expansion of the GDP in 2004 was more homogenous, and reached all the sectors of the economy. The growth rate was 9% from year to year, due in prevalence to a larger growth of goods producing sectors (10.4%), compared to service producing sectors (6.8%), even though the latter were increasing their participation during the whole extent of the period.

This performance was characterized by revealing patterns different from those with the 2003 period, displaying traits that reinforce its viability, since the period experienced a more balanced growth between goods and services, a growth of exports in volume and prices, and capital stock, with a better make up of investments.

The application of the measures promoted by the Government, such as a less restrictive fiscal policy, the return of the offer for both public and private credit, the better propensity for consumption and the favorable international context, all contributed to a better dynamic for the economy.

As far as demand is concerned, private consumption as well as investment kept encouraging the economic growth. During 2004 private consumption increased by 9.4%, and the Fixed Gross Domestic Investment recorded a year-to-year change of 34.5%.

Among the distinguishing traits regarding the period in question, the following are noteworthy: a larger impact in the gross formation of capital (which went from 14.3% of the GDP share at constant 2003 prices, to 17.7% in 2004) and a slowing down, towards the year's end, of the contribution of net exports (whose share went from 5.8% in 2003 to 3.4% in 2004).

Employment

The steps taken during 2004 by the Statistics and Census National Institute (INDEC), Permanent Survey of Households (EPH), made evident, for all of urban sites, an important increase in employment along with a decrease in unemployment as well as a fall in underemployment, in its totality and in the number of persons seeking a first job.

The average yearly unemployment rate fell 3.4 percentage points from 2003, reaching 13.6% in 2004 for the whole country.

The recorded increase in employment (12.9%) represented 45.5% of the additional employment. The percentage increase in this category showed a larger proportion in the goods producing sectors than in the services.

Prices

At the closing of the fiscal year 2004 the Index of Consumer Prices (IPC) recorded an annual increase of 6.1%. Thus, inflation at the retail level ex-

tarifas se encuentran reguladas por el Estado Nacional, aumentaron sólo el 1,8%. Como consecuencia, en 2004 subió la relación de precios entre servicios privados y bienes (3,3%), aunque continuó deteriorándose la relación entre servicios públicos y bienes (-3,6%).

Por su parte, los precios internos mayoristas (IPIM) registraron en diciembre de 2004 un aumento del 7,9% anual, claramente superior al alza del 2% de 2003. En el caso del IPIM, contribuyó a la suba el contexto de precios externo durante la primera mitad de 2004, y en los productos manufacturados (mayormente sustitutos de las importaciones, que crecieron por encima del índice general), la recuperación del nivel de actividad y el mantenimiento de un tipo de cambio competitivo.

El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), que excluye a los impuestos contenidos en el IPIM, subió 7,7% anual a fines de 2004. Por su parte, el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP), que representa sólo a los bienes producidos en el país, avanzó 6,7% en ese mismo período.

El Costo de la Construcción (ICC) subió un 11,8% anual, y también superó su alza correspondiente a 2003. El aumento del ICC volvió a superar en 2004 al de los dos índices principales (IPC e IPIM), hecho explicado en parte por el aumento de la demanda de inversión en construcciones residenciales.

En otro orden, durante los últimos dos años el Banco Central de la República Argentina intervino sistemáticamente en el mercado cambiario con el objeto de mantener un tipo de cambio nominal (TCN) estable, lo que demandó fuertes compras de divisas durante 2004.

Finanzas Públicas

El ejercicio 2004 ha sido excepcional para la Argentina en términos fiscales, registrando un superávit del Sector Público Nacional no Financiero récord que ascendió al 3,9% del PBI a precios corrientes, como consecuencia de una muy favorable evolución en los ingresos y un gasto público que se ha mantenido relativamente estable.

El comportamiento de los recursos del Estado Nacional se explica básicamente por la creciente actividad económica, el mayor dinamismo del comercio exterior, el incremento del empleo formal y de las remuneraciones, el mayor cumplimiento en el pago del IVA, la reducción de los reintegros a las exportaciones y el aumento en el nivel de precios.

El Resultado Financiero en 2004 alcanzó 11.658 millones de pesos. El Superávit Primario (sin pago de intereses de la deuda performing) fue de 17.361 millones de pesos.

Los Ingresos Totales del Sector Público Nacional fueron de 105.106 millones de pesos, con un incremento del 36%, respecto de 2003, alcanzando un nuevo récord histórico. Los Ingresos Corrientes, que representan el 99,8% de los Ingresos Totales, fueron de 104.968 millones de pesos, con un incremento del 36% con relación a 2003.

El Gasto Público Total registró un incremento del 24% con relación a 2003, pasando de 75.409 a 93.448 millones de pesos. El Gasto Primario registró una va-

perenced an increase compared to the previous year, when the increase was of 3.7%. In spite of the foregoing, the IPC for 2004 was lower than the budgeted goal which was between 7% and 11% for the year.

Upon analyzing the prices regarding the IPC, we notice that, in December 2004, prices for goods experienced a more moderate yearly increase (5.6%), compared to those for services (6.8%). Among the latter, the differences were noticeable between private services, which increased by 9.1% per annum, compared with those for public services, whose rates are subject to the National Government, which increased only by 1.8%. As a result, during 2004 the ratio between private sectors and goods increased (3.3%), even though the ratio between public services and goods kept deteriorating (-3.6%).

On the other hand, wholesale prices (IPIM) recorded as of December 2004 an increase of 7.9% per annum, much higher than the 2% increase of 2003. As far as the IPIM is concerned, the level of foreign prices during the first half of 2004 contributed to its rise. As far as manufactured products are concerned (substitutes of imports, grew above the general index), it has contributed to the recovery in the level of trade activities, due to a competitive exchange rate.

The index for Internal Basic Wholesale Prices (IPIB) which excludes income taxes contained in the IPIM, towards the end of the year 2004, rose to 7.7%. The index for Basic Production Prices (IPP), which represents domestic products, rose to 6.7% during the same period.

The Cost of Construction (ICC) increased by 11.8% per annum, thus surpassing its increase for 2003. The ICC increase surpassed again in 2004 that of the two main indexes (IPC and IPIM), a fact partly explained by the increase in the demand for investments for residential buildings.

On the other hand, during the last two years Banco Central de la República Argentina systematically intervened in the foreign exchange market with the goal of maintaining an orderly exchange rate (TCN), which resulted in a strong purchase of currencies during 2004.

Public Finances

Fiscal year 2004 was exceptional for Argentina in monetary terms, recording a surplus in the Non-Financial Domestic Public Sector that amounted to 3.9% of the GDP at current prices, resulting from a very favorable evolution of revenue and government expenses which were kept relatively stable.

The performance of the Argentine economy can basically be explained as a result of the growing economic activity, a higher dynamism in the foreign trade, the increase in regular employment and remunerations, an improved compliance in the payment of IVA (Value Added Tax), a reduction in the refunds to exports and an increase in the price level.

riación interanual del 28% y representó un 19,6% del PBI a precios corrientes. El rubro Gastos Corrientes exhibió un aumento del 21% alcanzando 87,656 millones de pesos y el rubro Gastos de Capital (5,792 millones de pesos) mostró un crecimiento del 82%.

A diciembre de 2004 el stock de deuda pública en valores estimados ascendía al 127,4% del PBI (en dólares estadounidenses calculado a tipo de cambio real de fines de 2004); como resultado del proceso de reestructuración de la deuda en situación irregular iniciado en el primer trimestre de 2005 el stock de deuda pública total estimado descendería al 72% del PBI (sin considerar el monto correspondiente a los bonos elegibles cuyos tenedores decidieron no participar en el proceso de reestructuración).

Dinero y Bancos

Durante 2004 se verificó un amplio cumplimiento del programa monetario establecido. Los agregados monetarios, el crédito al sector privado y la tasa de inflación continuaron evolucionando favorablemente. La política monetaria continuó orientándose hacia una monetización de la economía acorde con la evolución del nivel de actividad económica y la de los precios.

Se registró un crecimiento de la Base Monetaria Amplia del 13,6% durante el ejercicio 2004, alcanzando un total de 52.588 millones de pesos para el final del año 2004, no obstante que el Sector Financiero y el Sector Público continuaron operando como factores de contracción.

En este sentido las entidades financieras cancelaron redescuentos de acuerdo al cronograma establecido en el esquema de cancelación de asistencia por iliquidez, mientras que el sector público continuó financiando gran parte de los pagos realizados a las instituciones financieras internacionales con recursos depositados en los bancos locales.

Por su parte el Banco Central de la República Argentina también favoreció la absorción de BMA interviniendo en el mercado de pases y logrando que las entidades financieras canalizaran sus excedentes hacia dicho mercado. La colocación neta de LEBAC y NOBAC evidencia la liquidez del sistema bancario, siendo otro importante instrumento de contracción monetaria.

La demanda de dinero se vio satisfecha con las compras netas de divisas al sector privado, situación que contribuyó a aumentar la Base en 23.168 millones de pesos en todo el 2004.

Las reservas internacionales se incrementaron en el 2004, principalmente como resultado de la intervención en el mercado cambiario, compensada en parte por los pagos a Organismos Internacionales. A fines de 2004, las reservas internacionales alcanzaron los 19.646 millones de dólares estadounidenses.

El agregado bimonetario total M1 se incrementó 28,1% en el año, en tanto el agregado M2 lo hizo en un 37,1% por el mayor impulso de la variación en cajas de ahorros bimonetarias (68,9%), alcanzando un stock a diciembre 2004 de 88.620

The Financial Result for 2004 reached 11,568 million pesos. The Primary Surplus (without the payment of interest on the performing debt), was 17,361 million pesos.

Total Income from the Argentine Public Sector reached 105,106 million pesos, with an increase of 36% compared to 2003, thus obtaining a new historic record. Current income, which represents 99.8% of Total Income, was 104,968 million pesos, with an increase of 36% compared to 2003.

Total Public Expense increased by 24% compared to 2003, passing from 75,409 to 93,448 million pesos. Primary Expense recorded an annual variation of 28%, and represented 19.6% of GNP at current prices. The item Current Expense showed an increase of 21% reaching 87,656 million pesos and the item Capital Charges (5,792 million pesos) showed a growth of 82%.

As of December 2004 the stock of public debt in estimated values amounted to 127.4% of GNP (in US dollars calculated at the actual exchange rate prevailing at the end of 2004); as a result of the restructuring process of the non-performing debt commencing during the first quarter of 2005, the estimated total public debt stock would decrease to 72% of the GNP (without taking into account the amount pertaining to convertible bonds, whose holders decided not to participate in the restructuring process).

Money and Banks

During 2004 a wide fulfillment of the planned monetary program took place. Monetary accumulations, credit to the private sector and the inflation rate kept evolving in a favorable manner. The monetary policy kept approaching towards a monetization of the economy according to the evolution in the level of economic activity and that of prices.

A growth of 13.6% was recorded for the Ample Monetary Basis (BMA) during 2004, thus reaching a total of 53,588 million pesos for the end of the year, in spite of the fact that the Financial Sector and the Public Sector kept operating as contracting factors.

In this regard the financial institutions settled re-discounts in accordance with the timetable set forth for the assistance settlement plan due to lack of liquidity, whereas the public sector kept financing a large part of payments made to international financial institutions with resources deposited in local banks.

Moreover, Banco Central de la República Argentina also favored the acquisition of BMA by getting involved in the hedging market and by taking care that financial institutions would channel their surplus funds to this market. The net placement of LEBAC and NOBAC proves the banking system liquidity, it being another important instrument of monetary contraction.

The demand for money was satisfied with the net purchase of foreign currency from the private sector, a fact that contributed to increasing the Base by 23,168 million pesos for the whole 2004.

millones de pesos, equivalente a 19,7% del PBI a precios corrientes. Por su parte, el agregado monetario amplio, M3, alcanzó a 145.304 millones de pesos (32% del PBI a precios corrientes).

Los saldos de depósitos totales aumentaron un 26,6% en el año, impulsados por un crecimiento de los depósitos en pesos del 21%, como resultado de la evolución de los depósitos públicos que crecieron 90,6%, alcanzando una participación del 27,4% a fines de 2004.

Los depósitos del sector privado aumentaron en el transcurso de 2004 un 13%. Los depósitos en pesos no registraron en los primeros nueve meses del año variaciones significativas aumentando 5,1% en el último trimestre, el mayor dinamismo lo evidenciaron las cuentas a la vista (crecimiento anual de cuentas corrientes: 20,9% y cajas de ahorros: 36,4%), mientras los depósitos a plazo sólo se incrementaron un 2,3%.

La liquidez bancaria continuó siendo alta, en diciembre 2004 alcanzó un 23,8%, nivel similar al de 2003. Los encajes bancarios disminuyeron, mientras que las tasas ofrecidas y demandadas por el BCRA en el Mercado de Pases aumentaron; de esta manera el Ente Rector tuvo incidencia sobre una proporción mayor de la liquidez de las entidades.

Las tasas de interés pasivas en pesos alcanzaron en diciembre un 2,97% para 30 a 59 días y 3,82% para más de 60 días, no evidenciándose variaciones significativas en plazos más cortos. Las tasas más bajas fueron ofrecidas por las entidades privadas quienes gozaban de una mayor liquidez en razón de la mayor cantidad de fondos a corto plazo recibidos por la eliminación del impuesto a los créditos y débitos en cuentas bancarias sobre plazos fijos debitados/acreditados en un mismo banco.

Los préstamos totales crecieron en el año un 8,9%, con una caída de las financiaciones al sector público del 13,4% y un incremento de las otorgadas al sector privado no financiero del 27,1%, alcanzando una participación del 7,6% sobre el PBI a precios corrientes. Todas las líneas de préstamos evolucionaron favorablemente, en particular los que más se incrementaron fueron los préstamos personales (71,5%), los documentos un 20,9%, los prendarios un 30,7% y los de tarjetas de crédito un 37,7%.

Por otro lado, las tasas activas continuaron descendiendo evidenciando niveles históricamente muy bajos. Sólo las tasas por Préstamos Personales evidenciaron un leve aumento en los últimos meses del año respondiendo a una mayor demanda.

El Sistema Financiero consolidó su normalización y estabilidad durante 2004. Los diversos grupos de bancos mejoraron su rentabilidad, destacándose los bancos públicos, cuya rentabilidad anual fue de 0,3% y los privados de alcance nacional, que redujeron sus pérdidas a una tercera parte. Los bancos minoristas de alcance regional triplicaron las ganancias registradas en 2003.

La calidad de cartera mostró una mejora significativa durante 2004. La irregularidad de cartera destinada al Sector Privado no Financiero, del Total del Sistema Financiero, fue de 18,8%, 14,7 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2003; en tanto en los bancos privados la disminución fue de 15 puntos porcentuales.

International reserves increased during 2004, mainly as a result of the involvement in the currency market, and partly offset by payments to International Organizations. At the end of 2004, international reserves reached 19,646 million US dollars.

Total bi-monetary aggregate M1 increased by 28.1% for the year, whereas M2 aggregate increased by 37.1% due to the greater impulse in the variation of bi-monetary savings banks (68.9%), reaching a stock as of December 2004 of 88,620 million pesos, equivalent to 19.7% of GNP at current prices. On the other hand, the wide monetary aggregate, M3, reached 145,304 million pesos (32% of GNP at current prices).

The balances on total deposits increased by 26.6% for the year, propelled by a growth of deposits in pesos of 21%, as a result of the evolution of public deposits which grew by 90.6%, and reaching a participation of 27.4% at the end of 2004.

During 2004 the private sector deposits increased by 13%. Deposits in pesos did not achieve for the first nine months of the year significant variations increasing by 5.1% during the last quarter; greater dynamism was evidenced by demand deposit accounts (annual growth of current accounts: 20.9% and savings accounts 36.4%) whereas time deposits only increased by 2.3%.

Bank liquidity remained high, and as of December 2004 it reached 23.8%, a level similar to that of 2003. Bank reserves decreased, whereas the rates offered and demanded by Banco Central de la República Argentina in the local market increased; thus, the Managing Agency had an impact over a larger proportion of the liquidity of the financial institutions.

The level of interest rates of liabilities in pesos for December reached 2.97% for 30 to 59 days and 3.82% for more than 60 days, no significant variations occurred for shorter periods. The lowest rates were offered by the private institutions which had more liquidity available due to a higher amount of short term funds collected and due to the elimination of taxes on bank accounts, debits and credits in cover of fixed term deposits debited/credited at the same bank.

Total loans increased by 8.9% in 2004, showing a decrease of financings to the public sector of 13.4% and an increase of those granted to the non-financial private sector of 27.1%, thus reaching a share of 7.6% of the GNP at current prices. All types of loans experienced a favorable evolution and in particular personal loans (71.5%), promissory notes by 20.9%, secured loans by 30.7% and credit cards by 37.7%.

On the other hand, operating rates kept decreasing showing low historical rates. Only Personal Loan rates showed a slight increase during the last months of the year due to a higher demand.

During 2004 the Financial System consolidated its normalcy and stability. Several groups of banks improved their earning power and in particular public banks, whose annual earning power was 0.3% and private banks

Sector Externo

En 2004 la Cuenta Corriente del Balance de Pagos arrojó un superávit de 3.029 millones de dólares estadounidenses, 2% del PBI (a precios corrientes). Respecto de 2003 presentó una disminución de 4.341 millones de dólares estadounidenses, como producto del aumento del nivel de actividad.

La cuenta mercancías presentó un superávit de 13.267 millones de dólares estadounidenses (8,7% del PBI a precios corrientes), frente a 16.448 millones de dólares estadounidenses de 2003. La caída se explica por un crecimiento de las importaciones del 61% y un aumento de las exportaciones del 17%.

Durante 2004 las exportaciones de bienes alcanzaron un nuevo récord histórico, 34.453 millones de dólares estadounidenses (FOB), 36% del PBI a precios corrientes. El crecimiento de las exportaciones respondió en 9,3 puntos porcentuales a aumentos de precios y 6,6 puntos en aumento de cantidades. En lo que se refiere a la estructura de las exportaciones, las manufacturas de origen agropecuario representaron el 35% de las exportaciones, las manufacturas de origen industrial el 28%, los productos primarios el 20% y los combustibles y energía el 18%. Respecto al año 2003 las ventas externas de productos primarios experimentaron el menor aumento de todos los grandes rubros (6%), debido a un aumento de precios del 7% y una reducción en las cantidades del 1%; las manufacturas de origen agropecuario crecieron un 19%, impulsadas tanto por las mayores cantidades embarcadas (10%), como por una evolución favorable de los precios (9%). Por el lado de las manufacturas de origen industrial el aumento del valor exportado fue del 24%, 15% por suba de cantidades y el resto por precios; el rubro que más contribuyó a este aumento fue el de material de transporte terrestre que incrementó sus ventas en un 44% respecto al año 2003. Con relación a las ventas externas de combustible y energía registraron un incremento del 14%, explicado exclusivamente por la suba de precios (27%), ya que las cantidades exportadas experimentaron un retroceso del 10%.

Las importaciones (FOB) lograron 21.185 millones de dólares estadounidenses (22.320 millones en valores CIF), un 62% superior que en 2003. Este incremento responde a un aumento de las cantidades importadas (50%), impulsadas por el crecimiento del nivel de actividad económica, y un crecimiento del 8% en los precios. Consideradas por su uso económico, se destacaron los incrementos en las importaciones de bienes de capital (114%), piezas y accesorios para bienes de capital (62%) y bienes intermedios (38%), que explican conjuntamente el 78% del incremento experimentado por las importaciones totales.

La Cuenta Servicios registró un déficit de 1.733 millones de dólares estadounidenses, 20% más que en 2003. Las Rentas de Inversión presentaron un egreso neto de 9.182 millones de dólares estadounidenses.

En 2004 la Cuenta Financiera revirtió su signo, registró un ingreso neto de 2.149 millones de dólares estadounidenses, contra los 3.011 millones de egresos netos de 2003. La principal causa del cambio fue el comportamiento del sector privado no financiero, que pasó de egresos netos por 4.647 millones de dólares estadouni-

spread all over Argentina, that registered their losses to a third part. Retail banks of regional importance tripled their earnings recorded in 2003.

The portfolio rating showed a significant improvement during 2004. Coverage for non-performing items in portfolio aimed to the non-Financial Private Sector, out of the Total Financial System, was 18.8%, 14.7 percentage points less than in December 2003, whereas, for the private banks the decrease was 15 percentage points.

Foreign Sector

In 2004 the Balance of Payments Current Account showed a surplus of 3,029 million US dollars, 2% of GNP (at current prices). Compared to 2003 it showed a decrease of 4,341 million US dollars, resulting from the increase in the level of business.

The trading account showed a surplus of 13,267 million US dollars (8.7% of GNP at current prices), compared to 16,448 million US dollars for 2003. This decrease is due to a growth of imports of 61% and an increase of exports of 17%.

During 2004 exports of goods reached a new historic level, 34,453 million US dollars (FOB), 36% of GNP at current prices. The growth in exports was due to 9.3 percentage points in cover of increases in prices and 6.6 points due to increases in quantities. As far as exports structure is concerned, agriculture and livestock-raising products represented 35% of exports, industrial products 28%, primary products 20% and energy products 18%. Compared to 2003 foreign sales of primary products experienced the lowest increase among all the big items (6%), due to a 7% increase in prices and a reduction in quantities by 1%; agriculture and livestock products increased by 19%, led by larger amounts shipped (10%), as well as by a favorable evolution in prices (9%). As far as industrial products are concerned the increase in exports was 24%, 15% from the increase in quantities and the balance due to prices; the item with the largest contribution to this increase was that of land transportation materials, which increased sales by 44% compared to 2003. In relation with foreign sales of fuels and energy, these items recorded an increase of 14%, which was exclusively due to the increase in prices (27%), because the quantities exported decreased by 10%.

Imports (FOB) reached 21,185 million US dollars (22,320 million in CIF values), 62% higher than in 2003. This increase is due to an increase in quantities imported (50%), propelled by the growth in the level of economic activity and a growth of 8% in prices. Taking into consideration their economic use, the most noticeable were the increases in imports of capital goods (114%), spare parts and accessories for capital goods (62%) and intermediate goods (38%), whose total amount explain the 78% of increase experienced by total imports.

denses durante 2003 a ingresos netos por 291 millones en el presente año, también contribuyó la reducción de los egresos netos del sector financiero. El sector público no financiero y el Banco Central de la República Argentina registraron un ingreso neto de 2.965 millones de dólares estadounidenses (2% del PBI a precios corrientes), con una reducción de 803 millones de dólares estadounidenses, respecto de 2003.

The Services Account showed a deficit of 1,733 million US dollars, 20% more than in 2003. Investment Revenues showed a net outage of 9,182 million US dollars.

In 2004 the Financial Account reversed its trend by recording a net income of 2,149 million US dollars, against 3,011 million of net outlays for 2003. The main reason for this change was due to the performance of the non-financial private sector, which went from net outlays of 4,647 million US dollars during 2003, to a net income of 291 million in 2004; the reduction of the financial sector net outlays also contributed to the latter item. The non-financial public sector and Banco Central de la República Argentina recorded a net income of 2,965 million US dollars (2% of GNP at current prices), with a reduction of 803 million US dollars to 2003.





Banco de la
Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina

Objetivos

El **Banco de la Nación Argentina**, conforme a los lineamientos de su Carta Orgánica tiene por objeto primordial prestar asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas, cualquiera fuere la actividad económica en la que actúan. Debiendo en tal sentido:

- Apoyar la producción agropecuaria, promoviendo su eficiente desenvolvimiento y facilitando líneas de crédito para las distintas actividades del sector.
- Promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular la exportación 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.

El accionar de la Entidad en concordancia con tales objetivos, procuró:

- Proyectar un sostenido incremento en la participación de la asistencia crediticia al Sector Privado no Financiero, logrando al propio tiempo una reducción de la participación de la cartera irregular de dicho sector; intensificando los controles de mora y su mantenimiento en niveles razonables.
- Continuar centrando su accionar de asistencia crediticia a las pequeñas y medianas empresas vinculadas a las actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios, así como también del comercio exterior.
- Constituirse en la herramienta financiera más accesible para las micro, pequeñas y medianas empresas nacionales, mediante mejoras continuas en los estándares de calidad de atención y con el desarrollo de líneas de crédito acordes en plazo, monto y tasas de interés manteniendo su participación en el mercado.
- Mantener, por su cobertura geográfica, la asistencia a zonas de menor peso relativo, alcanzando la misma a regiones del país en las que es la principal entidad presente para brindar servicios financieros, percepción de tributos impositivos y aduaneros.
- Acceder a los mercados financieros internacionales con el objeto de incrementar las posibilidades de fondar operaciones de comercio exterior, mediante nuevas líneas de crédito de Bancos Corresponsales y de Organismos Multilaterales de Crédito.
- Incrementar la participación del segmento de Banca de Individuos, consolidando las líneas de préstamos personales, hipotecarios para la vivienda y productos no crediticios, buscando la plena utilización de la cartera actual de clientes, así como la incorporación de nuevos segmentos.

Objectives

Banco de la Nación Argentina in accordance with the guidelines of its Charter has the primary objective to render financial assistance to the micro, small and medium sized companies, whatever their line of business may be. And in this regard the Bank has to:

- Support agricultural business production, by improving their efficient development and facilitating credit lines for the various activities of the sector.
- Promote and support foreign trade and in particular, encourage the export of Argentine goods, services and technology, by carrying out all those steps that may allow the growth of commerce.
- Take care of the needs of trade, industry, mining, tourism, cooperatives, services and all other economic activities.
- Promote a balanced regional development, taking into account the meaning of Art.75 of the Argentine Constitution.

The steps taken by the Bank in agreement with these objectives resulted in:

- Projecting a sustained increase in the participation of credit assistance to the non-Financial Private Sector, and at the same time obtaining a reduction in the participation of non-performing items for said sector and by intensifying its controls on late payments and by keeping them at reasonable levels.
- Keeping its focus on credit assistance to small and medium sized companies linked to agribusiness, industrial, commercial and services businesses, as well as to those companies involved in the foreign trade.
- Setting itself as the most accessible financial tool for the micro, small and medium Argentine companies, by continuously improving the standards of its services and by developing credit lines in line with the terms, amounts and interest rates and keeping its participation in the market.
- Keeping, due to its geographical extension, the assistance to areas of a lesser relative importance, and giving said assistance to regions inside the Country in which it is the main financial institution to provide financial services and collecting taxes and customs duties.
- Having access to the international financial markets, with the objective to increase the possibilities to fund foreign trade transactions, by means of new credit lines of Correspondent Banks and of Multilateral Credit Organizations.

- Impulsar la prestación de servicios, especialmente de los productos propios del Banco, a través de la plena utilización de su infraestructura física, humana y tecnológica, aumentando la cuota de mercado en los servicios financieros y transaccionales.
- Consolidar e incrementar la participación del Banco en los Depósitos del Sector Privado no Financiero; analizando la posibilidad de lanzamiento de nuevos instrumentos de captación en concordancia con lo que requiera la competencia en el mercado.
- Contribuir al desarrollo regional redistribuyendo la capacidad prestable generada por depósitos captados en Capital Federal y el Gran Buenos Aires al interior del país.
- Fortalecer su posición en el mercado financiero a través de la positiva percepción de su marca, respaldo y capacidad de respuesta operativa, como así también con el lanzamiento de nuevos productos, orientando su acción comercial con preeminencia al Sector Privado.
- Mantener la presencia en aquellas localidades donde el Banco brinda sus servicios con particular énfasis en los relacionados con prestaciones de índole social.
- Continuar siendo el Agente Financiero del Estado Nacional y procurar el fortalecimiento de tales funciones a través de prestaciones adicionales propias de la actividad financiera (vgr. pagos de haberes de Organismos Centralizados y de Empresas del Estado Nacional, entre otros).
- Intensificar la racionalización de erogaciones, procurando la reducción de los gastos corrientes y de capital a los menores niveles que resulten compatibles con las necesidades operativas, funcionales y de competitividad; buscando alcanzar una cobertura creciente de los Gastos de Administración con Ingresos por Servicios Netos.
- Desarrollar una política de Recursos Humanos que maximice su potencial, en términos de una más eficiente utilización en el marco de los planes comerciales y de impulso a la calidad operativa y funcional de sucursales establecidos.
- Coadyuvar al desarrollo de los planes comerciales, de recursos y gestión de calidad, mediante la profundización de los sistemas de información y control aplicados a la mejor administración de las unidades de negocios, en el marco de una dirección por objetivos.
- Impulsar un salto cualitativo en la calidad operativa y funcional de sucursales, continuando la implementación del Plan de Mejora Funcional, Comercial y Operativa de Sucursales oportunamente establecido.
- Continuar con los proyectos informáticos en curso para optimizar los procesos y gestión comercial y operativa, en particular: contabilidad automática, sistema de información de gestión, scoring y herramientas para la gestión comercial.
- *Increasing the share of the segment Bank for Individuals, by consolidating the lines of personal loans, granting mortgages for the purchase of homes and other non-credit products, searching for the optimization of the clients' current portfolio, as well as the incorporation of new segments.*
- *Promoting the rendering of services, especially those of the Bank's own products, through the full utilization of its physical, human, technological infrastructure, by increasing its market share in the financial and transactional services.*
- *Consolidating and increasing the participation of the Bank in the non-Financial Private Sector Deposits; and analyzing the possibility of launching new capture instruments in agreement with the market requirements.*
- *Contributing to the regional development by redistributing capital resulting from deposits captured in Buenos Aires and directed to the interior of the Country.*
- *Strengthening its position in the financial market through the positive recognition of its brand, support and capacity of an operative capacity, as well as the launching of new products, by focusing its commercial action predominantly towards the Private Sector.*
- *Keeping its presence in those places where the Bank does business, especially those in connection with the rendering of social services.*
- *Maintaining its position as Financial Agent of Argentina and the strengthening of said functions through the rendering of its own additional services in cover of financial activities (such as payments of wages of Centralized Organizations and Argentine Companies, among others).*
- *Augmenting the rationalization of outlays, managing to reduce current and capital charges to the lowest levels compatible with operational, functional and competitive needs; while trying to reach the rising cover of Administrative Expenses with receipts for Net Services.*
- *Developing a human resources policy maximizing its potential, in terms of a more efficient utilization within the framework of the commercial plans as well as the incentive to the operative and functional quality of the branches set up.*
- *Contributing to the development of commercial plans, resources and quality management of the business units, within the framework of a management focused on objectives.*
- *Giving incentives to take a qualitative leap in the functional and operating quality of the branches, continuing on with the implementation of the Functional Commercial and Operative Improvement of the Plan for Branches duly set up.*
- *Continuing with initiated computing projects order to optimize the commercial and operating processes and management; automatic bookkeeping, management of information systems, scoring and the tools for the commercial management.*

Políticas y acciones sustantivas

En el transcurso de 2004, el Sistema Financiero mostró claras señales de consolidación del proceso de normalización iniciado tras la crisis sistémica de 2001-2002. La expansión del crédito privado, la significativa recuperación de la calidad de los activos, la sustancial mejora en la rentabilidad y las importantes capitalizaciones efectuadas son factores que configuran una base firme sobre la cual seguir fortaleciendo la solvencia y la estabilidad del sistema. En este sentido las principales políticas y acciones seguidas por el **Banco de la Nación Argentina** contemplaron, lo siguiente:

- Implementar líneas de financiamiento que abarquen todas las actividades y sectores, adecuadas a las características de los ciclos productivos para facilitar su repago, y competitivas en cuanto a sus condiciones.
- Procurar un importante fondeo a través de la mayor captación de depósitos del Sector Privado, que permita asistir financieramente a las Pequeñas y Medianas Empresas, a fin de impulsar su desarrollo competitivo en las diversas actividades productivas.
- Orientar progresivamente la gestión de las unidades de negocio, control y apoyo, con un enfoque de contribución a resultados y a la eficiencia debidamente cuantificable y controlable.
- Procurar la plena utilización de la estructura tecnológica existente, a fin de brindar prestaciones más dinámicas y eficientes en materia de servicios.
- Considerar las ventajas competitivas de prestaciones y precios de los productos, a fin de realizar una identificación de negocios y clientes en todas las sucursales potenciando la venta cruzada de productos.
- Desarrollar un control de la cartera en mora de forma tal que permita registrar el resultado de las gestiones y controlar los plazos establecidos para cada estadio de mora, manteniendo en los segmentos minoristas la gestión tercerizada de premora.
- Evaluar el desarrollo de herramientas y estrategias de gestión de cobranzas en forma centralizada, conforme a los distintos segmentos de la clientela; aunado a una política de ejecución de clientes en situación irregular, acorde a una sana administración de producto.

Policies and Substantial Steps

During 2004 the Financial System reached clear signals of consolidation for the normalization process started out after the financial crisis of 2001-2002. The private credit expansion, the significant recovery of quality in assets, the substantial improvement in earning power and the important capitalization carried out, are factors which form a solid base upon which it is advisable to keep strengthening the system solvency and stability. In this regard, the principal policies and steps undertaken by Banco de la Nación Argentina provided the following:

- *Implementing financing lines covering all activities and sectors, appropriate for the features or productive cycles in order to facilitate their repayment and competitive as far as their conditions are concerned.*
- *Obtaining solid moorings through a better capture of Private Sector deposits, which may allow the financial assistance to the Small and Medium Companies, in order to motivate their competitive development in their different productive activities.*
- *Progressively directing the management of the business, control and support units, focusing on the contribution of results and efficiency duly quantifiable and controllable.*
- *Eliciting the full utilization of the existing technological structure, in order to render more efficient and dynamic performance in the matter of services.*
- *Taking into account the competitive advantages of performances and prices of the products, in order to realize an identification of businesses and clients in all the branches and also improving the crossed sale of products.*
- *Developing a control of non-performing items enabling the recording of the result of transactions and controlling the terms set forth for each phase of late payments and keeping under the retailing segments the handling of third party late payment items.*
- *Evaluating the development of tools and collection management strategies, according to the different segments of the clients; combined to a policy of performance for non-performing clients, in accordance with a proper management of the product.*

Principales logros del Ejercicio 2004

Gestión Financiera

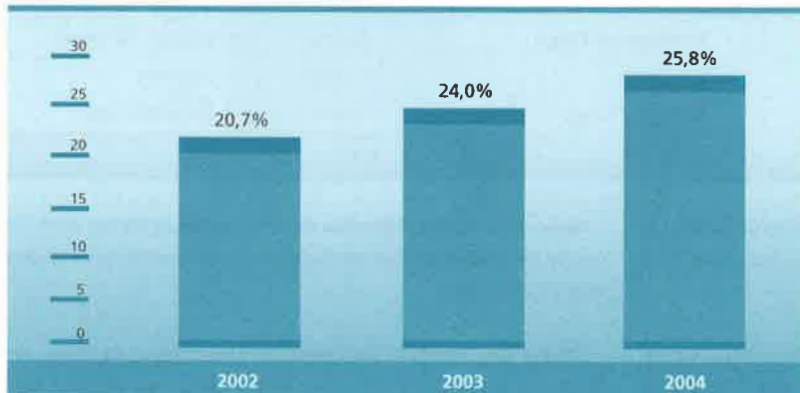
El **Banco de la Nación Argentina** aumentó gradualmente su liquidez, la que experimentó un crecimiento con respecto al año anterior del 32,8%, superior al del Sistema Financiero (23,3%), como consecuencia del incremento de los depósitos totales que le permitieron consolidar su posición captadora en el mercado alcanzando a diciembre de 2004 una participación del 25,8%. No obstante, se produjo un traspaso del peso relativo de los fondos del Sector Privado hacia el Público los que registraron un crecimiento interanual del 105,7% (8.676 millones de pesos).

Cabe señalar que durante 2004 el Banco efectuó una progresiva reducción de las tasas pasivas de interés. En el Mercado Minorista la reducción alcanzó al 40% con mayor incidencia en las correspondientes a los depósitos a plazo fijo a 30 días. En el Segmento Mayorista o de Grandes Inversores, de mayor volatilidad, si bien se elevaron hacia el cierre del ejercicio considerando la mayor competencia de este segmento, se mantuvieron por debajo de las del mercado, sustentado en la confiabilidad y respaldo de la Institución.

Se optimizaron las colocaciones financieras, incrementando el volumen de operaciones y obteniéndose un crecimiento del orden del 95% en los ingresos generados por estos conceptos, logrando que el porcentaje de egresos financieros cubiertos por operaciones de esta índole, pase a ser de 120% frente al 48,8% correspondiente a diciembre de 2003.

Depósitos

Los depósitos totales en el país del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2004, alcanzaron los 30.137 millones de pesos. Ello le permitió mantener su liderazgo en el Sistema Financiero con una participación del 25,8%, superior a la del ejercicio anterior en 1,8 puntos porcentuales, siendo la entidad con mayores depósitos del mercado.



Main accomplishments of fiscal year 2004

Financial Management

Banco de la Nación Argentina gradually increased its liquidity which experienced a growth compared to 2003 of 32,8%, larger than that of the Financial System (23,3%), as a result of the increase of total deposits which enabled it to consolidate its capture position in the market by reaching as of December 2004 a share of 25,8%. In spite of the foregoing, a transfer took place of the relative weight of the funds from the Private Sector to the Public, which recorded a year-to-year growth of 105,7% (8,676 million pesos).

It is noteworthy to point out that during 2004 the Bank carried out a progressive reduction of the negative interest rates. In the Retail Market the reduction reached 40% with a higher impact on those corresponding to 30 day fixed time deposits. In the Wholesale or Large Investors Segment, with a higher volatility, even though said rates increased towards the end of the fiscal year, while also taking into account the higher competitiveness of this segment, the rates in question remained lower than those of the market, which is supported by the reliability and backing of the Bank.

Financial investments were noticeably improved, by increasing the volume of transactions and obtaining a growth in the order of 95% in cover of revenues earned for this reason, which resulted in the percentage of financial outlays covered by transactions of this type showing 120% compared to 48,8% pertaining to December 2003.

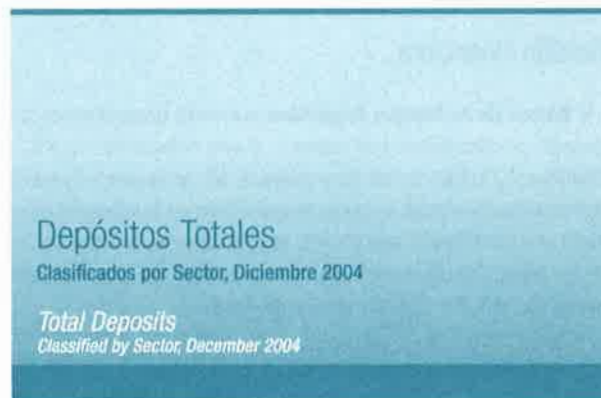
Deposits

Total Argentine deposits with **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2004 reached 30,137 million pesos. This allowed the Bank to maintain its leading position in the Financial Position with a share of 25,8%, higher than that of the previous fiscal year by 1,8 percentage points, thus being the Institution with the highest deposits in the market.



La composición de dichos depósitos por sectores evidencia la preponderancia de los correspondientes al Sector Público no Financiero con 16.905 millones de pesos (56,1%), seguidos de los del Sector Privado no Financiero con 12.891 millones de pesos (42,8%); correspondiendo el 1,1% restante al Sector Financiero.

The make up of these deposits by sectors shows the dominance of those pertaining to the non-Financial Public Sector with 16,905 million pesos (56.1%), followed by those of the non-Financial Private Sector with 12,891 million pesos (42.8%), and the remaining 1.1% pertaining to the Financial Sector.



Considerando los depósitos del Sector Privado no Financiero por su naturaleza, los incrementos más significativos se registraron en los depósitos de mayor liquidez (Cuentas Corrientes y Caja de Ahorros).

When we consider the non-Financial Private Sector deposits according to their category, the most significant increases take place in the deposits with larger liquidity (Current Accounts and Savings Banks).

Depósitos Sector Privado No Financiero del BNA por Jurisdicción			BNA Non-Financial Private Sector Deposits by Jurisdiction		
Jurisdicción	Participación en el Sistema	Jurisdicción	Jurisdicción	Participación en el Sistema	Jurisdicción
	Market Share	Jurisdiction		Market Share	Jurisdiction
Capital Federal	11,2%	Capital Federal	Mendoza	33,3%	Mendoza
Buenos Aires	16,0%	Buenos Aires	Misiones	26,4%	Misiones
Catamarca	58,0%	Catamarca	Neuquén	13,4%	Neuquén
Córdoba	23,0%	Córdoba	Río Negro	28,5%	Río Negro
Corrientes	33,7%	Corrientes	Salta	28,0%	Salta
Chaco	30,4%	Chaco	San Juan	18,2%	San Juan
Chubut	19,8%	Chubut	San Luis	28,8%	San Luis
Entre Ríos	25,1%	Entre Ríos	Santa Cruz	29,3%	Santa Cruz
Formosa	31,9%	Formosa	Santa Fe	19,7%	Santa Fe
Jujuy	22,4%	Jujuy	Santiago del Estero	29,4%	Santiago del Estero
La Pampa	14,0%	La Pampa	Tucumán	17,8%	Tucumán
La Rioja	37,0%	La Rioja	Tierra del Fuego	19,4%	Tierra del Fuego
		Total		15,6%	Total

El **Banco de la Nación Argentina** capta una porción significativa de los depósitos del Sistema Financiero en todas las jurisdicciones, con participaciones que oscilan entre el 11,2% y el 58%.

Banco de la Nación Argentina attracts a significant portion of the Financial System deposits in all the jurisdictions, with market shares ranging from 11.2% to 58%.

A partir del proceso de Reestructuración de la Deuda Pública de la República Argentina, el Ministerio de Economía y Producción designó a través del Decreto 319/04 al **Banco de la Nación Argentina** juntamente con el BBVA Banco Francés S.A. y el Banco

Effective from the Public Debt Restructuring process of Argentina, the Ministry of Economy and Production designated through Decree 319/04 **Banco de la Nación Argentina** together with BBVA Banco Frances S.A.

de Galicia y Buenos Aires S.A. para que actúen por cuenta y orden de la misma en aspectos críticos vinculados al subsecuente proceso de canje.

Bajo la denominación de Banco Organizador Regional para la República Argentina, el Banco ha participado activamente, junto a las otras entidades designadas, en materia de asesoramiento con relación a la ejecución de operaciones de reestructuración de deuda comprendida por títulos de la deuda en default. La realización del canje de la deuda pública fue oficializada por los Decretos 1733/04 y 1735/04, a través de los cuales se estipula la emisión de bonos indexados por CER y de instrumentos representativos de deuda hasta un valor nominal máximo de 41.800 millones de dólares estadounidenses, junto con los Valores Negociables asociados al crecimiento del PBI.

Gestión Crediticia

Los préstamos totales del Banco crecieron con respecto al año anterior, alcanzando una participación en el Sistema Financiero del 15%. El **Banco de la Nación Argentina** acompañó la tendencia positiva del mercado colocando, durante 2004, 1.970,8 millones de pesos.

Se buscó adaptar la oferta de crédito con la implementación de nuevas líneas y productos financieros específicos.

Préstamos

La cartera total de préstamos al 31 de diciembre de 2004 del **Banco de la Nación Argentina** en el país, antes de provisiones, fue de 11.079 millones de pesos, manteniéndose en los niveles del año anterior. La participación en el Sistema Financiero alcanzó el 15%, 1,2 puntos porcentuales menor a la registrada a diciembre de 2003 (16,2%).



En la composición por sectores, se destaca la participación de la asistencia crediticia al Sector Privado no Financiero con un 54% (5.981 millones de pesos).

Durante 2004 se colocaron 524,8 millones de pesos en el segmento Banca Individuos y 1.446 millones de pesos se destinaron a Préstamos Comerciales; al tiempo que se registró un importante recupero de la cartera en mora, como producto de las gestiones de cobro realizadas en el período.

and Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. that they act by order and for the account of the above ministry in solving critical matters in connection with the following exchange process.

Under the denomination of the Regional Organizing Bank for the Argentine Republic, **Banco de la Nación Argentina** actively participated, along with the other above-mentioned banks, giving advice in connection with the execution of restructuring transactions of the debt in question covering indebtedness in default. The execution of the public debt exchange was made official by Decrees 1733/04 and 1735/04, through which it is stipulated by the issuance of bonds indexed by the CER and of debt evidencing instruments up to a maximum face value of 41,800 million US dollars, together with Negotiable Securities associated to the growth of the GNP.

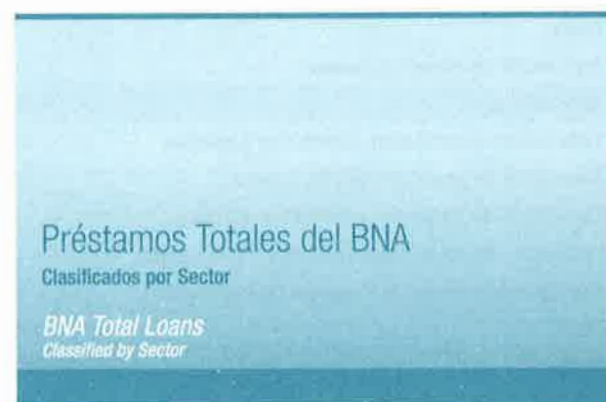
Credit Management

Banco de la Nación Argentina total loans grew compared to the previous year, reaching a share in the Financial System of 15%, Banco de la Nación Argentina participated in the positive growth of the market trend by investing during 2004, 1,970.8 million pesos.

The Bank tried to adapt credit offering with the implementation of new lines and specific financial products.

Loans

As of December 31, 2004 the total loans of **Banco de la Nación Argentina** was 11,079 million pesos, comparable with the previous year. The share in the Financial System reached 15%, 1.2 percentage points lower than that recorded in December 2003 (16.2%).

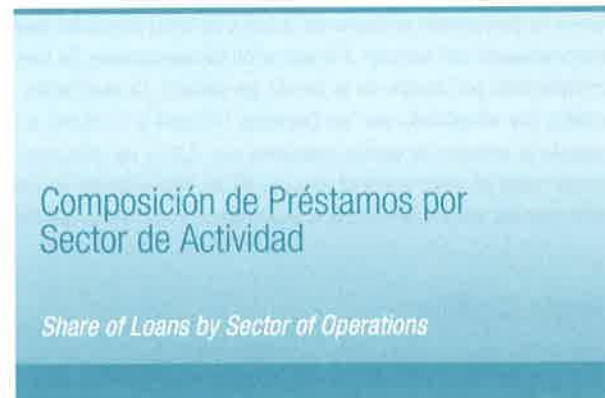
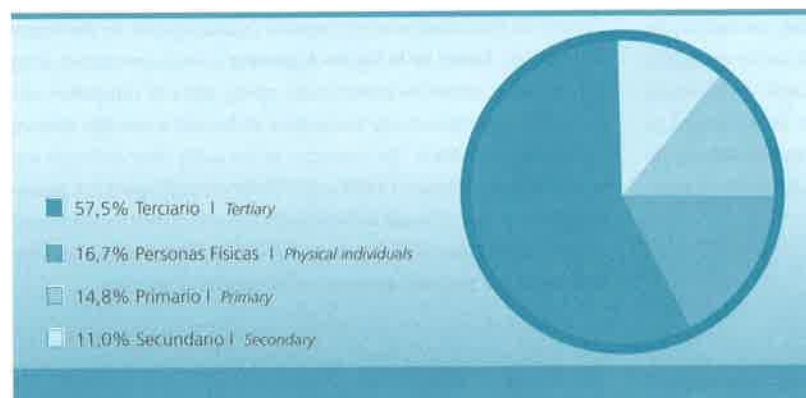


In the make up by sectors, notable is the share of credit assistance to the non-Financial Private Sector with 54% (5,981 million pesos).

During 2004 524.8 million pesos were designated to the segment Personal Loans of 1,446 million pesos were designated to Commercial loans; at the same time an important recovery took place in the non-performing portfolio, as a result of the collection efforts carried out during said period.

Los créditos al Sector Privado no Financiero tuvieron como destino principal las pequeñas y medianas empresas; así el 59% de los mismos corresponden a préstamos inferiores a 500.000 pesos y de éstos el 79% son menores a 200.000 pesos.

Credits to the non-Financial Private Sector were mainly granted the small and medium sized companies; thus, 59% of the same pertain to loans lower than 500,000 pesos and out of those 79% are lower than 200,000 pesos.



El Banco de la Nación Argentina distribuye la mayor proporción de su cartera asignando al Sector Terciario el 57,5%, al Sector Primario el 14,8%, al Sector Secundario el 11%, y el restante 16,7% a Personas Físicas en relación de dependencia laboral y Actividades no Identificadas.

Banco de la Nación Argentina distributes the larger proportion of its portfolio by allocating 57.5% to the Tertiary Sector, 14.8% to the Primary Sector, 11% to the Secondary Sector and the remaining 16.7% to Personal loans in relation to their work dependency and other Unidentified Activities.

Préstamos en el País (Capitales)

Loans in the country (Principals)

Clasificación por Actividad (Saldos al 31 de diciembre de 2004, en millones de pesos)

Ranking by Activity (Balances as of December 31, 2004, in million pesos)

Sector	BNA	Sistema	Participación	
	BNA	System	Participation	Sector
Primario	1.383,2	4.724,7	29,3%	Primary
Cultivos y servicios agrícolas	1.168,6	2.928,9	39,9%	Crops and Agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios	182,5	1.043,6	17,5%	Livestock and Cattle Raising
Caza, captura de animales y silvicultura	2,8	13,4	21,1%	Wildlife hunting and forestry
Pesca	17,9	53,8	33,3%	Fishing
Explotación de minas y canteras	11,3	684,9	1,7%	Exploitation of mines and quarries
Secundario	1.035,6	7.563,4	13,7%	Secondary
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	311,8	2.453,0	12,7%	Elaboration of foodstuffs and beverages
Fabricación de productos textiles y cuero	229,9	585,4	39,3%	Manufacturing of textiles and Eláter products
Fabricación de sustancias y productos químicos	45,9	944,5	4,9%	Manufacturing of chemical products and substances
Fabricación de maquinaria, equipos e instrumentos	57,3	623,4	9,2%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabricación de vehículos y equipos de transporte	39,7	579,2	6,8%	Manufacturing of vehicles and transport equipment
Otros	351,1	2.377,8	14,8%	Others
Terciario	5.390,8	33.839,0	15,9%	Tertiary
Electricidad, gas, agua	103,1	690,2	14,9%	Electricity, gas and water
Construcción	247,2	1.461,5	16,9%	Construction
Comercio	328,5	3.160,4	10,4%	Commerce
Servicios	4.712,1	28.526,8	16,5%	Services
Personas Físicas	828,1	10.384,3	8,0%	Physical persons
No Identificada	737,9	4.675,8	15,8%	Unidentified
Total	9.375,7	61.187,2	15,3%	Total

El **Banco de la Nación Argentina** participa con el 29,3% de los préstamos del Sistema Financiero con destino al Sector Primario, 13,7% al Sector Secundario, 15,9% al Sector Terciario y 23,8% a Personas Físicas en relación de dependencia laboral y Actividades no Identificadas.

loans to the Primary Sector, 13.7% to the Secondary Sector, 15.9% to the Tertiary Sector and 23.8% to personal loans in relation to their work dependency and unidentified activities.

Préstamos Sector Privado No Financiero del BNA por Jurisdicción			Loans to Non-Financial Private by Jurisdiction		
Jurisdicción	Participación en el Sistema		Jurisdicción	Participación en el Sistema	
	Market Share	Jurisdiction		Market Share	Jurisdiction
Capital Federal	10,3%	Capital Federal	Mendoza	18,4%	Mendoza
Buenos Aires	17,1%	Buenos Aires	Misiones	36,2%	Misiones
Catamarca	61,6%	Catamarca	Neuquén	11,7%	Neuquén
Córdoba	22,3%	Córdoba	Río Negro	54,7%	Río Negro
Corrientes	38,2%	Corrientes	Salta	23,7%	Salta
Chaco	56,1%	Chaco	San Juan	24,5%	San Juan
Chubut	15,6%	Chubut	San Luis	29,9%	San Luis
Entre Ríos	21,3%	Entre Ríos	Santa Cruz	30,8%	Santa Cruz
Formosa	46,5%	Formosa	Santa Fe	29,6%	Santa Fe
Jujuy	29,5%	Jujuy	Santiago del Estero	37,9%	Santiago del Estero
La Pampa	27,4%	La Pampa	Tucumán	21,7%	Tucumán
La Rioja	63,1%	La Rioja	Tierra del Fuego	10,9%	Tierra del Fuego
		Total		16,2%	Total

La presencia del **Banco de la Nación Argentina** en el Sistema Financiero, es significativa en la mayoría de las jurisdicciones, alcanzando para préstamos al Sector Privado No Financiero participaciones que oscilan entre el 10,3% y el 63,1%.

The presence of Banco de la Nación Argentina in the Financial System is significant in most of the jurisdictions, reaching market shares that fluctuate from 10.3% to 63.1% for loans to the non-Financial Private Sector.

Banca Comercial

La actividad de Grandes Empresas estuvo dirigida a la regularización de clientes con un residual de deudas vencidas mediante alternativas de reestructuraciones emergentes de la post-convertibilidad, devaluación y pesificación, a partir de la Ley de Emergencia Pública y de Reforma del Régimen Cambiario, y las consecuentes vicisitudes financieras, en aquellas que registraban una elevada exposición en moneda extranjera e ingresos en pesos.

Commercial Banking

The Large Companies business segment was directed towards the settlement of residual debts fallen due with the post-conversion, and devaluation of the peso. Starting with the sanction of the Public Emergency and Foreign Exchange System Reform Law and the subsequent financial vicissitudes as those that recorded a high exposure in foreign currency and income in pesos.

Durante el ejercicio se superó la fuerte restricción del crédito, logrando una performance positiva respecto a la colocación de préstamos, como consecuencia de haber retomado las relaciones comerciales y la importante mejora en la capacidad prestable, con tasas competitivas, en materia de operaciones de comercio exterior, tendientes a incentivar la actividad exportadora.

During the fiscal year, the strong restrictions to credit were lifted, thus obtaining a positive financing performance of loans, resulting from the expansion of commercial relations and the important improvement in the lending capability, at competitive rates, covering foreign exchange transactions, intended to stimulate exports.

En lo referente al segmento de la cartera de clientes de Grandes Empresas, se consolidó e incrementó la participación del Banco en la colocación de créditos en el orden de los 278 millones de pesos.

As far as the segments of portfolio of Large Companies clients, the Bank's share was strengthened and increased through the placement of credits of 278 million pesos.

En lo que respecta al segmento PyMES, a través de distintas alternativas de financiamiento para las diversas regiones, tales como la de Capital de Trabajo en condiciones

As far as the PyMES segment is concerned, through several financing alternatives for the different regions, such as Working Capital under special

especiales de tasa y garantía y el descuento de Certificados de Obra Pública, entre otras. Durante el ejercicio se colocaron nuevos préstamos por 1.168,2 millones de pesos, destinados en proporción mayoritaria a este segmento de clientes. El objetivo primordial de estas líneas es el de direccionar el financiamiento poniendo énfasis en la cadena de valor de cada región productiva del país.

Se incorporó el concepto de bonificación de tasas de interés, a aplicar selectivamente según los respectivos productos, buscando la competitividad en materia de costos para los tomadores, pero condicionado el beneficio al puntual pago de las obligaciones.

En el marco del plan de lucha contra el empleo no registrado, el **Banco de la Nación Argentina** y el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social crearon una línea de crédito por nómina salarial para pequeñas y medianas empresas, denominada "Financiación de Capital de Trabajo a empresas que mantengan la fuente laboral", con plazos y amortizaciones que alcanzarán un máximo de 12 meses a tasa variable. Esta nueva línea de crédito constituye un estímulo al registro del empleo por parte de las empresas.

Se implementó el Programa FOMICRO (Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos) coordinado por el **Banco de la Nación Argentina** y la Subsecretaría PyME del Ministerio de Economía y Producción. El financiamiento consiste en créditos desde 3.000 hasta 30.000 pesos, con tasa del 7% nominal anual y un plazo de hasta 48 meses con 6 meses de gracia. A través de este programa se aprobaron 894 proyectos por 15,2 millones de pesos.

Banca Individuos

Durante el ejercicio 2004 se fortaleció la imagen del Banco como una institución financiera destinada a apuntalar una estrategia de crecimiento social en el marco de la reactivación económica, a lo que contribuyó la permanente comunicación y oferta de productos y servicios orientada a los clientes actuales y potenciales.

Se advirtió un sostenido crecimiento de la operativa de Banca Minorista. Durante el ejercicio se colocaron 120.111 nuevos préstamos por 525 millones de pesos, de los cuales 116.417 fueron para el segmento Personales y Familiares por 391 millones de pesos y 3.694 para Hipotecarios para la Vivienda por 134 millones de pesos. Su incremento se sustentó en la calidad de los productos ofrecidos, tanto por el nivel de la tasa de interés como por las características de los servicios asociados, considerando también criterios de venta cruzada sobre clientes en cartera y acciones de marketing directo para clientes de pago de haberes y de otros orígenes que se incorporan.

En lo que respecta a Tarjetas de Crédito se continuó con el Programa de Beneficios Banco Nación, consistente en el otorgamiento de premios a todos los clientes que utilicen medios de pago de propia marca, junto con promociones de descuentos en comercios adheridos (Verano 2004, Semana Santa 2004, Invierno 2004, Día de la Madre y Fiestas de Fin de Año), con incremento del orden del 33% en los consumos considerando los productos Visa, MasterCard y Tarjeta de Débito con atributo Maestro.

También se verificaron importantes mejoras en el flujo de altas y bajas de tarjetas de crédito, sumado a la incorporación del producto Tarjeta Visa Mini Banco Nación.

terms and conditions of rates and guaranty, and the discount of Public Work Certificates, among others, during the fiscal year new loans were placed for 1,168.2 million pesos, intended in large part to this segment of clients. The prime objective of these lines is to direct the financing by emphasizing the chain of value of each productive region of Argentina.

The concept of interest rate discounts was incorporated and selectively applied according to the relative products, looking for competitiveness in the matter of costs for the borrowers; however, the benefit had to be conditioned to the timely payment of the liabilities.

Within the framework of the combat against off-the-books employment, Banco de la Nación Argentina along with the Ministry of Work, Employment and Social Security, set up a credit line for the small and medium sized companies payrolls, called "Financing of Working capital to companies that keep their workforce", with terms and amortizations that will reach a maximum of 12 months at a variable rate. This new credit line is an incentive for registering of the workforce by companies.

The program called FOMICRO (National Fund for the Creation and Consolidation of Micro-enterprises) was carried out and coordinated by Banco de la Nación Argentina and PyME Sub-secretary of the Ministry of Economy and Production. Financing consists of credits of 3,000 to 30,000 pesos, at the annual rate of 7% and for a term of up to 48 months, with a 6 months grace period. 894 projects for 15.2 million pesos were approved through this program.

Banking for Individuals

During the fiscal year 2004 the Bank's image was strengthened as a financial institution destined to encourage a strategy of social growth within the framework of the economic reactivation, to which a valid contribution was made by the permanent communication and offer of products and services focused towards current and potential clients.

A steady growth of Retail Banking operations was achieved. During the year, 120,111 new loans for 525 million pesos were made, out of which 116,417 were granted for the Personal and Families segment for 391 million pesos and 3,694 in cover of Mortgages for Housing for 134 million pesos. These increase was sustained by the quality of products offered, for the interest rate level as well as for the characteristics or products offered; while also taking into consideration methods of crossed sale for portfolio clients and direct marketing steps such as direct wage deposits and other plans incorporated thereto.

As far as Credit Cards are concerned the Program Banco Nación Benefits was continued, this plan consists in granting of prizes to all the clients who use manners of payment of their own brand, along with promotions of discounts from the participating outlets (Summer 2004, Holy Week, Winter 2004, Mother's Day and Year's End Holidays), with an increase of 33% in consumption, while taking into account the products Visa and MasterCard and Maestro.

Se diseñó una oferta especial de servicios, Grupo de Afinidad "Prospectos I", que incluye beneficios diferenciales en tarjetas de crédito para un grupo de 20,000 prospectos previamente seleccionados.

Se realizó el lanzamiento oficial en la provincia de Mendoza de la primera tarjeta de crédito del **Banco de la Nación Argentina**, "NATIVA"; desarrollada íntegramente por la Institución, creando así una nueva herramienta financiera, abriendo nuevas oportunidades de negocios. Hacia fines de 2004 se amplió la cobertura geográfica de este producto a las provincias de Santa Fe, San Juan y San Luis.

Siguiendo con las acciones destinadas a dar impulso al sector agropecuario, se llevó a cabo el relanzamiento de la Tarjeta "AgroNación", producto afectado por la crisis de diciembre 2001, implementando nuevas alternativas de comercialización y financiamiento, apuntando a reinsertar en el mercado la tarjeta de crédito exclusiva para el campo argentino y a afianzar su presencia entre los productores agropecuarios.

Se llevó adelante una intensa acción comercial para mejorar el posicionamiento del Banco en el negocio de Tickets Canasta, Restaurant, Combustible y Sociales. Se ha incrementado la emisión de vales con respecto a ejercicios anteriores, avanzándose con los productos tradicionales y con la implementación del servicio a través de vales de ayuda social administrada por algunos municipios.

Por su parte el rubro Tarjeta de Débito con atributo Maestro registró un crecimiento del 37% en volumen de consumos, sumado a la bancarización del Programa Jefes y Jefas de Hogar, luego del lanzamiento de la tarjeta de débito para el cobro de dichos beneficios.

Se desarrollaron productos especiales para clientes de pago de haberes (Nación Convenios y Nación Premium), se implementaron líneas para el financiamiento de gastos estacionales (Plan Fiestas, Vacaciones y Vuelta a Clases) y posgrados, como así también líneas para la financiación de compras, refacción y terminación de viviendas.

Asimismo, se firmaron convenios para el otorgamiento de préstamos para empleados de la Administración Pública Nacional. Se lanzaron nuevos paquetes de servicios, incorporando nuevas opciones como el pre-acuerdo de préstamos personales y diferenciación para la oferta a clientes de plan sueldo y usuarios de cartera general colocándose 6.416 paquetes a diciembre 2004.

La oferta de Seguros incluyó pólizas de Nación Seguros de Vida, Provincia Seguros, Provincia ART, La Caja S.A. y Sancor Cooperativa de Seguros S.A. Además se lanzaron dos nuevos productos de la subsidiaria Nación Seguros de Vida S.A.: Vida Básico y Accidentes Personales. En este contexto, el stock de pólizas registró un incremento interanual del 76%.

La cantidad de convenios pago de haberes celebrados registró un crecimiento del 14,4% y el volumen del negocio de convenios de recaudación creció un 15% comparado con diciembre 2003.

Por su parte se desarrolló un nuevo servicio orientado a grandes empresas con amplia red de distribuidores denominado Cobranzas Nación.

Important improvements also took place in the credit cards business, added to the inclusion of the product Mini Banco Nación Visa Card.

A special offer of services was set up called "Prospects I" Affinity Group, which includes distinctive benefits in credit cards for a group of 20,000 prospective clients previously selected.

*In the province of Mendoza the official launching was carried out of the first Credit Card issued by **Banco de la Nación Argentina**: "NATIVA", fully developed by the Bank, thus creating a new financial tool and opening new business opportunities. Towards the end of 2004 this product was also introduced into the provinces of Santa Fe, San Juan and San Luis.*

Following the steps aimed to propel the agribusiness sector, the re-launching of the Card "Agronación" was carried out; a product affected by the crisis of December 2001, by implementing new commercialization and financing alternatives, aiming to reinsert in the market the credit card exclusively for the Argentine Countryside and strengthening its presence in the agribusiness products.

An intense commercial campaign was conducted forward in order to improve the Bank's position through the business of Tickets Canasta, Restaurant, Fuels and Socializing. The issuance of vouchers was increased compared to previous fiscal years, advancing with traditional products and through the implementation of the service by means of welfare work vouchers administered by some municipalities.

On the other hand the section Debit Cards named Maestro recorded a 37% growth in volume usage, added to the banking institutionalization of the Home Masters and Mistresses Program, after the launching of the debit credit card for the collection of said benefits.

Special products were developed for the payment of wages for clients (Nación Convenios and Nación Premium), lines were set up for the financing of seasonal charges (Holiday Plan, Vacations and Return to School) and post-graduate courses, as well as lines for financing purchases, restructuring and finishing of homes.

Likewise, agreements were signed for the granting of loans to the Public Administration employees. New service packages were launched, by incorporating new options such as the pre-approval of personal loans and differentiation for offering to clients the salary plan and the users of general portfolio, by placing 6,416 packages as of December 2004.

The Insurance offer included policies named Nación Seguros de Vida, Provincia Seguros, Provincia ART, La Caja S.A. and Sancor Cooperativa de Seguros S.A. In addition, two new products were launched covering Nación Seguros de Vida S.A.; Vida Basico and Accidentes Personales. In this regard, the number of policies recorded a year-to-year increase of 76%.

The recruiting of business to do their payment of wages recorded a 14,4% growth and the volume of business covering collection agreements grew by 15% compared to December 2003.

Las acciones desarrolladas en concepto de Banca Electrónica Personal incluyen guarismos importantes entre los que cabe mencionar los referidos a:

- **Cajeros Automáticos:** El **Banco de la Nación Argentina** con 781 terminales habilitadas mantuvo la segunda posición en el Sistema Financiero en cantidad de equipos, con una participación en la red del 21,4%. Se registró un incremento del 68% en la cantidad de transacciones aprobadas que superaron los 9,6 millones anuales.
- **Tarjeta de Débito:** La cantidad de tarjetas emitidas registró un crecimiento del 49% con relación al año anterior, con una participación en el mercado del 25,7%.
- **Home Banking:** Las transacciones mostraron un incremento del 66%, la participación en la red alcanzó el 44,7%.

El Banco lanzó una campaña de alcance nacional destinada a comunicar los productos fuerza de la línea de crédito inherente a la Banca Individuos: Préstamos Personales y Familiares, Créditos Hipotecarios para la Vivienda y Tarjetas de Crédito. La misma tuvo como finalidad reposicionar a los productos existentes en función de una comunicación acorde a las particularidades del segmento y resaltó sus condiciones atractivas al presentarlos como las alternativas más convenientes en materia de financiamiento.

Administración de Riesgo Crediticio

Se implementaron estrategias orientadas a recuperar el nivel de saldos de préstamos de la cartera normal, destacándose las tareas tendientes a disminuir el nivel de la cartera morosa.

En tal sentido se dispuso llevar adelante las acciones judiciales en todo el país, contra deudores que se identifican con nula vocación de pago, a pesar de disponer de recursos para atender sus obligaciones y que, junto con otras medidas coadyuvaron a la obtención de una reducción del 28,1% de la cartera en mora de los Préstamos al Sector Privado No Financiero y del 28,5% para los Préstamos Totales.

La aplicación sostenida de las distintas acciones llevadas a cabo sobre las deudas en mora, acompañadas de las importantes colocaciones generadas durante el ejercicio permitió concretar una mejora significativa en la calidad de la cartera. Con respecto a diciembre de 2003 la cartera normal de los Préstamos Totales registró un incremento de 9 puntos porcentuales; mientras que el crecimiento de la cartera normal de los Préstamos al Sector Privado No Financiero fue superior, registrando un aumento de 18,6 puntos porcentuales para el mismo período.

Se realizaron controles de la cartera en mora que permitieron evaluar el resultado de las gestiones y controlar los plazos establecidos para cada estadio de mora, manteniendo en los segmentos minoristas la gestión tercerizada de premora.

Se evaluó el desarrollo de herramientas y estrategias de gestión de cobranzas en forma centralizada conforme a los distintos segmentos de la clientela, aunado a una política de ejecución de clientes en situación irregular acorde a una sana admi-

On the other hand a new service was developed aimed at large corporations named Cobranzas Nación.

The steps taken to provide Personal Electronic Banking include important figures among which it is worth mentioning the following:

- *Automatic Teller Machines: Banco de la Nación Argentina with 781 working terminals kept the second place in the Financial System concerning the quantity of equipment, with a network share of 21.4%, an increase of 68% was recorded in the quantity of approved transactions which surpassed 9.6 million per year.*
- *Debit Cards: The quantity of cards issued recorded a 49% growth compared to the previous year, with a market share of 25.7%.*
- *Home Banking: transactions revealed a 66% increase and the market share reached 44.7%.*

The Bank launched a nationwide campaign intended to promote products outside the credit line involving Banking for Individuals: Personal and Family Loans, Mortgage Loans for Housing and Credit Cards. This campaign had the purpose of repositioning the existing products according to the needs of the market and offering attractive terms and conditions. Emphasis was given in presenting them as the most convenient alternative in financing.

Credit Risk Management

Strategies were implemented which focused on the recovery of the proper level of loan balances regarding for portfolios and those tasks designed to decrease the level of past due accounts.

In this regard legal steps were taken in the whole Country against debtors who had absolutely no intention to pay, in spite of the fact that they had the means to meet their obligations and which, along with other steps helped in obtaining a reduction of 28.1% of past due bills covering Loans to the non-Financial Private Sector and 28.5% for Total Loans.

The steps taken in cover of the different dealings carried out for the recovery of past due accounts, along with important investments made during the fiscal year, permitted a noticeable improvement in the quality of the portfolio. Compared to December 2003, the regular portfolio covering Total Loans recorded an increase of 9 percentage points, whereas the growth of the regular portfolio covering the Non-Financial Private Sector was larger, recording an increase of 18.6 percentage points for the same period.

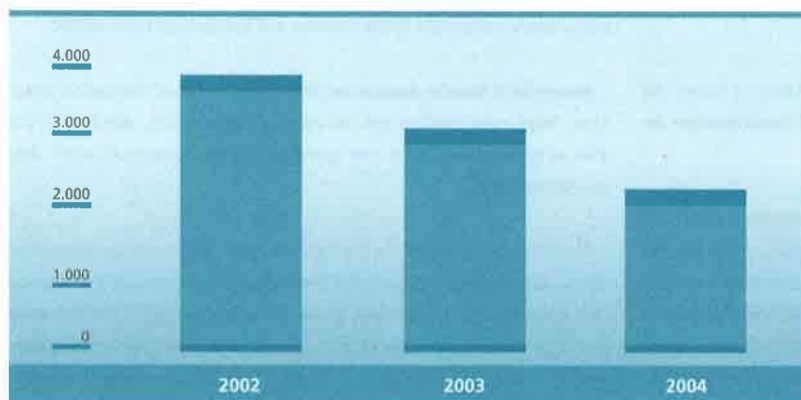
Controls were made in the past due accounts sector which permitted the Bank to evaluate the result of collection efforts and to check the terms set for each period of default and by maintaining in the retailing segments the third party management of default advice.

The development of tools and centralized collection management strategies in a centralized manner were evaluated, according to the different seg-

nistración de producto, lo que contribuyó a lograr una conducción ágil y eficaz de la cartera en situación irregular.

El **Banco de la Nación Argentina** adoptó una nueva estrategia para la gestión de cartera morosa, suspendió las refinanciamientos masivos y puso en marcha un programa de "caso por caso", analizando la posibilidad de repago de cada deudor, privilegiando con más beneficios a los pequeños productores y a quienes sufrieron emergencias climáticas. Esto se está instrumentando a través de un programa de ayuda especial consistente en el armado de Fideicomisos de Deuda, provincia por provincia.

En el ejercicio 2004 se continuó con las tareas de análisis y propuestas de eliminaciones de deudas de clientes insolventes.



Fideicomisos

De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional Nro. 1.284/03, se creó el Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria Ley 25.798 en auxilio de todos aquellos deudores con riesgo inminente de pérdida de su vivienda única y permanente, que se entendió como un medio para sortear la coyuntura, y permitir la paulatina reinserción de sus actuales propietarios, cuyo Fiduciario es el **Banco de la Nación Argentina**.

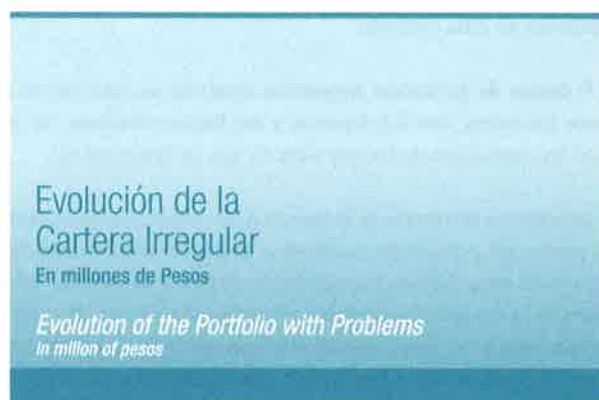
El **Banco de la Nación Argentina** continuó administrando los Fideicomisos del Nuevo Banco Bisel S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. y Nuevo Banco Suquía S.A. Con relación a este último, hacia fines de 2004 se concretó con éxito el proceso de venta de las acciones representativas del 100% del capital social del referido Banco.

En otro orden de cosas merece destacarse que en lo referido al Canje de Deuda Provincial y Municipal, el **Banco de la Nación Argentina** ha emitido -por cuenta y orden del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial- Bonos Garantizados (BOGAR 18), por valor nominal de 19.562,1 millones de pesos.

ments of the portfolio, along with a foreclosing policy for non-performing clients, according to a sound administration of the product, which contributed to a quick and efficient management of non-performing items.

Banco de la Nación Argentina adopted a new strategy for the management of non-performing loans: it suspended massive re-financings and set in motion a "case by case" program, by analyzing the possibility of payment of each debtor and giving preference with more benefits to small producers and to those who suffered climatic emergencies. The foregoing is being formalized through a special help program consisting of the Debt Trust plan, province by province.

During 2004 the Bank continued preparing analyses and proposals to eliminate the debts of insolvent clients.



Trusts

In accordance with regulations contained in Decree No. 1284/03 of the Government of Argentina, a Trust was created for the Re-financing of Mortgages named Law 25,798, with the purpose to help all those debtors under the imminent risk of losing their sole permanent home, which was intended as a means to circumvent the unfavorable economic cycle and allow for the prompt reinstatement of their current owners, whose trustee is **Banco de la Nación Argentina**.

Banco de la Nación Argentina kept administering the Trusts of Nuevo Banco Bisel S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. and Nuevo Banco Suquía S.A. In connection with the latter, at the end of 2004, the sale proceedings of the shares representing 100% of the corporate capital of the mentioned Bank was successfully carried out.

On the other hand it is noteworthy to emphasize that as far as the exchange of the Provincial and Municipal Debt is concerned, **Banco de la Nación Argentina** has issued-by order and for account of the Provincial Development Trust Fund-Guaranteed Bonds (BOGAR 18), for the face value of 19,562.1 million pesos.

Relaciones Internacionales y Comercio Exterior

Se puede considerar al ejercicio 2004 como un año de transición en materia de gestión internacional, durante el cual se ajustaron las actividades y operativas de las sucursales en el exterior a fin de comenzar el recupero de la consolidación de posiciones de su estructura general, luego de las adversidades que debieron afrontarse en particular en 2002 y gran parte de 2003, debido a las condiciones económico-políticas que prevalecieron en Argentina en ese período, y que incidieron notoriamente sobre la valoración del riesgo argentino en los ámbitos financiero y bancario internacionales y redujeron considerablemente la actividad.

En estas circunstancias se implementó una estrategia que intensificó las acciones orientadas a lograr mayor eficiencia y competitividad operativa, adaptando y desarrollando los recursos humanos y tecnológicos disponibles, en busca de un mejor posicionamiento y eficiencia en cada mercado.

El **Banco de la Nación Argentina** desarrolla su actividad en el exterior a través de once Sucursales, tres Sub Agencias y dos Representaciones, las que se desempeñan según las condiciones de los mercados en que se desenvuelven.

La actividad doméstica de la operativa de comercio exterior estuvo dirigida a sustentar la promoción y desarrollo, poniendo a disposición de los productores y en particular de las PyMES exportadoras, los recursos necesarios a través de la red de sucursales del exterior y de la red de corresponsales, constituyendo así una estructura financiero comercial, para satisfacer las demandas del mercado nacional e internacional, consolidando, adaptando y desarrollando operativas de esta modalidad al comercio exterior en permanente cambio y expansión.

Durante el ejercicio 2004 se produce un punto de inflexión con el crecimiento del PBI, la flexibilización de las restricciones monetarias y el proceso de restablecimiento de la actividad exportadora-importadora, que se vio reflejado en un incremento sustancial de todos los índices y valores absolutos y relativos de las operatorias de comercio exterior.

El incremento de la actividad le permitió al **Banco de la Nación Argentina** aumentar su participación en el total del comercio exterior, a pesar de las condiciones adversas del mercado en los años previos, como consecuencia también de haberse complementado con la continuidad de las tareas promocionales y de capacitación a lo largo de todo el territorio nacional.

Activos y Pasivos Internacionales

Frente a la situación financiera internacional desfavorable generada por el "default" de la República, el **Banco de la Nación Argentina** continuó interviniendo activamente ante la comunidad financiera internacional, manteniendo sus contactos con los principales bancos corresponsales y de inversión de primera línea.

Las actividades en materia de gestión de activos y pasivos internacionales durante el ejercicio 2004, estuvieron referidas al mantenimiento de líneas comerciales de corresponsales, con estructuras de amortización y tasas convenientes, unido a una estructura de vencimientos que facilita su traslado a los prestatarios finales.

International Relations and Foreign Trade

We may consider the fiscal year 2004 as a transition year as far as international business is concerned. During said period the activities and operations of the branches abroad were reorganized in order to start the recovery of the consolidation of positions of its general structure, after the adverse conditions faced during 2002 and large part of 2003, due to the economic political conditions prevailing in Argentina during said period and which obviously affected the appraisal of the Argentine risk in the financial and international banking communities and which considerably reduced the Bank's activities.

Under these circumstances a strategy was implemented which intensified the steps aimed at achieving an improved efficiency and operative competitiveness, by adapting and developing the human and technological resources available, pursuing a better position and efficiency in each market.

***Banco de la Nación Argentina** generates its business through 11 branches, three sub-branches and two representative offices, which carry out their activities according to the conditions of the markets in which they are participants.*

The domestic activity of the foreign commerce operations was concentrated to sustain the promotion and development by placing at the disposal of producers, and in particular, those of exporters PyMES, the necessary resources through the network of the foreign branches and the correspondent network, thus setting up a financial commercial structure, in order to satisfy the demands of the domestic and international market, consolidating, adapting and developing operations of this type to the foreign commerce which is in constant change and expansion.

During 2004 an incremental trend was reached with the GNP growth, more flexibility in the monetary restrictions and the re-establishing process of the export-import activities, which were reflected in a substantial growth of all the indexes and absolute and relative values of the foreign commerce operations.

*The increase of activities enables **Banco de la Nación Argentina** to augment its participation in the total business of foreign commerce, in spite of the adverse market conditions during the previous years and this is also a result of having complied with the continuity of the promotional steps and competency all over Argentina.*

International Assets and Liabilities

*In view of the unfavorable international financial situation caused by the Argentinean debt default, **Banco de la Nación Argentina** kept actively negotiating with the international financial community, while maintaining its contacts with the main correspondent and first-line investment banks.*

Activities involving the management of international assets and liabilities during 2004 referred to the maintenance of commercial lines from correspondents, with convenient structures, amortization and rates, linked to a structure of maturities that facilitates its transfer to the final borrowers.

MEJORAS ORGANIZACIONALES

Tecnológicas y Organizativas

Con el fin de reposicionar a la Institución a los niveles de prestaciones y de gestión del mercado, fue aprobado un proyecto de informatización integral del Banco (Proyecto Informático del **Banco de la Nación Argentina** - PIBNA), tomando como premisas básicas su gerenciamiento e integración a través de sus funcionarios, 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, implicando la desaparición de tareas manuales y la dependencia de centros externos de procesamiento de la información.

Así también desde 2003 se cuenta con un sistema de sucursales de última generación (tres capas), cuya implantación masiva se concretó en dicho año. La posible culminación de las prestaciones comprendidas en el acuerdo transaccional con I.B.M. de Argentina S.A., han permitido concretar progresivamente el proyecto de infraestructura básica de la red de sucursales (reemplazo del equipamiento del Proyecto Informático Centenario y la implantación de la nueva arquitectura tecnológica Windows NT en todas las sucursales del país); así como el cambio de la Unidad Central de Procesamiento, incorporando en ambos aspectos tecnología de última generación.

La infraestructura tecnológica disponible ha permitido consolidar la aplicación del débito directo del Sistema Nacional de Pagos, cuentas especiales para pagos de haberes (Banco Central de la República Argentina), tarjetas débito por convenio, pago a comercios y cobranzas en tarjeta de crédito, nuevo sistema de recaudación tributaria y de otras órdenes con lectura de código de barras, y extensión de la red de cajeros automáticos y el servicio de Home Banking con disponibilidad en todo el país; así como también la conexión Host to Host con la Red Link S.A.

Para poder administrar las nuevas operativas y su extensión a todas las sucursales se realizó una profunda reingeniería en los procesos de trabajo del centro de cómputos, ampliando su capacidad de procesamiento y actualizando su tecnología mediante la incorporación de un nuevo robot de cartridge y VTS.

Respecto de los Sistemas de Información, se dispondrá la adquisición e implementación de una solución integral destinada a la provisión de Información de Gestión, que comprende indicadores y tableros de control orientados a distintas áreas de la Institución, privilegiando la obtención de rentabilidad por unidad de negocio, producto, cliente y canal.

Por otra parte, en respuesta a las demandas crecientes, se han efectuado actividades de soporte a necesidades planteadas por las áreas de negocios que incluyen la puesta en funcionamiento del módulo Otros Depósitos y Mandas Judiciales, el lanzamiento del proyecto de "Contabilidad Automática" (centralización del procesamiento de información contable, automatización de registros a partir de las transacciones de los aplicativos, controles automáticos, entre otras ventajas) y la migración de sucursales del exterior a SWIFT Net Alliance.

ORGANIZATIONAL IMPROVEMENTS

Technologies and Organizations

*In view of repositioning the Bank as a major financial manager market player, an integral computer project of the bank was approved (**Banco de la Nación Argentina** Computing Project-PIBNA), by taking as basic premises its management and integration through its officers, the utilization of products resulting within the market standards and a redesign of processes.*

Currently, standard forms for clients, deposits, loans and bookkeeping are completed and implemented and all branches are working under one platform and in real time, thereby eliminating manual work and the dependency on external centers for data processing.

*Likewise since 2003 **Banco de la Nación Argentina** has available the latest generation system of branches (three layers), whose massive implementation was carried out on said year. The possible completion of performance included within the business deal with I.B.M. de Argentina S.A., allowed for the progressive implementation of the basic infrastructure project of the branch network (replacement of the Centenary Computing Project and the insertion of the new technological structures Windows NT in all the branches of the Country); as well as the change of the Central Processing Unit, thus incorporating under both components the latest generation technology.*

The available technological infrastructure allowed for the consolidation of the application of the direct debt of the National Payments System, special accounts for payments of wages (Banco Central de la República Argentina), debit cards by agreements, payment to small businesses and collections for credit cards, a new system of tax collection and other orders with reading of bar codes, the extension of automated teller machines and the Home Banking systems available all over the Country, as well as the Host to Host Connection with the Red Link S.A. network.

In order to be able to manage the new operations as well as its extension to all the branches, a thorough restructuring was carried out in the work processes of the computing centers, by increasing their processing capacity and updating their technology by means of incorporating a new cartridge robot and VTS.

As far as Information Systems are concerned, the purchase and implementation of an integral system solution intended for the supply of information to Management shall be authorized for; said systems will include indicators and control boards focused towards different zones of the Bank, favoring the securing of income power by units of business, product, client and channel.

On the other hand, in reply to growing demands, support steps have been taken and set up for the business areas which include the implementation in motion of the form Other Deposits and Judicial Requests, the launching of the "Automatic Bookkeeping" project (centralization of the bookkeeping information processing, automation of the records beginning from the transactions of applicable items, automatic controls among other advantages) and the migration of the branches abroad to the SWIFT Net Alliance.

Asimismo, se han ejecutado durante el ejercicio desarrollos de programación específicos para la implementación de los Paquetes de Productos de Banca Individuos, para el lanzamiento de la tarjeta de crédito de propia marca NATIVA, para el producto Seguros Generales y el lanzamiento de la Tarjeta Social.

Likewise, the Bank set in motion during the fiscal year development of specific programs for the implementation of the Packages of Products for Banking for Individuals, for the launching of its own credit card named NATIVA, for the product General Insurance and the launching of the Social Security Card.

Recursos Humanos

El Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash" implementó diversos programas de formación orientados a fortalecer la gestión de las diferentes Áreas y Unidades de Negocios del Banco.

Human Resources

The "Daniel A. Cash" Business Center carried out several training programs intended to strengthen the management of the various areas and units of the Bank Business.

Las actividades desarrolladas durante 2004 abordaron distintos tópicos de la actividad específica entre las que puede destacarse la dirigida a la "Mejora de la Gestión Comercial" con el propósito de informar sobre las prioridades y estrategias comerciales, brindar capacitación en la utilización de los circuitos y procesos de trabajo para mejorar la calidad de la gestión y brindar herramientas técnicas para fortalecer la planificación de la acción.

The activities performed during 2004 tackled several projects of the specific business among which we may emphasize the one addressed to the "Improvement of the Commercial Management" with the purpose to give information about commercial priorities and strategies, to offer training in the utilization of the work circuits and processes in order to improve the quality of management and to provide the technical tools to strengthen the planning of operations.

Se continuó apoyando la participación del personal en especializaciones y posgrados en Instituciones Universitarias y Organizaciones de reconocido prestigio educativo.

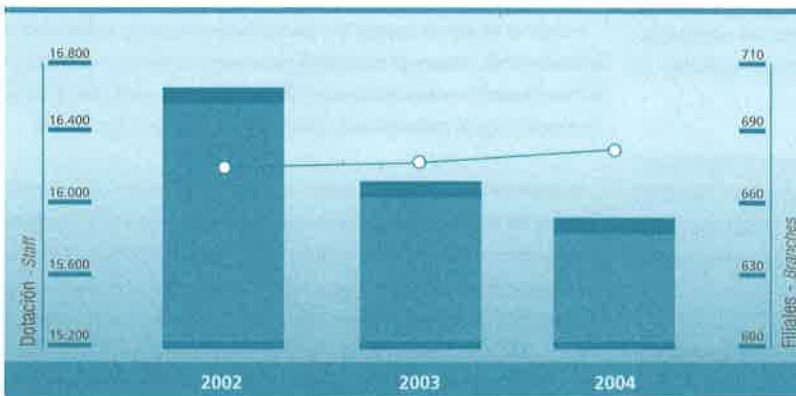
The Bank continued supporting the participation of its personnel in specializations and postgraduate studies at Universities and established educational Institutions.

Durante el ejercicio se comenzó a ejecutar un Programa de Inducción, orientado a facilitar la integración del personal recientemente incorporado, introduciéndolo en las características generales de la actividad de intermediación financiera, las regulaciones básicas de la misma, las estructuras, los lineamientos de la gestión comercial y los principales circuitos y procesos de trabajo.

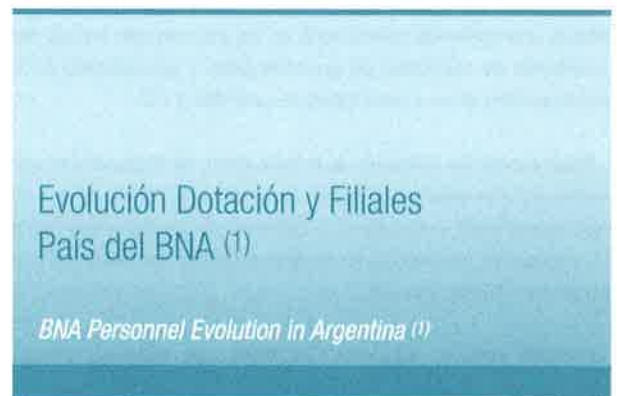
During the fiscal year the Bank started to execute an Induction Program geared to facilitate the integration of recently hired personnel by training them in the general characteristics of the financial brokerage business, the basic regulations of the same, the structures, the features of commercial management and the main principles and work processes.

La política dotacional buscó optimizar la distribución y el aprovechamiento de los recursos humanos existentes. Durante el transcurso de 2004, y en cumplimiento de distintas pautas, se procedió a la designación de 426 agentes y a la capacitación de 4.836 agentes.

The personnel policy seeks to optimize the distribution and development of the existing human resources. During 2004, and in compliance of the various guidelines, 426 agents were appointed and 4,836 agents were trained.



(1) No incluye personal de conducción y filiales en el exterior



(1) Not inclusive of foreign branches management

Al cierre del ejercicio el **Banco de la Nación Argentina** posee una dotación de 15.869 agentes en el país, de los cuales 15.334 integran la planta permanente, 168 pertenecen

At the closing of the fiscal year **Banco de la Nación Argentina** has available a staff of 15,869 agents, of which 15,334 are permanently

a la planta temporaria y 367 a la planta pluriempleo. Además, cuenta con 245 agentes destacados en el exterior lo que representa un total de 16,114 empleados.

Con respecto a ejercicios anteriores la relación dotación/sucursales disminuyó en forma sostenida siendo este indicador de 23,6 empleados por sucursal para el período 2004.

En la actualidad el **Banco de la Nación Argentina** dispone de 671 bocas de atención (616 Sucursales, 50 Dependencias para la Prestación de Determinados Servicios -Anexos Operativos-, 4 Agencias Móviles y 1 Dependencia en Empresas de Clientes) en todo el país.

Planeamiento y Control de Gestión

En lo atinente a Planificación y Control de Gestión, se continuó con el perfeccionamiento de los distintos procesos y circuitos de trabajo conforme fuera oportunamente planificado. Los aspectos salientes de este capítulo pueden reseñarse en lo siguiente:

Se completó el circuito integral de Proyección de Negocios y Presupuestación con determinación de los Estados de Situación Patrimonial y Presupuesto Económico proyectados (anual y trianual).

Se profundizó la planificación y control presupuestario de los principales productos activos, pasivos y de servicios a nivel de sucursal retomando la situación previa a la crisis de fines de 2001, los que incluyen a las empresas vinculadas.

Se efectuaron sensibles mejoras en la utilización de los circuitos informativos, en base a los avances tecnológicos en los sistemas y aplicativos específicos del Banco, profundizándose la utilización de la información disponible centralizadamente y mejorando la calidad, oportunidad y detalle de la misma y de los informes de gestión.

Se profundizaron los informes de gestión y de posicionamiento del Banco en el Sistema Financiero, mediante el desarrollo del análisis de Venta Cruzada a nivel consolidado, por zonal y sucursal y el desarrollo del análisis de producción/venta de las distintas líneas de Banca Comercial, Banca Individuos y Comercio Exterior a nivel consolidado, por zonal y sucursal.

En lo atinente a las nuevas estructuras incorporadas en forma global a mediados de 2004 y asignadas las misiones y funciones pertinentes a fines del ejercicio (Planeamiento Estratégico y Gestión de Calidad), los principales avances fueron los siguientes:

- Implantación de la nueva unidad de Planeamiento Estratégico orientada hacia la visión de largo plazo en lo que respecta a marco económico como análisis estratégico.
- Desarrollo de nuevos estudios en la unidad "Marco Económico", focalizando progresivamente desde la situación y perspectivas globales, hasta la relativa a sectores de actividad, con una clara orientación a los objetivos comerciales del Banco.
- Desarrollo del Proyecto de Gestión de Calidad aprobado por el Comité de Gerencia General y el Directorio, participando a nivel de coordinación en el Subcomité de la

employed, 168 temporarily employed and 367 with more than one job. In addition, it employs 245 agents abroad, which represents a total of 16,114 employees.

Compared to previous fiscal years, the ratio personnel/branches decreased sensibly, with the current ratio being 23.6 employees per branch for 2004.

*At present **Banco de la Nación Argentina** has available 671 business outlets (616 Branches, 50 Dependencies for the Rendering of Specific Services-Operations Annexes, 4 Mobile Offices and 1 Dependency located at a Clients premises) in Argentina.*

Management Control and Planning

As far as Management Control and Planning are concerned, the Bank kept improving the various processes and network according to the properly specified guidelines. The main features of this chapter may be summarized as follows:

The Business and Budgetary Planning was completed by determining the projected General Balance Sheet, Capital and Operating Budget (annually over three year periods).

The planning and budgetary control of the main assets, liabilities and services were increased at the branch level, by taking as an estimate the situation prior to the crisis at the end of 2001, which include the related companies.

Substantial improvements were made in the utilization of the information circuits, based on the technological advances in the Bank's specific systems and applications, by increasing the utilization of the available information in a centralized manner and by improving the quality, expediency and detail of the same and of management data.

The Bank's management and position data were increased within the Financial System, by developing the Crossed Sale analysis at a consolidated level, by area and branch, and the Development of production/sale analysis for the several lines of the Commercial Bank, Banking for Individuals and Foreign Commerce at a consolidated level, by area and branch.

As far as the new incorporated overall structures are concerned in the middle of 2004 and the assignments concerning missions and functions pertaining to the end of the fiscal year (Strategic Planning and Quality Management), the main improvements were the following:

- *Setting up of the new Strategic Planning unit focused towards the long-term perspective as far as economic framework is concerned as a strategic analysis.*

Mejora de Calidad Operativa y Funcional en Sucursales, proyecto que se encuentra en plena ejecución; e implantando la nueva unidad de Gestión de Calidad.

- Desarrollo del Control de Gestión de Compañías Vinculadas, de acuerdo a las nuevas misiones y funciones asignadas durante el ejercicio 2004 (en implantación).

GRUPO BANCO NACIÓN

Continuaron impulsándose los productos ofrecidos por las sociedades vinculadas potenciando su contribución al Grupo Banco Nación y al financiamiento productivo en la actualidad.

Nación A.F.J.P. S.A.

El número de afiliados al régimen de capitalización a diciembre de 2004 superó los 10 millones de personas, un 5,8% superior al registrado en diciembre de 2003.

En ese contexto de crecimiento alineado con la tendencia histórica, NACIÓN A.F.J.P. S.A. experimentó un significativo avance en su posicionamiento en el mercado, a raíz de un proceso inédito de traspasos de afiliados basado en diferencias objetivamente favorables con relación al resto del sistema. Como consecuencia de ello, a diciembre de 2004, la compañía registró 895,320 afiliados, 10,4% de crecimiento con respecto al año anterior, y una participación en el mercado del 8,9%. NACIÓN A.F.J.P. S.A. conservó el quinto lugar en cantidad de afiliados, ocupando igual posición en cuanto a recaudaciones del Sistema la que mejoró un puesto con relación a 2003.

Durante 2004 se registró un aumento de aportantes del 21,8%, superior al incremento registrado en el mercado. El total del Fondo Computable al 31 de diciembre de 2004 fue de 6,211,3 millones de pesos. El mismo representa el 11,5% del total de Fondos del Sistema frente al 7,8% registrado al 31 de diciembre de 2003. La variación del Fondo Computable en el ejercicio fue del 68,9%, en tanto el Patrimonio Neto ascendió a los 6.202,3 millones de pesos.

La rentabilidad anual promedio del sistema para el ejercicio fue 10,7%; mientras que la rentabilidad histórica anualizada del sistema a diciembre fue de 14,6%. NACIÓN A.F.J.P. S.A. tuvo una rentabilidad anual para 2004 de 16,4%, ocupando la primera posición en el ranking de rentabilidad anual; manteniéndose por sobre el promedio del sistema durante todo el ejercicio.

Por su parte la rentabilidad histórica anualizada fue del 15,9%, colocando a la compañía en el primer puesto del ranking, tal lo alcanzado a diciembre de 2003.

Nación Factoring S.A.

Durante el ejercicio 2004 se consolidó formalmente la empresa y se llevaron a cabo acciones tendientes a insertarla comercialmente en el **Banco de la Nación Argentina**.

Se desarrollaron nuevos productos, tales como el Factoring Sin Recurso y el Factoring Internacional; como así también, se posibilitó la concreción de negocios a través de Origina-

• *Developing new studies within the "Economic Framework" unit, progressively focusing from the situation and global perspectives, up to the one concerning areas of activity, with a clear orientation to the Bank's commercial objectives.*

• *Developing the Management and Quality Project approved by the General Management Committee and the Board of Directors, by participating in the coordination level in the Committee for Branch Operations and Working Quality Improvement, a project that is implementing the new Quality Management unit.*

• *Developing the Management Control of Related Companies, in accordance with the missions and functions set forth during 2004 (in implementation).*

BANCO NACIÓN GROUP

At present, the products offered by the related companies are being promoted, by boosting their contribution to the Banco Nación Group and to their productive financing.

Nación A.F.J.P. S.A.

As of December 2004 the number of persons affiliated to the capitalization system surpassed the number of 10 million, 5.8% higher than the number recorded as of December 2003.

Within this growth context in line with the historic trend, NACIÓN A.F.J.P. S.A. experienced a significant advance in its market position, as a result of an unusual process of transfers of affiliate companies based on differences objectively favorable in relation to the remainder of the system. As a result of the foregoing, as of December 2004, the company recorded 895,320 affiliates, 10.4% more than in 2003, and a market share of 8.9%. NACIÓN A.F.J.P. S.A. kept the fifth place in the amount of affiliates, and also occupied the same position as far as System collections is concerned, showing an improvement of one rank compared to 2003.

During 2004 an increase in contributors was recorded of 21.8%, larger than the increase recorded by the market. The total of Computable Fund as of December 31, 2004, was 6,211.3 million pesos. Said Fund represents 11.5% of the total of the Systems Funds compared to 7.8% recorded as of December 31, 2003. The Computable Fund variation was 68.9% for the fiscal year, whereas the Net Worth went up to 6,202.3 million pesos.

The System average annual earning power for 2004 was 10.7%; whereas the System's annual historic earning power was 14.6%. NACIÓN A.F.J.P. S.A. had an annual earning power for 2004 of 16.4%, thus taking the first place in the annual earning power ranking; maintaining itself above the system average during the whole fiscal year.

dores Externos. Al tiempo que se delineó una nueva estrategia de negocios, centrada en la redefinición de la Origenación de Negocios, incorporando oficiales de negocios propios a la fuerza de ventas de la red comercial del **Banco de la Nación Argentina**; así como también la puesta en marcha de un nuevo producto denominado Compra de Cartera. Asimismo, se iniciaron las operaciones de descuento de cartera con otras entidades (Cooperativas de Crédito y Compañías Financieras) que operan en el mercado de cheques y facturas.

Estas acciones han resultado exitosas permitiéndole a Nación Factoring financiar durante 2004 un volumen total de 91 millones de pesos a partir del mantenimiento de un promedio diario de 28 millones de pesos de cartera, con rotación menor a 30 días.

Tanto con el producto Factoring Sin Recurso como con el de descuento de cartera, se ha facilitado el acceso al crédito para capital de trabajo a empresas que no pueden ser atendidas mediante las líneas tradicionales de crédito del **Banco de la Nación Argentina**.

Nación Fideicomisos S.A.

En el transcurso del ejercicio 2004, a los efectos de contribuir a la creación genuina de herramientas que permitan el crecimiento de la economía real, la Sociedad suscribió contratos de fideicomiso con la Cooperativa de Trabajadores Yaguané, FOMICRO, Municipalidad de Córdoba, Compañía Elaboradora de Productos Alimenticios S.A., Agroindustrial San Vicente S.A., Links Country de Mar, Caja de Seguridad Social para Abogados de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Fideicomiso Financiero EPRE - San Juan, Fideicomiso de Garantía Promenade Palermo y Fideicomiso Línea de Alta Tensión Güemes – Las Maderas.

Asimismo, se encuentran significativamente avanzadas las gestiones para la firma de los contratos de Fideicomisos de Gas – ampliación del Gasoducto Sur y Norte incluidos en el programa de fideicomisos de Gas previstos en la Resolución 180/04 del Ministerio de Economía y Producción, asumiendo Nación Fideicomisos S.A. el carácter de fiduciario financiero.

A efectos de cumplir con disposiciones emanadas de la Comisión Nacional de Valores, la Compañía ha efectuado su inscripción en los Registros pertinentes y procedió a incrementar el patrimonio de la Sociedad mediante aportes irrevocables efectuados por los accionistas.

Nación Bursatil S.A.

La Compañía intervino activamente en el desarrollo, estructuración, organización y colocación de Fideicomisos de Oferta Pública para:

- Desarrollo Productivo del Valle de los Pericos, completado totalmente.
- Italcred S.A., en proceso de aprobación por la Comisión Nacional de Valores y La Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Asimismo, intervino como subcolocador de los Fideicomisos Financieros en distintas series en los que el Banco de Valores es fiduciario y organizador de la colo-

On the other hand, the annualized historic earning power was 15.9%, thus placing the company in the ranking first position, same result as of December 2003.

Nación Factoring S.A.

*During 2004 the enterprise was formally consolidated and steps were taken in order to commercially insert it within **Banco de la Nación Argentina**.*

New Products were developed such as Factoring Without Resources and International Factoring; and likewise, the conglomeration of business was made possible through Foreign Originators. At the same time a new business strategy was set up, focused on the redefinition of the Business Origination, by incorporating agents of their own activities to the Banco de la Nación Argentina commercial network; as well as the setting in the introduction of a new product called Purchase of Portfolio. At the same time, operations were started covering the discount of portfolio with other entities (Credit Cooperatives and Financial Companies) that deals in the checking and invoicing market.

These steps proved profitable, thus allowing Nación Factoring to finance during 2004 a total volume of 91 million pesos by keeping a daily average of 28 million pesos in portfolio, with a rotation lower than 30 days.

*Both the Factoring Without Recourse product and the portfolio discount product were offered on easy terms for obtaining corporate capital to those companies that are not able to get the traditional credit lines of **Banco de la Nación Argentina**.*

Nación Fideicomisos S.A.

During 2004, in order to contribute to the real creation of tools enabling the growth of the authentic economy, the Company signed trust contracts with the Yaguane Workers Cooperative, POMICRO, Municipality of Cordoba, Compañía Elaboradora de Productos Alimenticios S.A., Agro-industrial San Vicente S.A., Links Country del Mar, Caja de Seguridad Social para Abogados for the Autonomous City of Buenos Aires, Fideicomiso Financiero EPRE-San Juan, Fideicomiso de Garantia Promenade Palermo and Fideicomiso Línea de Alta Tension Guemes-Las Maderas,

Likewise, progress has been made for the signing of the trusts Fideicomiso de Gas-Enlargement of South and North Gas Pipeline included in the Gas trusts program provided for in Resolution 180/04 of the Economy and Production Ministry, thus Nación Fideicomiso S.A. took upon itself the condition of Financial Trust.

In order to comply with the regulations issued by the Argentine Securities and Exchange Commission, the Company affected its registration in the

cación; tales como Secupyme, Megabono, Meroli, Secubono, Bonesi, Consubond, Tarjeta Shopping, Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina, Pro ARG Oliva y Garbarino.

Participó en la colocación de distintas series de los Fideicomisos Privados organizados por Garantizar SGR, actuando como fiduciario de Bapro Mandatos y Negocios S.A. denominados Garanpymes.

Nación Leasing S.A.

En el transcurso de 2004 la compañía registró un crecimiento vertiginoso de su actividad, instalándose como líder en el mercado. Al cierre del ejercicio la empresa había colocado y comprometido más de 258 millones de pesos, mientras que el conjunto de todos los restantes dadores de leasing, en igual período generaron operaciones por 225 millones de pesos. La colocación de operaciones fue financiada con capital propio, con recursos adicionales del **Banco de la Nación Argentina**, a través de aportes de capital y de líneas de crédito.

Cabe destacar que, Nación Leasing S.A. desplegó una política comercial activa, que entre otras cosas incluyó la suscripción de convenios particulares con la Unión Industrial Argentina (UIA), la Asociación de Entidades Periodísticas de la Argentina (ADEPA) y la Representación Comercial de la Federación Rusa en la Argentina.

Asimismo, ha desarrollado e introducido en el país productos novedosos, como el leasing de toros (y próximamente también el de vientres) y el leasing naval.

Dentro de la política de riesgo de la compañía, la cartera de operaciones de Nación Leasing S.A. al cierre del ejercicio se encontraba totalmente atomizada en sectores económicamente en expansión. Aproximadamente el 27% de las operaciones correspondían al sector agropecuario y al agro industrial; 19% al sector transporte (incluyendo el transporte público de pasajeros); 11% a la construcción y en torno al 43% al sector industrial, de acuerdo con la siguiente distribución: 11% a la rama metalúrgica, 8% a la gráfica y el 24% restante distribuido entre la industria química, la petrolera, la farmacéutica, la plástica, la informática y una participación menor al 1% para la minería y otros.

Nación Seguros de Retiro S.A.

Durante los últimos tres ejercicios se incrementó la captación de fondos de ahorro debido a la sinergia que presentó la Compañía con Nación A.F.J.P. y por la permanencia en los planes de retiro individual y colectivo de muchos asegurados que aceptaron convertir a pesos sus pólizas en dólares estadounidenses.

La participación en el mercado sobre la producción total en el caso del producto Retiro Individual es del 26,8%, ocupando el primer lugar en el ranking por ramo publicado por la Superintendencia de Seguros de la Nación; en el caso de las Rentas Vitalicias y Periódicas dicha participación asciende a 9,6% y se ubica quinto en el ranking mencionado.

Al cierre del ejercicio los Activos de la Compañía ascienden a 684 millones de pesos, monto que supera en un 21% los activos del ejercicio anterior, en tanto el crecimiento

pertinent records and increased its corporate capital by means of irrevocable contributions made by the stockholders.

Nación Bursatil S.A.

The Company actively participated in the development, structuring, organization and placement of Public Offer Trusts for:

- *Valle de los Pericos Productive Development, wholly completed;*
- *Italcred S.A., in the approval stage by the Argentine Securities and Exchange Commission and the Buenos Aires Stock Exchange.*

Likewise, the Company was involved as sub-designator of Financial Trusts in several series for which the Securities Bank is trustee and organizer of the placement; such as Secupyme, Megabono, Bonesi, Consubond, Tarjeta Shopping, Fideicomiso Financiero AES Generacion Argentina, Pro ARG Oliva and Garbarino.

The Company participated in the placement of different series of the Private Trusts organized by Garantizar SGR, acting as trustee of Bapro Mandatos y Negocios S.A. denominated Garanpymes.

Nación Leasing S.A.

*During 2004 the Company recorded a very rapid growth in its business dealings, by occupying the leading position in the market. At the closing of 2004 the Company had placed and pledged more than 258 million pesos, whereas all the other leasing providers, for the same period generated operations for 225 million pesos. The placing of transactions was funded with its own capital and with additional resources from **Banco de la Nación Argentina**, through the contributions of capital and credit lines.*

It should be pointed out that Nación Leasing S.A. carried out an active commercial policy, which among others included the signing of special agreements with the Argentine Industrial Association (UIA), the Association of Argentine Journalists (ADEPA) and the Commercial Representation of the Russian Federation in Argentina.

At the same time it has developed and introduced novel products in Argentina, such as leasing of bulls (and soon bellies also) and the naval leasing.

Within the company credit risk policy, the transactions portfolio of Leasing S.A. at the closing of the fiscal year was totally fragmented in economically expanding sectors. Approximately 27% of the transactions pertained to the agriculture husbandry sector as well as industrial agriculture; 19% to the transportation sector (including the public transport of

anual de las inversiones fue del 18%. El resultado positivo del ejercicio representó un incremento de 114% respecto del ejercicio anterior. El Patrimonio Neto al cierre asciende a 68 millones de pesos.

El nivel de rendimiento financiero de la sociedad obtuvo un resultado positivo superior en un 47,3% comparado con el del ejercicio anterior. El nivel de primas presentó un aumento del 59% respecto de diciembre de 2003.

Nación Seguros de Vida S.A.

Un aspecto de gran importancia durante este período es la participación en el mercado y el ranking por ramo según la información publicada por la Superintendencia de Seguros de la Nación (Vida Colectivo 6,6% y 3° en el ranking; Vida Previsional 8,6% y 5° en el ranking; Vida Individual 0,4% y 21° en el ranking).

Al cierre del ejercicio los Activos de la compañía registraron un incremento del 82,9% respecto del ejercicio anterior, ascendiendo a 201 millones de pesos. Por su parte, el resultado positivo obtenido de 25 millones de pesos sumado a los aportes realizados por los accionistas permitieron el crecimiento del Patrimonio Neto con respecto al cierre anterior en un 792%.

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Al cierre del ejercicio 2004 su patrimonio superó la performance del mercado incrementándose un 68,9%. Ello le permitió avanzar del 4,5% al 6,1% de participación en la cuota de mercado con respecto al año anterior.

Los Fondos Comunes de Inversión Pellegrini tuvieron rendimientos positivos. Así, de la observación del ranking de rendimientos de los principales fondos surge su ubicación en los primeros puestos dentro de las distintas categorías a las que pertenecen.

Relaciones Institucionales

En el transcurso del año, con el auspicio de la Fundación Banco de la Nación Argentina, se ha organizado el "Salón Nacional de Pintura - Fundación Banco de la Nación Argentina 2004" con la participación de todas las áreas de cultura de las Provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Por su parte la cantidad de visitas guiadas de delegaciones estudiantiles al Museo Histórico y Numismático, se ha incrementado a lo largo de 2004, superando los 3.200 alumnos y 350 personas integrantes de delegaciones extranjeras, comerciales y financieras.

El **Banco de la Nación Argentina** ha participado en numerosos eventos nacionales, entre los que merecen destacarse:

- "EXPOCHACRA 2004" Tehobald, Santa Fe y San Nicolás, Buenos Aires,

passengers); 11% to construction; and approximately 53% to the industrial sector, according to the following breakdown: 11% to metallurgy, 8% to printing and the remaining 24% distributed among the chemical, petroleum, pharmaceutical, plastics, computing industry and a share lower than 1% for mining and others.

Nación Seguros de Retiro S.A.

During the last three fiscal years the capturing was increased of savings funds due to the synergy that the Company had with Nación A.F.J.P., and for the permanence in the individual and collective retirement plans of many insured persons who accepted to convert into pesos their policies drawn in US dollars.

The market share over total production for the product Individual Retirement Plan is 26.8%, thus taking first place in the ranking in the business, as published by the Supervision of Insurance of the Nation; as far as Periodic and Life Annuities, said share amounts to 9.6% taking fifth place in the mentioned ranking.

At the closing of the fiscal year the Company's Assets amounted to 684 million pesos, a sum that exceeds by 21% the assets of the previous fiscal year, since the annual growth of investments was 18%. The fiscal year positive result showed a 114% increase compared to the previous year. At the closing the Net Worth amounted to 68 million pesos.

The level of the company's financial returns revealed a positive result larger than 47.3% compared to 2003. The level of premiums increased for 59% compared to December 2003.

Nación Seguros de Vida S.A.

Of great importance for this period is the market share and ranking per business line according to the information published by the Supervision of Insurance of the Nation (Vida Colectivo 6.6% and 3rd in the ranking; Vida Provisional 8.6% and 5th in the ranking; Vida Individual 0.4% and 21st in the ranking).

At the closing of the fiscal year the Company's Assets recorded an increase of 82.9% compared to the previous year, amounting to 201 million pesos. On the other hand, the contributive result of 25 million pesos added up to the contributions made by the stockholders allowed for the growth of the Net Worth compared to the previous closing of 792%.

Pellegrini S.A. Manager of Investment Common Funds

At the closing of 2004 its net worth surpassed the market performance by increasing 68.9%. This result enables the Company to advance from 4.5% to 6.1% in the market share compared to the previous year.

- "FERIAGRO ARGENTINA" Ruta Provincial N° 9, Baradero – San Pedro, Buenos Aires.
- "MERCOLACTEA" Sociedad Rural de San Francisco, Córdoba.
- "AGROACTIVA 2004" Río Cuarto, Córdoba.
- "118° EXPOSICIÓN DE GANADERÍA, AGRICULTURA E INDUSTRIA INTERNACIONAL 2004" Predio Ferial de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- "39° EXPOSICIÓN AGRÍCOLA, GANADERA, COMERCIAL, INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS" Predio Civil Redondo de San Miguel de Tucumán, Tucumán.
- "EMAQH – EXPOSICIÓN INTERNACIONAL DE LA HERRAMIENTA" Sociedad Rural Argentina, Predio Ferial de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- "INTA EXPONE 2004" Oliveros, Santa Fe.
- "2da. FERIA NACIONAL DEL COMAHUE" Villa Regina, Río Negro.

Se organizaron y coordinaron una serie de eventos celebrados en el Salón de Actos y Salón de Mármol de Casa Central, revistiendo especial interés los siguientes:

- DISERTACIÓN DE EJECUTIVOS DE LA JAPAN EXTERNAL TRADE ORGANIZATION, auspiciado por la FUNDACIÓN EXPORTAR.
- CONSUMIDORAS FRENTE AL ALCA.
- CONFERENCIAS: BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA – PROMOS BANCO MUNDIAL.
- FORO: OPORTUNIDADES DE NEGOCIOS EN EL MARCO DEL CONVENIO DE COOPERACIÓN ENTRE LA ARGENTINA Y VENEZUELA, auspiciado por el Ministerio de Planificación Federal y la Embajada de Venezuela.
- CONGRESO NACIONAL SOBRE EL AGUA – PROTECCIÓN DEL RECURSO, auspiciado por la Prefectura Naval Argentina.
- CONGRESO INTERNACIONAL PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS DEL TRABAJO.
- IV SEMINARIO INTERAMERICANO DE EVALUACIÓN DE PROYECTOS.
- PRIMER SIMPOSIO INTERNACIONAL DE CRIMENES ECONÓMICOS.

Además se conmemoró el 113º Aniversario de la Fundación del **Banco de la Nación Argentina**, con la entrega de medallas al personal con 25 y 40 años de servicio en la Entidad y también se le otorgaron a los familiares de los agentes detenidos y/o desaparecidos durante el período 1976-1983.

Merece destacarse, asimismo, la continuación del Plan de Extensión Cultural, con la organización del "CICLO DE CONCIERTOS - BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA"

The Pellegrini Investment Common Funds had positive results. Upon observing the performance ranking of the main funds it is evident its position among the premiere rankings within the different lines to which they belong.

Institutional Relations

During 2004, under the sponsorship of the Banco de la Nación Argentina Foundation, the "National Painting Salon-Banco de la Nación Argentina 2004 Foundation" was organized with the participation of all the cultural areas of the Provinces and the Autonomous City of Buenos Aires.

On the other hand, the number of guided visits of student delegations to the Historic and Numismatic Museum was increased during 2004, surpassing the number of 3,200 students and 350 persons who were part of foreign, commercial and financial delegations.

Banco de la Nación Argentina participated in many national events, among which it is worthy to point out:

- EXPOCHACRA 2004" Tehobald, Santa Fe y San Nicolás, Buenos Aires.
- "FERIAGRO ARGENTINA" Ruta Provincial No. 9, Baradero – San Pedro, Buenos Aires.
- "MERCOLACTEA" Sociedad Rural de San Francisco, Córdoba.
- "AGROACTIVA 2004" Río Cuarto, Córdoba.
- "118° EXPOSICION DE GANADERIA, AGRICULTURA E INDUSTRIA INTERNACIONAL 2004" Predio Ferial de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- "39° EXPOSICION AGRICOLA, GANADERA, COMERCIAL, INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS" Predio Civil Redondo de San Miguel de Tucumán, Tucumán.
- "EMAQH – EXPOSICION INTERNACIONAL DE LA HERRAMIENTA" Sociedad Rural Argentina, Predio Ferial de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- "INTA EXPONE 2004" Oliveros, Santa Fe.
- "2da. FERIA NACIONAL DEL COMAHUE" Villa Regina, Río Negro.

Furthermore, several events were organized and carried out in the Salon de Actos (Assembly Hall) and Salon de Marmol (Marble Hall), among which the following functions were held:

- DISERTACION DE EJECUTIVOS DE LA JAPAN EXTERNAL TRADE ORGANIZATION, sponsored by FUNDACION EXPORTAR.

integrado por un conjunto de recitales en los que participaron notables conjuntos de cámara, solistas y coros de primer nivel en el quehacer musical argentino; esta actividad se complementó con el "CICLO DE MÚSICA EN EL NACIÓN", con el auspicio de la Fundación del Banco de la Nación Argentina, con obras de música popular.

En la Galería de Arte "Alejandro Bustillo" se exhibieron obras de prestigiosos artistas plásticos cuya trayectoria es reconocida a nivel nacional e internacional.

- CONSUMIDORAS FRENTE AL ALCA.
- CONFERENCIAS: BANCO DE LA NACION ARGENTINA – PROMOS BANCO MUNDIAL.
- FORO: OPORTUNIDADES DE NEGOCIOS EN EL MARCO DEL CONVENIO DE COOPERACION ENTRE LA ARGENTINA Y VENEZUELA, sponsored by Ministerio de Planificación Federal and the Embassy of Venezuela;
- CONGRESO NACIONAL SOBRE EL AGUA – PROTECCION DEL RECURSO, sponsored by Prefectura Naval Argentina;
- CONGRESO INTERNACIONAL PARA LA GESTION DE RIESGOS DEL TRABAJO;
- IV SEMINARIO INTERAMERICANO DE EVALUACION DE PROYECTOS;
- PRIMER SIMPOSIO INTERNACIONAL DE CRIMENES ECONOMICOS.

*In addition the 113th Anniversary of the Establishment of **Banco de la Nación Argentina** was commemorated, with the award of medals to the personnel with 25 and 40 years of service with the Bank; medals were also granted to the relatives of the agents detained and/or disappeared during the period 1976-1983.*

Likewise, it is worthy to point out the continuation of the Cultural Extension program with the organization of "CONCERTS CYCLE-BANCO DE LA NACION ARGENTINA" made up by an ensemble of notable musicians, soloists and first class Choruses active in the Argentine musical community; said program ended with the "MUCI CYCLE IN THE NATION", under the sponsorship of the Banco de la Nación Argentina Foundation, with works of popular music.

Works of famous artists, well known in Argentina and abroad, exhibited their works in the Art Gallery "Alejandro Bustillo".

Sucursales de la Capital Federal

Branches in the Federal District

CAPITAL FEDERAL			BELGRANO			LUIS M. CAMPOS		
CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326	1036	BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101	1159	MONROE	Monroe 3640	1430
ABASTO	Avda. Corrientes 3302	1193	BOEDO	Avda. Independencia 3599	1226	MONTE CASTRO	Avda. Alvarez Jonte 5298	1407
ADUANA	Azopardo 350	1107	BULNES	Avda. Rivadavia 3726	1204	MONTSERRAT	Alsina 1356	1088
AFIP - GC - EMP. EXPORTADORAS	San Martín 440	1085	CABALLITO	Avda. Rivadavia 5199	1424	NAVIBANCO (EDIFICIO LIBERTAD)		
AFIP - GC - NACIONALES	Hipólito Yrigoyen 350	1086	CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455	1250		Avda. Comodoro Py 2055	1104
AFIP - GC - NACIONALES (Personas Físicas)			CABILDO	Avda. Cabildo 2902	1429	NAZCA	Avda. Nazca 1914	1416
	Defensa 135	1065	CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000	1072	NUEVA CHICAGO	Avda. Juan B. Alberdi 6502	1440
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279	1195	CARLOS PELLEGRINI	Carlos Pellegrini 899	1009	NUEVA POMPEYA	Abraham J. Luppi 1086/90	1437
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201	1133	CATALINAS	San Martín 1157	1004	PALERMO	Avda. Santa Fe 4162	1425
AVDA. ALVAREZ THOMAS	Avda. Alvarez Thomas 1198	1427	COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668	1426	PARQUE PATRICIOS	Avda. Caseros 2902	1264
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936	1129	CONGRESO	Avda. Callao 101	1022	PATERNAL	Avda. San Martín 2402	1416
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32	1406	CUENCA	Cuenca 2971	1417	PLAZA DE MAYO	Bartolomé Mitre 326	1036
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402	1414	ENCOMIENDAS POSTALES INTERNACIONALES			PLAZA MISERERE	Avda. Rivadavia 2856	1203
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345	1043		Comodoro Py y Antártida Argentina	1104	PLAZA SAN MARTÍN	Avda. Santa Fe 927	1059
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES			EVA PERÓN	Avda. Eva Perón 2616	1406	SAAVEDRA	Paroissien 2443	1429
	Avda. de los Constituyentes 5451	1431	FEDERICO LACROZE	Avda. Forest 488	1427	SAN CRISTÓBAL	Avda. San Juan 2867	1232
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464	1085	FLORES	Avda. Rivadavia 7000	1406	TRIBUNALES	Lavalle 1402	1048
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800	1416	FLORESTA	Avda. Rivadavia 8699	1407	VILLA CRESPO	Avda. Corrientes 5401	1414
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739	1235	FLORIDA	Florida 101	1005	VILLA DEL PARQUE	Cuenca 2567	1417
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878	1268	GRAL. MOSCONI	Avda. General Mosconi 3581	1419	VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 5258	1419
AVDA. PUEYRREDÓN	Avda. Pueyrredón 2120	1119	GRAL. URQUIZA	Avda. Triunvirato 4802	1431	VILLA LUGANO	Murgiondo 4130/32	1439
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299	1123	I.A.F.	Cerrito 572	1010	VILLA LURO	Avda. Rivadavia 10249	1408
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156	1045	LAVALLE	Lavalle 593	1047	VILLA ORTÚZAR	Avda. Alvarez Thomas 1994	1427
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699	1271	LINIERS	Avda. Rivadavia 11078	1408	WARNES	Warnes 1354	1416

El Banco en el interior

Branches in the rest of the country

BUENOS AIRES		BELÉN DE ESCOBAR		DOLORES	
ADOLFO GONZÁLES CHÁVES	Bmé. Mitre esq. Elicagaray 7513	BELLA VISTA	Senador Morón esquina Caprera 1661	DON BOSCO	Don Bosco 1285 - Bahía Blanca 8000
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58 1846	BENITO JUÁREZ	Avda. Santana E. Zabalza 1 7020	EL PALOMAR	Itacumbú 634 1684
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 S.A. 1802	BERAZATEGUI	Calle 14 N° 4465 1884	ENSENADA	La Merced 266 1925
AFIP - GC - CAÑUELAS	Sarmiento 892 1814	BERNAL	Avda. San Martín 464 1876	FLORENCIO VARELA	Monteagudo 3237 1888
AFIP - GC - CHASCOMÚS	Colón 85 7130	BOLÍVAR	Avda. Gral. San Martín 501 6550	GONZALEZ CATÁN	Doctor Equiza 4482 1759
AFIP - GC - GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 852 6230	BOULOGNE	Avda. A. Sáenz 2099 1609	GRAL. ARENALES	Avda. Mitre 102 6005
AFIP - GC - LA PLATA	Calle 9 N° 796 1900	BRAGADO	Avda. Pellegrini 1474 6640	GRAL. BELGRANO	Avda. San Martín (15) N° 805 7223
AFIP - GC - MAR DEL PLATA - AGENCIA 1	San Martín 2932 7600	BRANDSEN	Avda. Mitre 198 1980	GRAL. LAMADRID	Sarmiento 386 7406
AFIP - GC - MAR DEL PLATA - AGENCIA 2	Avda. Independencia 2375 7600	BURZACO	Gral. Roca 869 1852	GRAL. MADARIAGA	Avellaneda 281 7163
AFIP - GC - OLVARRÍA	San Martín 2599 7400	CALLE 12 - LA PLATA	Calle 57 N° 831 entre 11 y 12 1900	GRAL. PACHECO	Boulogne Sur Mer 135 1617
AFIP - GC - PILAR	Pedro Lagrave 285 1629	CALLE 4 - LA PLATA	Calle 4 N° 168 1900	GRAL. PIRÁN	San Martín 390 7172
AFIP - GC - SAN PEDRO	Balcarce 71 2930	CALLE MITRE	Mitre 3959/63 1650	GRAL. RODRÍGUEZ	Carlos Pellegrini 942 1748
AFIP - GC - TRES ARROYOS	Pedro N. Carrera 118 7500	CAMPANA	Avda. Ing. A. Roca 152 2804	GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 698 6230
AMEGHINO	Silverio Almiró 21/29 6064	CAÑUELAS	Avda. Libertad 698 1814	GRAND BOURG	El Callao 1330 1615
AMÉRICA	Viamonte 278 (sede provisoria) 6237	CAPILLA DEL SEÑOR	Urcelay 529 2812	GREGORIO DE LAFERRERE	Ruta Provincial N° 21 esq. Monseñor López May 1757
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498 2740	CAPITÁN SARMIENTO	Avda. Pte. J. D. Perón 402 2752	HENDERSON	Rivadavia esq. Almagro 6465
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 N° 115 1900	CARHUÉ	Avda. Colón 898 6430	HUANGUELÉN	Calle 10 esq. 26 7545
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2 1900	CARLOS CASARES	Avda. San Martín 150 6530	HURLINGHAM	Avda. Jauretche 1197 1686
AVELLANEDA	Avda. Mitre 399 1870	CARLOS TEJEDOR	Alberto H. Almirón 46 6455	INDIO RICO	Belgrano esq. Mitre 7501
AYACUCHO	25 de Mayo 1199 7150	CARMEN DE ARECO	Avda. Mitre y Azcuénaga 6725	INGENIERO WHITE	Belgrano 3787 8103
AZUL	San Martín 455/57 7300	CASBAS	H. Yrigoyen 400 6417	ISIDRO CASANOVA	Roma 3271 1765
BAHIA BLANCA	Estomba 52 8000	CASEROS	Juan B. Alberdi 4775 1678	JOSE C. PAZ	Avda. José Altube 1761 1665
BALCARCE	Calle 15 N° 551 7620	CASTELLI	25 de Mayo 325 7114	JUAN B. ALBERDI	Sarmiento 359 6034
BANFIELD	Alsina 638 1828	CENTRO DE PAGOS - SAN JUSTO	Arieta 3950 1754	JUAN COUSTE	San Martín 499 8136
BARADERO	Ldor. Gral. San Martín 1218 2942	CHACABUCO	Belgrano 49 6740	JUAN N. FERNÁNDEZ	Calle 35 N° 1202 7011
BARKER	Calle 4 N° 7 7005	CHASCOMÚS	Avda. Mitre 113 7130	JUNÍN	Mayor López 26 6000
BARRIO ACEVEDO	Sarmiento 675 - Pergamino 2700	CHIVILCOY	Soarez N° 1 6620	LA PLATA	Calle 7 N° 826 1900
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291 6000	CIUDELA	Padre Elizalde 445 1702	LANÚS ESTE	Anatole France 1961 1824
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - M. del Plata 7600	CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194 7603	LANÚS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150 1824
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - M. del Plata 7600	COLÓN	Calle 47 N° 901 2720	LAPRIDA	Avda. San Martín 1100 7414
BARRIO LURO	Luro 5832 - M. del Plata 7600	CORONEL DORREGO	Avda. Julio A. Roca 622 8150	LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374 7200
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302 7600	CORONEL GRANADA	Mitre esq. Güemes 6062	LIMA	Avda. 11 N° 408 2806
BATAN	Colectora y Emilio Larraya 7601	CORONEL PRINGLES	San Martín 602/26/34 7530	LINCOLN	Avda. L. N. Alem 1200 6070
		CORONEL SUÁREZ	Sarmiento 101 7540	LLAVALLOL	Avda. Antártida Argentina 1712 1836
		DAIREAUX	Avda. Julio A. Roca 199 6555	LOBERÍA	Avda. San Martín 202 7635
		DARDO ROCHA	Calle 42 esq. 21 - La Plata 1900	LOBOS	Salgado y Buenos Aires 7240
		DARREGUEIRA	Bvd. H. Yrigoyen 99 8183		

El Banco en el interior

Branches in the rest of the country

LOMA NEGRA	Fortabat 1587 7403	QUIROGA	Avda. Chacón y 28 de Marzo 6533	VERÓNICA	Calle 30 N° 1400 1917
LOMAS DE ZAMORA	Leandro N. Alem 15 1832	RAMOS MEJÍA	Avda. Rivadavia 13748 1704	VICENTE LÓPEZ	Avda. Maipú 742 1638
LOS TOLDOS	BmÉ. Mitre 696 6015	RAUCH	Avda. San Martín 501 7203	VILLA BALLESTER	Calle Alvear 2615 (ex 278) 1653
LUJÁN	San Martín 298 6700	REMEDIOS DE ESCALADA	Cnel. Beltrán 133 1826	VILLA BOSCH	M. Fierro 1550 1682
MAIPÚ	Belgrano 798 7160	RIVERA	Avda. S. Martín esq. de los Colonizadores 6441	VILLA DÍAZ VÉLEZ	Calle 83 N° 302 (Necochea) 7630
MAR DEL PLATA	San Martín 2594 7600	ROBERTS	Avda. S. Martín esq. A. L. Duggan 6075	VILLA GESELL	Avda. 3 esq. Paseo 109 7165
MARCOS PAZ	Sarmiento 2068 esq. 25 de Mayo 1727	ROJAS	Avda. 25 de Mayo 400 2705	VILLA IRIS	M. Belgrano 198 8126
MARIA IGNACIA (EST. VELA)	Avda. Tandil 401 7003	ROQUE PÉREZ	H. Yrigoyen esq. Alsina 7245	VILLA MADERO	Avda. Crovara 954 1768
MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2122 1640	SALADILLO	Avda. San Martín 3099 7260	VILLA MAZA	Avda. San Martín 101 6343
MERCEDES	Calle 29 N° 448 6600	SALLIQUELÓ	Pueyrredón 101 6339	VILLA MITRE	Falucho 185 8000
MERLO	Avda. Libertador 427 1722	SALTO	San Pablo 401 2741	VILLA RAMALLO	Avda. del Libertador Gral. S. Martín 199 2914
MIRAMAR	Avda. Mitre 1501 7607	SAN ANDRÉS DE GILES	Moreno 298 6720	VIRREYES	Avellaneda 3315 1646
MONES CAZÓN	Dardo Rocha 315 6469	SAN ANTONIO DE ARECO	Alsina 250 2760	WILDE	Avda. Pte. BmÉ. Mitre 6440 1875
MONTE	Petracchi 501 7220	SAN CAYETANO	Avda. San Martín 398 7521	ZÁRATE	Avda. Rivadavia 699 2800
MONTE GRANDE	L. N. Alem 158 1842	SAN FERNANDO	3 de Febrero 999 1646	CATAMARCA	
MORENO	Avda. Libertador 203 1744	SAN ISIDRO	Belgrano 385 1642	AFIP - GC - CATAMARCA	Avda. Güemes 551 4700
MORÓN	Rivadavia 18100 1708	SAN JUSTO	Arieta 3015 1754	ANDALGALA	San Martín 770 4740
MUNRO	Avda. Velez Sarsfield 4571/77 1605	SAN MARTÍN	Mitre 3920 1650	BELEN	Lavalle y Gral. Paz 4750
NAVARRO	H. Yrigoyen 300 6605	SAN MIGUEL	Avda. Pte. Tte. Gral. Perón 1402 1663	CENTRO DE SERVICIOS - CATAMARCA	Mate de Luna 560 4700
NECOCHEA	Calle 60 esq. 61 7630	SAN NICOLÁS	Belgrano 101 esq. Sarmiento 2900	CHUMBICHA	Avda. Belgrano esq. Catamarca 4728
NICANOR OLIVERA	Calle 22 N° 1001 7637	SAN PEDRO	Carlos Pellegrini 402 2930	DIRECCIÓN GRAL. DE RENTAS - CATAMARCA	
NORBERTO DE LA RIESTRA	Avda. Sgto. Cabral 527 6663	SANTA CLARA DEL MAR	Los Angeles 197 7609		Chacabuco 881 4700
NUEVE DE JULIO	Rioja y Avda. Gral. Vedia 6500	SANTA TERESITA	Avda. 37 N° 319 7107	FIAMBALA	Cristino Carrizo 50 5345
OLAVARRÍA	V. López 2900 7400	SARANDÍ	Avda. Mitre 2727 1872	ICANO	Calle Pública S/N Icaño 5265
OLIVOS	Avda. Maipú 2499 1636	STROEDER	Santa Fe 450 8508	LOS ALTOS	Ruta 64 S/N 4723
ORENSE	Josefina Pacheco de Riglos 41 7503	TANDIL	Gral. Pinto 600 7000	POMÁN	J. L. Cabrera 966 5315
ORIENTE	Avda. Santamarina 402 7509	TAPALQUÉ	Avda. 9 de Julio 545 7303	RECREO	Pte. Perón y Sarmiento 5260
PATAGONES	Paraguay 2 8504	TIGRE	Avda. Cazón 1600 1648	SAN F. DEL V. DE CATAMARCA	República 480 4700
PEDRO LURO	Calle 5 esq. 28 8148	TOLOSA	Avda. 7 y 523 1900	SANTA MARÍA	BmÉ. Mitre 489 4139
PEHUAJÓ	Artigas 589 6450	TORNQUIST	Avda. 9 de Julio 402 8160	SAUJIL	Sr. del Milagro y Avda. Juan Domingo Perón 788 5321
PÉREZ MILLÁN	Avda. Dr. Raúl Manfredi S/N 2933	TRENQUE LAUQUEN	Bvd. Villegas 501 6400	TINOGASTA	Juan Domingo Perón 501 5340
PERGAMINO	San Nicolás 720 2700	TRES ARROYOS	Avda. Moreno 299 7500	VILLA DOLORES	Avda. Presidente Castillo S/N esq. María Ponce 4707
PIGÜÉ	Ciudad de Rodez 102 8170	TRES LOMAS	9 de Julio 502 6409	CHACO	
PILAR	Rivadavia 403 1629	TRISTÁN SUÁREZ	Sarmiento 92 1806	AVDA. 25 DE MAYO	Avda. 25 de Mayo 1298 3500
PINAMAR	Avda. Shaw 156 7167	URDAMPILLETA	Rivadavia 204 6553	BARRANQUERAS	Cap. Solari N° 5 3503
PUÁN	Avda. San Martín 499 8180	VALENTÍN ALSINA	Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2326 1822		
PUNTA ALTA	Humberto Primo 481 8109	VEDIA	Avda. L. N. Alem 1 6030		
QUILMES	Rivadavia 299 1878	VEINTICINCO DE MAYO	Calle 9 N° 900 6660		

El Banco en el interior

Branches in the rest of the country

CAMPO LARGO	Güemes esq. Juan M. de Rosas 3716	AVDA. VÉLEZ SARSFIELD	Avda. V. Sarsfield 898 (Cba.) 5000	LOS SURGENTES	Victor Hugo 385 2581
CHARATA	Bmé. Mitre 300 3730	BALNEARIA	Libertad 165 (Cba.) 5141	MARCOS JUÁREZ	L. N. Alem 300 2580
COLONIA J. J. CASTELLI	Sarmiento 209 3705	BARRIO ALTO ALBERDI	Avda. Colón 2152 (Cba.) 5000	MINA CLAVERO	San Martín 898 5889
COLONIAS UNIDAS	Dr. Fleming esq. M. Moreno 3515	BARRIO CERRO DE LAS ROSAS	Avda. Rafael Núñez 4203 5009	MONTE BUEY	Mariano Moreno 252 2589
GRAL. J. DE SAN MARTÍN	12 de Octubre 600 3509	BARRIO LOS NARANJOS	Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990 (Cba.) 5010	MONTE CRISTO	Avda. Sarmiento esq. Int. Nemirovski 5125
LA LEONESA	Suipacha 354 3518	BARRIO SAN MARTÍN	Avda. Castro Barros 390 5000	MORTEROS	Bvd. 25 de Mayo 186 2421
LAS BREÑAS	Gral. Jonnes 1702 3722	BARRIO SAN VICENTE	Entre Ríos 2699 (Cba.) 5006	NOETINGER	Calle 1 N° 2 2563
MACHAGAI	Avda. Belgrano 45 3534	BELL VILLE	Córdoba 600 2550	OLIVA	Sarmiento esq. Caseros 5980
PRESIDENCIA DE LA PLAZA	San Martín 399 3536	BERROTARÁN	Rogelio Martínez 197 5817	ONCATIVO	Bvd. San Martín 1040/42 5986
PRESIDENCIA R. SAENZ PEÑA	Pellegrini 499 3700	BRINKMANN	Avda. Belgrano 791 2419	ORDÓÑEZ	Calle 3 N° 738 2555
QUITILIPI	Mendoza 386 3530	CALCHÍN	Belgrano 701 5969	PASCANAS	Bvd. San Martín 285 2679
RESISTENCIA	Avda. 9 de Julio 101 3500	CANALS	Ing. Agrónomo Raúl Firpo 1 2650	RÍO CUARTO	Sobremonte 777 5800
SANTA SYLVINA	San Martín 379 3541	CAPILLA DEL MONTE	Avda. Pujyredón 438 5184	RÍO SEGUNDO	L. N. Alem 1105 5960
TRES ISLETAS	Avda. Presidente Perón 104 esq. Sargento Cabral 3703	CENTRO DE PAGOS - CÓRDOBA	San Martín 750 5000	RÍO TERCERO	Avda. San Martín esq. Garibaldi 5850
VILLA ANGELA	25 de Mayo 302 3540	CÓRDOBA	San Jerónimo 30 5000	SAMPACHO	H. Yrigoyen esq. Moreno 5829
VILLA BERTHET	Belgrano 162 3545	CORONEL MOLDES	Avda. 9 de Julio 408 5847	SAN ANTONIO DE LITIN	Libertad esq. Presbitero Gambini 2559
CHUBUT		CORRAL DE BUSTOS - IFFLINGER	Córdoba 644 2645	SAN FRANCISCO	Bvd. 25 de Mayo 1702 2400
AFIP - GC - PUERTO MADRYN	San Martín 156 9120	COSQUÍN	Tucumán 992 5166	SANTA ROSA DE RÍO PRIMERO	San Martín 998 5133
ALTO RÍO SENGUER	Avda. San Martín 141 9033	CRUZ DEL EJE	Alvear 508 5280	TANCACHA	Rivadavia y Santa Fe 5933
COMODORO RIVADAVIA	San Martín 108 9000	DEAN FUNES	9 de Julio 203 5200	UCACHA	Córdoba esq. Tomás Almada 2677
ESQUEL	Avda. Alvear 866 9200	EL TÍO	Independencia 467 2432	UNQUILLO	Av. San Martín 2213 5109
PUERTO MADRYN	9 de Julio 127 9120	ELENA	Corrientes 6 5815	VICUÑA MACKENNA	Avda. Conall S. Tierney 498 6140
RAWSON	Avda. San Martín 408 9103	GRAL. CABRERA	25 de Mayo esq. Buenos Aires 5809	VILLA CARLOS PAZ	Avda. Gral. Paz 189 5152
SARMIENTO	España y Uruguay 9020	GRAL. LEVALLE	Rivadavia 183 6132	VILLA DEL ROSARIO	25 de Mayo 800 5963
TRELEW	25 de Mayo 2 9100	HERNANDO	San Martín esq. Chile 5929	VILLA DOLORES	Felipe Erdman 102 5870
CÓRDOBA		ISLA VERDE	Uruguay 519 2661	VILLA GENERAL BELGRANO	Avda. Julio Argentino Roca 264/70 5194
ADELIA MARÍA	San Martín 199 5843	JESÚS MARÍA	Tucumán 395 5220	VILLA HUIDOBRO	Avda. Manuel A. Espinosa 301 6275
ALEJANDRO	Bvd. Eduardo N. Duffy 24 2686	LA CARLOTA	Avda. V. Sarsfield 898 2670	VILLA MARÍA	Santa Fe esq. Gral. Paz 5900
ALTA CÓRDOBA	Avda. J.B. Justo 2215 5000	LA CUMBRE	25 de Mayo 255 5178	CORRIENTES	
ALTA GRACIA	Avda. Belgrano 115 5186	LA FALDA	Avda. Edén 498 5172	AFIP - GC - PASO DE LOS LIBRES	Brasil 1201 3230
ARIAS	Avda. Córdoba 899 2624	LA PLAYOSA	Bvd. San Martín 194 5911	ALVEAR	Centenario y San Martín 499 3344
ARROYITO	Avda. Fulvio A. Pagani 809 2434	LA PUERTA	9 de julio 678 5137	BELLA VISTA	Salta 1098 3432
AVDA. HUMBERTO 1°	Avda. Humberto 1° 440 (Cba.) 5000	LABOULAYE	Avda. Independencia 249 6120	CORRIENTES	9 de Julio 1298 3400
AVDA. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 4080 (Cba.) 5000	LAGUNA LARGA	Hipólito Yrigoyen 699 5974	CURUZÚ CUATÍA	Berón de Astrada 699 3460
AVDA. SABATTINI	Avda. Sabattini 4524 (Cba.) 5006	LAS PEÑAS	A. C. Martínez esq. Int. F. J. Giovanetti 5238	ESQUINA	Bmé. Mitre 501 3196
		LAS VARILLAS	C. Pellegrini 101 5940	GOYA	Belgrano 898 3450
		LEONES	Ramón C. Infante 505 2594		

El Banco en el interior

Branches in the rest of the country

GRAL. PAZ	Sarmiento esq. Gordiola Niella S/N 3407	FORMOSA		CHAMICAL	Avda. R. V. Peñalosa esq. N. M. Ayán 5380
MERCEDES	Rivadavia 602 3470	AFIP - GC - CLORINDA	Avda. San Martín 1101 3610	CHEPES	Avda. San Martín y Castro Barros 5470
MONTE CASEROS	Alvear 802 3220	AFIP - GC - FORMOSA	Brandsen 459 3600	CHILECITO	J. V. González esq. 19 de Febrero 5360
PASO DE LOS LIBRES	Gral. Madariaga 797 3230	CLORINDA	25 de Mayo esq. Sarmiento 3610	EL MILAGRO	Juan S. Flores esq. Gral. Belgrano 5274
PUENTE INT. SANTO TOMÉ - SAO BORJA	Centro Unif. de Frontera. P. Int. Sto. Tomé - S. Borja 3340	EL COLORADO	Avda. San Martín 868 3603	FAMATINA	Juan F. Quiroga S/N 5365
SALADAS	25 de Mayo 901 3420	FORMOSA	Avda. 25 de Mayo 614 3600	LA RIOJA	Pelagio B. Luna 699 5300
SAN LUIS DEL PALMAR	Rivadavia 795 3403	IBARRETA	Sarmiento 726 3624	OLTA	San Martín esq. Padre Conrero 5383
SANTA LUCÍA	Belgrano 1002 3440	PIRANE	Martín de Güemes esq. 9 de Julio 3606	SALICAS	Ruta Nacional 40 S/N 5327
SANTO TOMÉ	Avda. San Martín 799 3340	JUJUY		VILLA UNIÓN	J. V. González N° 1 5350
SAUCE	Sarmiento 551 3463	LA QUIACA	Avda. Lamadrid 400 4650	VINCHINA	San Martín S/N 5357
ENTRE RÍOS		LIB. GRAL. SAN MARTÍN	Jujuy 346 4512	MENDOZA	
BASAVILBASO	Avda. San Martín 500 3170	PERICO	Belgrano esq. 9 de Julio 4608	5ª SECCIÓN	Olegario V. Andrade 530 5500
BOVRIL	H. Yrigoyen 91 3142	SAN PEDRO DE JUJUY	Alberdi 85 4500	AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295 5620
CHAJARÍ	Sarmiento 2699 3228	SAN SALVADOR DE JUJUY	Alvear 801 4600	AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393 5521
COLÓN	12 de Abril 151 3280	LA PAMPA		AVDA. MITRE	Avda. Mitre 125 5600
CONCEPCIÓN DEL URUGUAY	España 49 y San Martín 3260	AFIP - GC - GRAL. PICO	Calle 17 N° 680 6360	AVDA. SAN MARTÍN	San Martín y Gutierrez (Mza.) 5500
CONCORDIA	Carlos Pellegrini 651 3200	AFIP - GC - SANTA ROSA	Avda. España 22 6300	BOWEN	Avda. B. Mitre 704 5634
CRESPO	San Martín 1031 3116	BERNASCONI	Avda. Gral. San Martín y La Pampa 8204	CALLE SAN MIGUEL	San Miguel 1871 5539
DIAMANTE	Gral. Dr. Pascual Echagüe 350 3105	COLONIA BARÓN	4 de Febrero 379 6315	CENTRO DE PAGOS - GODOY CRUZ	Perito Moreno 122 5501
FEDERACIÓN	San Martín 208 esq. Las Camelias 3206	EDUARDO CASTEX	Sarmiento 1198 6380	CENTRO DE PAGOS - GRAL. SAN MARTÍN	Avda. Boulogne Sur Mer 136 5570
FEDERAL	G. Donovan y Santa Rosa de Lima 3180	GRAL. ACHA	Victoriano Rodríguez 901 8200	CENTRO DE PAGOS - MAIPÚ	Ozamis 575 5515
GUALEGUAY	San Antonio 52 2840	GRAL. PICO	Calle 15 N° 1100 6360	CENTRO DE PAGOS - RIVADAVIA	San Isidro 74 5577
GUALEGUAYCHU	25 de Mayo y Alberdi 2820	GUATRACHE	Cnel. Pringles esq. Belgrano 6311	COSTA DE ARAUJO	Belgrano y Dr. Moreno 5535
LA PAZ	San Martín 901 3190	INGENIERO LUIGGI	Belgrano 327 6205	EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. España 1275 5500
LUCAS GONZÁLEZ	Avda. Soberanía 295 3158	INTENDENTE ALVEAR	Avda. Sarmiento 1134 6221	EUGENIO BUSTOS	B. Quiroga y Gral. Arenales 5569
MARÍA GRANDE	Avda. Argentina 405 3133	MACACHÍN	Fratini 301 6307	GODOY CRUZ	Rivadavia 531/7 5501
NOGOYA	San Martín 800 3150	QUEMU QUEMU	Bvd. 25 de Mayo 195 6333	GRAL. ALVEAR	Avda. Alvear Oeste 310 5620
PARANÁ	San Martín 1000 3100	REALICÓ	2 de Marzo 1601 6200	GRAL. SAN MARTÍN	9 de Julio y Paso de los Andes 5570
RAMÍREZ	Avda. San Martín 312 3164	SANTA ROSA	Avda. Roca 1 6300	JOSE V. ZAPATA	José Vicente Zapata y San Juan 5500
ROSARIO DEL TALA	R. S. Peña 300 y Alte. Brown 3174	VICTORICA	Calle 17 N° 698 6319	LA CONSULTA	San Martín y Julio Balmaceda 5567
SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1 3187	WINIFREDA	Julio A. Roca 348 6313	LA DORMIDA	Remo Falciani 301 5592
SAN SALVADOR	3 de Febrero y San Martín 3218	LA RIOJA		LA PAZ	Galigiana y Sarmiento 5579
URDINARRAIN	E. Podestá 202 2826	AFIP - GC - LA RIOJA	Belgrano 71 5300	LAS CATITAS	E. Calderón y C. Argentinos 5594
VICTORIA	Italia 452 3153	AIMOGASTA	9 de Julio 521 5310	LAS HERAS	Dr. Moreno 1601 5539
VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298 3127	ANILLACO	Avda. Cnel. Barros S/N entre La Rioja y Progreso 5301	LAVALLE	Belgrano 29 5533
VILLAGUAY	Bmé. Mitre 402 3240			LUJÁN DE CUYO	Santa María de Oro 205 5507

El Banco en el interior

Branches in the rest of the country

MAIPÚ	Sarmiento 99	5515
MALARGUE	Avda. San Martín 301	5613
MEDRANO	Tres Acequias 35	5585
MENDOZA	Necochea 101	5500
PALMARES	Ruta Panamericana 2650 Local 3	5501
REAL DEL PADRE	Misiones y Córdoba	5624
RENTAS - MZA.	Casa de Gobierno - P.B. - Ala Oeste	5500
RIVADAVIA	A. del Valle 97	5577
SAN RAFAEL	Avda. H. Yrigoyen 113	5600
SANTA ROSA	Ruta Nacional N° 7 S/N Edificio Municipalidad	5596
TRIBUNALES MENDOZA	Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo	5500
TRIBUNALES PCIALES. DE SAN RAFAEL	Las Heras 262	5600
TUNUYÁN	San Martín 1000	5560
TUPUNGATO	Belgrano 300	5561
USPALLATA	Ruta Nacional N° 7 Km. 1148,6 Lateral Este	5545
VILLA ATUEL	San Martín y B. Izuel	5622
VILLA NUEVA	Bandera de los Andes y Avda. Libertad	5521
VISTA FLORES	San Martín 1054	5565

MISIONES

APÓSTOLES	Juan José Lanusse 301	3350
BERNARDO DE IRIGOYEN	Andrés Guaycuraní S/N - Edificio Aduana	3366
ELDORADO	Avda. San Martín 1902	3380
GOBERNADOR ROCA	Avda. San Martín 752	3324
JARDÍN AMÉRICA	De Los Pioneros 727	3328
LEANDRO N. ALEM	Avda. Belgrano 97	3315
MONTECARLO	Avda. El Libertador 1911	3384
OSBERÁ	Avda. Sarmiento 805	3360
POSADAS	Bolívar 1799	3300
PUERTO ESPERANZA	Formosa y San Luis	3378
PUERTO IGUAZÚ	Avda. Victoria Aguirre 179	3370
PUERTO RICO	Avda. San Martín 1736	3334
SAN JAVIER	Libertad 799	3357

NEUQUÉN

CHOS MALAL	Gral. Urquiza y Sarmiento	8353
------------	---------------------------	------

CUTRAL CÓ	Avda. Julio A. Roca 441	8322
NEUQUÉN	Avda. Argentina 82	8300
SAN MARTÍN DE LOS ANDES	Avda. San Martín 687	8370
ZAPALA	Avda. San Martín 401	8340

RÍO NEGRO

AFIP - GC - SAN CARLOS DE BARILOCHE	24 de Septiembre 12	8400
ALLÉN	San Martín 298	8328
CATRIEL	Avda. San Martín 484	8307
CHOELE CHOEL	Avda. San Martín 1091	8360
CINCO SALTOS	Rivadavia y Sarmiento	8303
CIPOLLETTI	Julio A. Roca 555	8324
EL BOLSÓN	Avda. San Martín 2598	8430
GRAL. CONESA	Julio A. Roca 586	8503
GRAL. ROCA	Tucumán 698	8332
INGENIERO JACOBACCI	Julio A. Roca 291	8418

RÍO COLORADO	Belgrano esq. H. Yrigoyen	8138
SAN ANTONIO OESTE	H. Yrigoyen y C. Pellegrini	8520
SAN CARLOS DE BARILOCHE	Bmè. Mitre 180	8400
SIERRA GRANDE	Avda. San Martín 104	8532
VIEDMA	San Martín 302	8500
VILLA REGINA	Rivadavia 201	8336

SALTA

AFIP - GC - SALTA	Avda. Jujuy 402	4400
AFIP - GC - SAN RAMÓN DE LA N. ORÁN	Alvarado 334	4530
CAFAYATE	Nuestra Señora del Rosario 103	4427
GRAL. M. DE GÜEMES	San Martín 60/62	4430
J. V. GONZÁLEZ	Avda. San Martín 378	4448
METÁN	Avda. 9 de Julio 202	4440
ROSARIO DE LA FRONTERA	Güemes 102	4190
ROSARIO DE LERMA	9 de Julio 85	4405
SALTA	Bmè. Mitre 151	4400
SALVADOR MAZZA	Avda. 9 de Julio 150	4568
SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 598	4530
TARTAGAL	Warnes 300	4560

SAN JUAN

BARREAL	Avda. Presidente Roca S/N	5405
CAUCETE	Diag. Sarmiento 627	5442
JACHAL	San Juan 653	5460
SAN JUAN	Jujuy Sud 227	5400
VALLE FÉRTIL	Municipalidad de Valle Fértil - Gral. Acha S/N	5449
VILLA KRAUSE	Bvd. Sarmiento 441 (Oeste)	5425
VILLA SARMIENTO	Rivadavia 102	5435

SAN LUIS

JUSTO DARACT	H. Yrigoyen 929	5738
MERCEDES	Pedernera 450	5730
MERLO	Janzon 136	5881
METRO MAX SAN LUIS	Julio A. Roca 260	5700
SAN LUIS	San Martín 695	5700
TILISARAO	San Martín 999	5773

SANTA CRUZ

AFIP - GC - CALETA OLIVIA	Ceferino Namuncurá 2060	9011
AFIP - GC - RÍO GALLEGOS	Alberdi y Sarmiento	9400
CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135	9011
EL CALAFATE	Avda. Libertador 1133	9405
LAS HERAS	Perito Moreno 542	9017
PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385	9040
PICO TRUNCADO	Velez Sarsfield 288	9015
PUERTO DESEADO	San Martín 1001	9050
RÍO GALLEGOS	Avda. Julio A. Roca 799	9400
SAN JULIÁN	Bmè. Mitre 101	9310
SANTA CRUZ	9 de Julio 498	9300
YACIMIENTO RÍO TURBIO	Avda. de los Mineros 550	9407

SANTA FE

ALCORTA	Italia 780	2117
ARMSTRONG	Bvd. San Martín esq. Bvd. Ricardo Fischer S/N	2508
ARROYO SECO	San Martín 682	2128
AVDA. ARISTÓBULO DEL VALLE	Avda. Aristóbulo del Valle 6988	3000
AVDA. GRAL. BELGRANO	Alvear N° 151	2000

El Banco en el interior

Branches in the rest of the country

AVELLANEDA	Calle 9 N° 375	3561	ROSARIO SUD	Avda. San Martín	2599	2000	SANTIAGO DEL ESTERO		
BARRIO ARROYITO	Avda. Alberdi	701 (Rosario)	2000	RUFINO	Italia	102	6100	AÑATUYA	Pueyrredón
BARRIO ECHESORTU	Mendoza	3801 (Rosario)	2000	SALTO GRANDE	Balcarce	666	2142	BANDERA	Avda. de los Agricultores S/N
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña	1137 (Santa Fe)	3050	SAN CARLOS CENTRO	Rivadavia	500	3013	FERNÁNDEZ	Avda. San Martín
CALLE SAN LUIS	San Luis	1549 (Rosario)	2000	SAN CRISTÓBAL	Caseros	1099	3070	FRÍAS	Eva Perón
CALLE SANTA FE	Santa Fe	1274 (Santa Fe) (anexo operativo)	2000	SAN GENARO	Belgrano	1683	2146	LA BANDA	Avda. Belgrano
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo	898	2500	SAN JAVIER	Alvear	2096	3005	QUIMILI	Sarmiento
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano	1201	2138	SAN JORGE	Hipólito Yrigoyen	1429	2452	SANTIAGO DEL ESTERO	24 de Septiembre
CARLOS PELLEGRINI	Alte. Brown	800	2453	SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esq. Moreno	2185		TERMAS DE RÍO HONDO	Caseros
CASILDA	Buenos Aires	1900	2170	SAN JUSTO	9 de Julio	2401	3040		
CENTRO DE PAGOS - SANTA FE	Avellaneda	3998	3000	SAN LORENZO	Avda. San Martín	1399	2200	TIERRA DEL FUEGO	
CERES	H. Veytes	27	2340	SAN VICENTE	Alte. Brown	38	2447	AFIP - GC - RÍO GRANDE	Espora
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio	399	2643	SANCTI SPIRITU	L. de la Torre y D. F. Sarmiento	2617		AFIP - GC - USHUAIA	Patagonia
CORONDA	San Martín y España	2240		SANTA FE	San Martín	2499	3000	RÍO GRANDE	San Martín
EL TRÉBOL	Bvd. América esq.	Buenos Aires	2535	SANTA TERESA	San Martín	605	2111	USHUAIA	San Martín
ESPERANZA	Avda. Belgrano	2100	3080	SANTO TOMÉ	Avda. 7 de Marzo	1803	3016		
FIRMAT	Avda. Santa Fe esq.	Córdoba	2630	SASTRE	Julio A. Roca	1698	2440	TUCUMÁN	
GÁLVEZ	Avda. de Mayo	609	2252	SUARDI	Clemente de Zavaleta	324	2349	AFIP - GC - CONCEPCIÓN	San Martín
GOBERNADOR CRESPO	Combate de San Lorenzo	256	3044	SUNCHALES	Avda. Independencia	396	2322	AGUILARES	San Martín esq. Diego de Villarreal
HUMBERTO PRIMERO	Córdoba	12	2309	TEODELINA	25 de Mayo	161	6009	CONCEPCIÓN	España
LAS ROSAS	San Martín	102	2520	TOSTADO	Sarmiento	1198	3060	ESQUINA NORTE	Avda. Sarmiento
MARÍA TERESA	Alvear	705	2609	TOTORAS	Avda. San Martín	1017	2144	FAMAILLA	Sarmiento
MELINCUÉ	Moreno	298	2728	TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO	Entre Ríos	435	2000	JUAN B. ALBERDI	Miguel M. Campero
MOISÉS VILLE	Estado de Israel	20	2313	VENADO TUERTO	San Martín	401	2600	LA CIUDADELA	Avda. Alem
PILAR	Los Colonizadores	1302	3085	VERA	San Martín	1790	3550	LULES	Belgrano
PROGRESO	José Manuel Estrada	216	3023	VILA	Bvd. Córdoba	120 Oeste	2301	MONTEROS	Belgrano
PUERTO GENERAL SAN MARTÍN	Córdoba	317	2202	VILLA CAÑÁS	Avda. 50 N°	201	2607	PLAZOLETA MITRE	
RAFAELA	San Martín	175	2300	VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia	1200	2919		Avda. Mitre
RECONQUISTA	San Martín	802	3560	VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre	1504	2124	SAN MIGUEL DE TUCUMÁN	San Martín
ROLDÁN	Bvd. Sarmiento	824	2134	VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquiú	1361	3580	TAFÍ VIEJO	Avda. Alem
ROSARIO	Córdoba	1026	2000	VILLA TRINIDAD	Arenales	608	2345		

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 (Gerencia)

Tel. 00-591-3-334-3680 (Subgerencia)

Tel. 00-591-3-336-0545 (Conmutador)

Fax 00-591-3-334-3729

E-mail: rguardia@bnasc.com.bo

BRASIL / BRAZIL

SUCURSAL RÍO DE JANEIRO

Avda. Rio Branco 134 A - CEP 20 040-002

Tel. 00-55-21-2507-6145 (Gerencia)

Tel. 00-55-21-2507-9400 (Conmutador)

Fax 00-55-21-2507-9087/1112

E-mail: gerencia@bnarj.com.br

SUCURSAL SAN PABLO

Avda. Paulista 2319 - CEP 01311-300

Tel. 00-55-11-3088-2388 (Gerencia)

Tel. 00-55-11-3083-1241 (Subgerencia)

Tel. 00-55-11-3083-1555 (Conmutador)

Fax 00-55-11-3081-4630

E-mail: bnaspbb@dialdata.com.br

REPRESENTACIÓN PORTO ALEGRE

Edificio Centro Empresarial Río Guahyba

Avda. Julio de Castilhos 132 - Of. 602 / Porto Alegre - RS - CEP 90030-130

Tel. 00-55-51-3226-9633 (Representante)

Celular 00-55-51-8115-2707

Fax 00-55-51-3226-9633

E-mail: bnapoa@terra.com.br

CHILE / CHILE

SUCURSAL SANTIAGO

Morande 223-239

Tel. 00-56-2-696-6935 (Gerencia)

Tel. 00-56-2-672-7768 (Subgerencia)

Tel. 00-56-2-671-2045 (Conmutador)

Fax 00-56-2-672-9078

E-mail: gerencia@bnach.cl

ESPAÑA / SPAIN

SUCURSAL MADRID

José Ortega y Gasset 26 -28006

Tel. 00-34-91-576-4448 (Gerencia)

Tel. 00-34-91-576-3703 (Subgerencia)

Tel. 00-34-91-576-3705 (Conmutador)

Celular 00-34-61-827-3290

Fax 00-34-91-576-6142

E-mail: bna@bnamadrid.com

ESTADOS UNIDOS / UNITED STATES

SUCURSAL MIAMI

777 Brickell Avenue - Suite 802

Miami, Florida 33131

Tel. 00-1-305-371-7500 (Conmutador)

Fax 00-1-305-374-7805 / 539-1660

E-mail: bnamiami@bellsouth.net

SUCURSAL NUEVA YORK

225 Park Avenue Piso 3º New York 10171

Tel. 00-1-212-303-0600 (Conmutador)

Fax 00-1-212-303-0805

E-mail: mgmt@bnany.com

PANAMÁ / PANAMA

SUCURSAL PANAMÁ Y GRAN CAYMAN

Edificio World Trade Center

Calle 53 Urbanización Marbella

Piso 5º Oficina 501 - Panamá

Tel. 00-507-263-8868 (Gerencia)

Tel. 00-507-263-8949 (Subgerencia)

Tel. 00-507-269-4666 (Conmutador)

Fax 00-507-269-6719

E-mail: bnapanama@bnapanama.com

PARAGUAY / PARAGUAY

SUCURSAL ASUNCIÓN

Palama y Chile, Asunción

Tel. 00-595-21-44-7433 (Gerencia)

Tel. 00-595-21-44-9463 (Subgerencia)

Tel. 00-595-21-44-8566 / 4361 (Conmutador)

Fax 00-595-21-44-4365

E-mail: bnaasn@bna.com.py

SUBAGENCIA CONCEPCIÓN

Pte. Franco y Carlos A. Lopez 499

Tel. 00-595-31-4-2831 (Encargado)

Tel. 00-595-31-4-2231 (Contaduría)

Fax 00-595-31-4-2831

SUBAGENCIA ENCARNACIÓN

Juan León Mallorquin esq. Tomás Romero Pereyra

Tel. 00-595-71-20-5343 (Encargado)

Tel. 00-595-71-20-3652 (Conmutador)

Fax 00-595-71-20-5343

SUBAGENCIA VILLARRICA

Ruz Díaz de Melgarejo y General Díaz

Tel. 00-595-541-4-2673 (Encargado)

Fax 00-595-541-4-2463

REINO UNIDO / UNITED KINGDOM

REPRESENTACIÓN LONDRES

Longbow House 14-20 Chiswell Street

London EC1Y 4TW

Tel. 00-44-20-7588-2738

Fax 00-44-20-7588-2739

E-mail: vgandini@bnalondres.co.uk

URUGUAY / URUGUAY

SUCURSAL MONTEVIDEO

Juan C. Gómez 1372

Tel. 00-598-2-915-8760 (Gerencia)

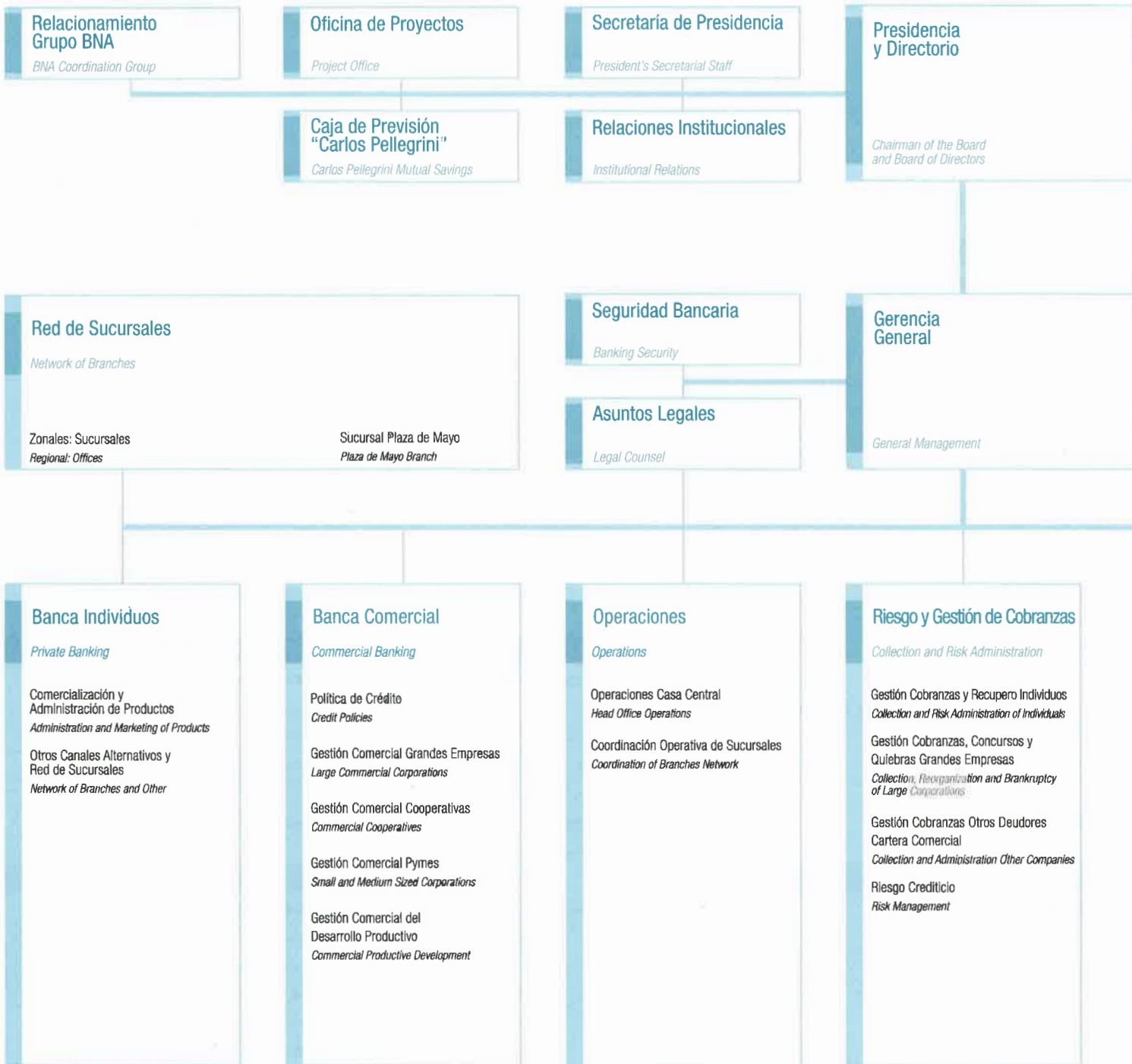
Tel. 00-598-2-916-0078 (Conmutador)

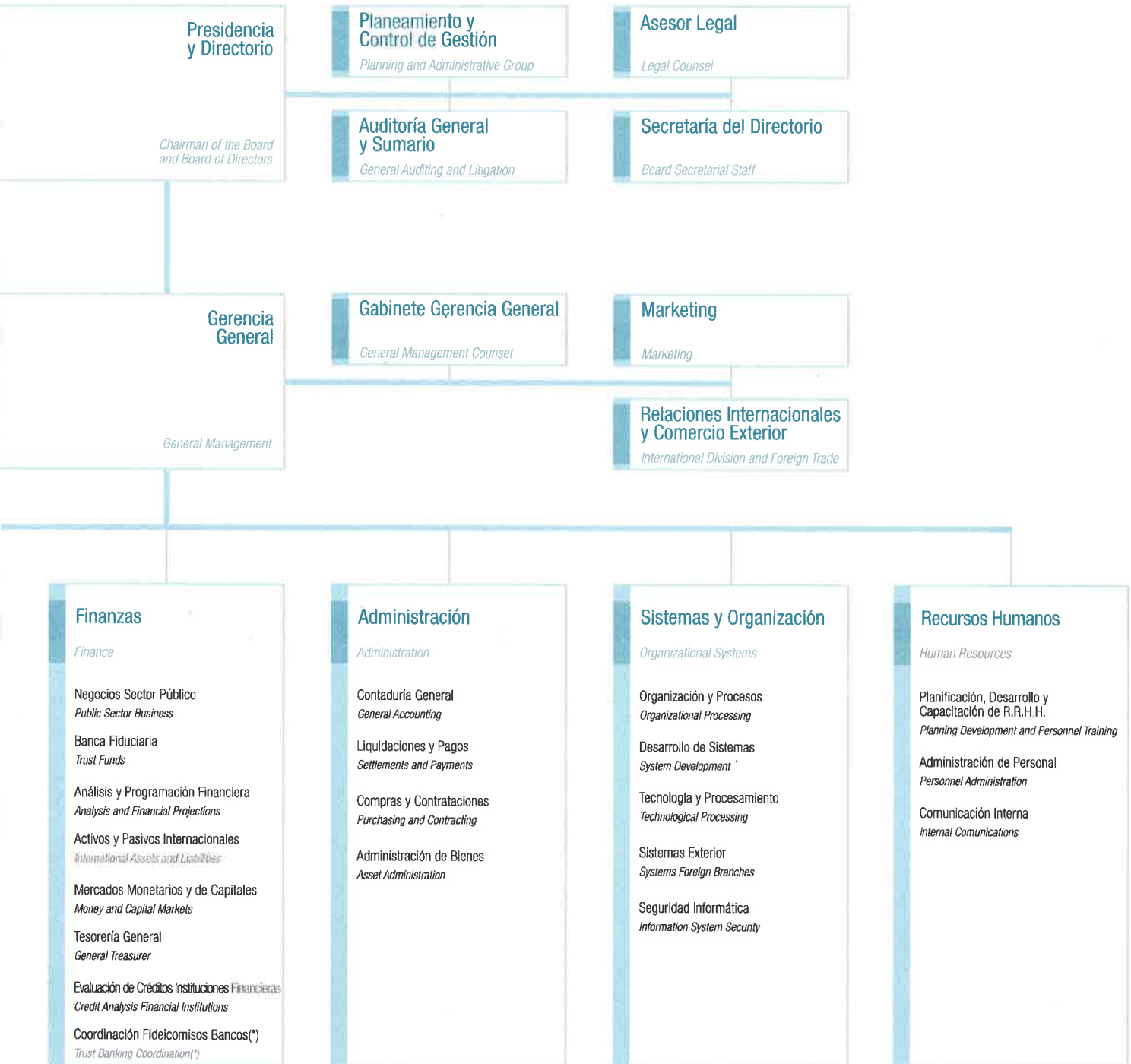
Fax 00-598-2-916-4582

E-mail: bna@bna.com.uy

Estructura Organizativa

Organization Chart





(*) Unidad Organizativa Transitoria
(*) Unit for Transitional Organization



Balance General
Consolidado

Consolidated Balance Sheet

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2004	2003	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	761.499	871.382	Cash and gold
Bancos y corresponsales	7.667.792	6.722.747	Banks
Otras	6.415	9.078	Other
	8.435.706	7.603.207	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCHEDULE A)
Tenencias en cuentas de inversión	3.204.227	3.330.898	Held for investment
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	111.607	75.208	Available for sale
Títulos públicos sin cotización	6.071.536	5.566.699	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	6.121.222	1.280.351	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	15.175	-	Private Quoted issues
	15.523.767	10.253.156	
Menos: Previsiones (Anexo J)	6.926	364.500	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	15.516.841	9.888.656	
C. PRÉSTAMOS (ANEXO B, C y D)			C. LOANS (SCHEDULES B, C AND D)
Al Sector público no financiero	5.093.619	5.366.310	Public non-financial sector
Al Sector financiero	140.252	173.292	Financial sector
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	6.748.675	6.395.263	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	147.985	63.923	Advances
Documentos	1.404.756	1.416.280	Negotiable instruments
Hipotecarios	2.244.906	2.354.321	Mortgages
Prendarios	578.729	658.281	Secured loans
Personales	392.458	275.412	Personal loans
Tarjetas de crédito	106.063	52.437	Credit cards
Otros (Nota 10.1.)	1.462.638	1.026.002	Other (Note 10.1)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	556.301	673.858	Accrued interest receivable
(Cobros no aplicados)	142.964	124.336	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	2.197	915	(Unearned income)
	11.982.546	11.934.865	
Menos: Previsiones (Anexo J)	2.824.648	3.090.214	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	9.157.898	8.844.651	
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	149.330	285.571	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.763.666	329.380	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	262.331	274.742	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones Negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	279.197	263.483	Unquoted negotiable instruments (Schedules B, C and D)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 10.2.)	249.652	423.147	Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition" (Note 10.2)
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 10.3.) (Anexos B, C y D)	1.103.562	1.146.394	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Note 10.3)
	4.807.738	2.722.717	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2004	2003	ASSETS
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	24.277	152.818	Accrued interest on Other receivables 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)	15.461	17.778	Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Menos: Provisiones (Anexo J)	227.018	56.633	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	4.620.458	2.836.680	
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA (ANEXOS B, C y D)			E. LEASED ASSETS (SCHEDULES B, C AND D)
Bienes dados en locación financiera	10	18	Leased assets
	10	18	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)			F. PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS (SCHEDULE E)
En entidades financieras	989.278	994.643	Financial sector
Otras	423.221	262.676	Other
	1.412.499	1.257.319	
Menos: Provisiones (Anexo J)	388	353	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	1.412.111	1.256.966	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	2.198	2.263	Receivables on sale of fixed assets (Schedules B, C and D)
Accionistas	2.000.000	100.000	Stockholders
Otros (Nota 10.4.)	665.479	539.113	Other (Note 10.4)
	2.667.677	641.376	
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	703	704	Accrued interest receivable on sale of fixed assets (Schedules B, C and D)
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	-	3	Other accrued interest receivable
Menos: Provisiones (Anexo J)	53.568	50.485	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	2.614.812	591.598	
H. BIENES DE USO (ANEXO F)	1.445.867	1.482.054	H. FIXED ASSETS (SCHEDULE F)
I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)	63.799	80.730	I. MISCELLANEOUS ASSETS (SCHEDULE F)
J. BIENES INTANGIBLES (ANEXO G)			J. INTANGIBLE ASSETS (SCHEDULE G)
Llave de negocio	4.035	9.143	Goodwill
Gastos de organización y desarrollo	1.241.654	1.370.701	Organization and development
	1.245.689	1.379.844	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	13.211	87.823	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	44.526.402	34.052.227	TOTAL ASSETS

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	2004	2003	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS (ANEXOS H e I)			L. DEPOSITS (SCHEDULES H AND I)
Sector público no financiero	16.916.359	8.232.776	Public non-financial sector
Sector financiero	376.556	920.509	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	13.365.892	14.895.720	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	2.204.382	2.254.807	Checking accounts
Cajas de ahorros	3.437.132	1.930.618	Savings accounts
Plazo fijo	5.829.882	8.145.846	Time deposits
Otros (Nota 10.5.)	1.758.681	2.171.678	Other (Note 10.5)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	135.815	392.771	Accrued interest payable
	30.658.807	24.049.005	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	4.506.138	4.614.038	Banco Central de la República Argentina (Schedule I)
Otros	4.506.138	4.614.038	Other
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	791.278	869.739	Banks and international agencies (Schedule I)
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	251.912	270.447	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2.763.629	328.941	Foreign exchange contracts sold
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales (Anexo I)	3.267	5.444	Financing transactions received from local firms (Schedule I)
Otras (Nota 10.6.) (Anexo I)	249.253	275.570	Other (Note 10.6) (Schedule I)
	8.565.477	6.364.179	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	8.549	10.188	Accrued interest payable (Schedule I)
	8.574.026	6.374.367	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	48	57	Professional fees payable
Otras (Nota 10.7.)	319.807	243.486	Other (Note 10.7)
	319.855	243.543	
Ajustes e intereses devengados a pagar	35	31	Accrued interest payable
	319.890	243.574	
O. PREVISIONES (ANEXO J)	168.546	524.171	O. RESERVES (SCHEDULE J)
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	31.926	41.851	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL PASIVO	39.753.195	31.232.968	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	4.773.207	2.819.259	NET WORTH (See statement of changes in the net worth)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	44.526.402	34.052.227	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2004	2003	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	11.656	11.299	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	16.469.643	17.956.718	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	27.611	14.432	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B,C and D)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	-	5	Other excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Cuentas contingentes deudoras por contra	7.465.724	8.825.154	Contingent contra account for debit balances
De Control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	758.115	759.591	Debit balances classified as uncollectible
Otras (Nota 10.8.)	11.953.652	6.300.098	Other (Note 10.8)
Cuentas de control deudoras por contra	170.043	218.127	Contingent contra account for debit balances
De Derivados			Derivative accounts
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	60	-	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados deudoras por contra	61.436	-	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	10.478.696	7.379.964	Trust funds (Note 15)
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	94.566	47.123	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B,C and D)
Garantías otorgadas al B.C.R.A. (Nota 11.4.)	6.814.203	8.026.250	Guarantees issued to the B.C.R.A. (Note 11.4)
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	166.711	255.809	Other guarantees issued included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B,C and D)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	153.006	193.429	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	237.238	302.543	Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B,C and D)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	16.508.910	17.982.454	Contingent contra account for credit balances
De Control			Control accounts
Valores por acreditar	169.052	216.935	Collection items
Otras	991	1.192	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	12.711.767	7.059.689	Contingent contra account for credit balances
De Derivados			Derivative accounts
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	61.436	-	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	60	-	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	10.478.696	7.379.964	Trust funds contra accounts

Las notas 1 a 19, los anexos A a N y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 19, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Néstor Latino Martínez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Lic. Felisa Josefina Miceli
Presidente / Chairman

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2004	2003	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	69.075	44.781	Interest on due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	7.760	6.004	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	14.673	18.985	Interest on advances
Intereses por documentos	69.217	156.195	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	242.027	226.468	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	65.614	75.429	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	6.173	13.569	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	152.497	235.996	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	30.443	44.396	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	465.302	-	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	84.579	63.777	Result on guaranteed loans-Decree 1387/01
Ajustes por cláusula C.E.R.	814.634	841.843	Adjustment per Clause C.E.R.
Ajustes por cláusula C.V.S.	71.415	56.756	Adjustment per Clause C.V.S.
Otros	198.769	51.108	Other income
	2.292.178	1.835.307	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	15.151	24.140	Interest on demand deposits accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	16.261	21.521	Interest on saving deposits accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	238.212	910.954	Interest on time deposits accounts
Intereses por financiaciones del sector financiero	15.418	16.614	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	24.800	28.431	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	170.279	255.308	Other interest
Resultado neto de títulos públicos y privados	-	150.386	Net result on public and private securities
Ajustes por cláusula C.E.R.	289.519	184.954	Adjustment per Clause C.E.R.
Otros (Nota 10.9.)	412.947	504.347	Other expenses (Note 10.9.)
	1.182.587	2.096.655	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - Ganancia/(Pérdida)	1.109.591	(261.348)	NET FINANCIAL INCOME- Gain/(Loss)
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	247.114	480.939	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	8.010	4.877	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	295.596	266.857	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	30.874	31.262	Other commissions
Otros (Nota 10.10.)	116.666	95.138	Other (Note 10.10.)
	451.146	398.134	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	18.921	14.346	Commissions
Otros (Nota 10.11.)	36.903	30.877	Other (Note 10.11.)
	55.824	45.223	
F. RESULTADO MONETARIO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		7.561	F. NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2004	2003	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	735.527	650.373	Personnel expenses
Otros honorarios	8.171	12.950	Other fees
Propaganda y publicidad	13.666	15.303	Advertising
Impuestos	13.729	13.254	Administrative taxes
Otros gastos operativos	232.036	231.799	Other operating expenses
Otros	15.268	14.146	Other
	1.018.397	937.825	
H. RESULTADO MONETARIO POR EGRESOS OPERATIVOS	-	(977)	H. NET RESULT FROM OPERATIONS
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Ganancia/(Pérdida)	239.402	(1.320.617)	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - Gain/(Loss)
I. UTILIDADES DIVERSAS			I. OTHER REVENUES
Resultado por participaciones permanentes	38.203	-	Result of permanent participations
Intereses punitivos	17.799	17.449	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desahfectadas	85.560	51.301	Credits and allowances recovered
Otros (Nota 10.12.)	161.890	880.808	Other (Note 10.12.)
	303.452	949.558	
J. PÉRDIDAS DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Resultado por participaciones permanentes	-	42.322	Permanent participation profits
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	15	-	Penalty interest and fees in favor of B.C.R.A.
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	23.270	31.526	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	334.777	201.401	Amortization of differentials from litigations
Otros (Nota 10.13.)	101.465	114.345	Other Note 10.13.)
	459.527	389.594	
K. RESULTADO MONETARIO POR OTRAS OPERACIONES	-	208	K. NET RESULT FROM OTHER OPERATIONS
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia/(Pérdidas)	83.327	(760.445)	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - Gain/(Loss)
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	27.804	-	L. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia/(Pérdida)	55.523	(760.445)	NET INCOME AFTER TAXES - Gain/(Loss)

Las notas 1 a 19, los anexos A a N y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 19, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Néstor Latino Martínez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Lic. Felisa Josefina Miceli
Presidente / Chairman

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital	Aporte	Ajuste al	Reservas de Utilidades	
	Social	Irrevocable	Patrimonio	Legal	Otras
		<i>Irrevocable</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Reserves from Profits</i>	
	<i>Capital</i>	<i>Contribution</i>	<i>to Net Worth</i>	<i>Legal</i>	<i>Others</i>
1. Saldos al Comienzo del Ejercicio	850.157	104.759	3.321.513	830.175	40.224
2. Ajustes al Patrimonio			11.127		
3. Ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores (Ver Nota 12)					
4. Subtotal	850.157	104.759	3.332.640	830.175	40.224
5. Aporte no Reintegrable (Ver Nota 1.2.1)		1.904.020			
6. Resultado Neto del Ejercicio - Ganancia/(Pérdida)					
7. SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	850.157	2.008.779	3.332.640	830.175	40.224

(1) Formado por: Ajuste de Capital 2.037.706, Fondo de Ajuste Patrimonial - Revalúo Técnico 1.294.934 - Las notas 1 a 19, los anexos A a N y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

Statement of Changes in net Worth

For the year ended December 31, 2004

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

		2004	2003	
Diferencia de	Resultados	Total	Total	
Valuación no Realizada	no Asignados			
<i>Unrealized</i>	<i>Retained</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Adjustments</i>	<i>ACTIVITY</i>
<i>Valuation Losses</i>	<i>Earnings</i>			
1.590.196	(3.917.765)	2.819.259	4.031.290	1. Balance at the beginning of the year
		11.127	1.843	2. Adjustments to net worth
	(16.722)	(16.722)	(455.372)	3. Prior period adjustment (Note 12)
1.590.196	(3.934.487)	2.813.664	3.577.761	4. Subtotal
		1.904.020	1.943	5. Non-refundable contribution (Note 1.2.1)
	55.523	55.523	(760.445)	6. Net income (loss) for this year
1.590.196	(3.878.964)	4.773.207	2.819.259	7. BALANCE AT THE END OF THE YEAR

(1) Consists of a \$ 2.037.706 adjustment to capital and \$ 1.294.934 pertaining to a revaluation adjustment to Net Worth.

The Notes 1 through 19, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Néstor Latino Martínez
Contador General / General Accountant

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Lic. Felisa Josefina Miceli
Presidente / Chairman

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2004	2003	
VARIACIÓN DE FONDOS			FLUCTUATION OF FUNDS
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	7.603.207	3.271.997	FUNDS AVAILABLE AT THE BEGINNING OF THE YEAR-RESTATED
AUMENTO DE LOS FONDOS	832.499	4.331.210	FUNDS INCREASE (DECREASE)
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	8.435.706	7.603.207	FUNDS AVAILABLE AT THE END OF THE YEAR
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DE LOS FONDOS			FLUCTUATION OF FUNDS CAUSED BY
Ingresos financieros cobrados	2.508.189	3.468.498	Financial revenues collected
Ingresos por servicios cobrados	451.146	398.134	Service revenues collected
Menos:			Less:
Egresos financieros pagados	1.459.025	2.628.203	Financial expenses paid
Egresos por servicios pagados	55.824	45.223	Service expenses paid
Gastos de administración pagados	829.519	837.131	Administrative expenses paid
FONDOS ORIGINADOS EN LAS OPERACIONES ORDINARIAS	614.967	356.075	FUNDS PROVIDED BY ORDINARY OPERATIONS
Otras causas de origen de fondos			Other sources of funds:
Disminución neta de préstamos	-	3.897.407	Net decrease in loans
Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera	492.008	2.132.737	Net decrease in other receivables from financial intermediation
Aumento neto de depósitos	6.884.605	5.975.191	Net increase in deposits
Aporte de capital	4.020	1.943	Contribution to capital
Otros orígenes de fondos	161.450	549.365	Other sources of funds
OTROS ORÍGENES DE FONDOS	7.542.083	12.556.643	OTHER SOURCES OF FUNDS
Otras causas de aplicación de fondos			Other uses of funds:
Aumento neto de títulos públicos y privados	5.616.733	5.854.886	Net increase in governments and private securities
Aumento neto de préstamos	646.275	-	Net increase in loans
Aumento neto de otros activos	435.307	1.826.550	Net increase in other assets
Disminución neta de otras obligaciones por intermediación financiera	214.855	835.845	Net decrease in other obligations from financial intermediation
Disminución neta de otros pasivos	411.381	34.930	Net decrease in other liabilities
TOTAL DE APLICACIONES DE FONDOS	7.324.551	8.552.211	OTHER USES
RESULTADO MONETARIO GENERADO POR DISPONIBILIDADES	-	(29.297)	NET RESULT FROM CASH AND DUE FROM BANKS
AUMENTO DE LOS FONDOS	832.499	4.331.210	FUNDS INCREASE

Las notas 1 a 19, los anexos A a N y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 19, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Néstor Latino Martínez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Lic. Felisa Josefina Miceli
Presidente / Chairman

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

DENOMINACIÓN	Identificación <i>Identification</i>	2004		2003
		Tenencia / Holdings		
		Valor del mercado <i>Market value</i>	Saldos de libros <i>Book value</i>	Saldos de libros <i>Book value</i>
Títulos Públicos con cotización		1.538.352	3.315.834	3.406.106
Tenencia en cuentas de inversión		1.426.745	3.204.227	3.330.898
Bonos Externos Globales de la R.A. 2018		268.894	1.170.450	982.876
Bono Gob. Nacional en Pesos 2% 2007 - Compensación		887.927	893.289	1.280.409
Bonos Externos Globales de la R.A. 2008		174.617	679.748	610.933
Otros		95.307	460.740	456.680
Tenencia para operaciones de compra-venta o intermediación		111.607	111.607	75.208
Del país		77.590	77.590	49.033
Otros		77.590	77.590	49.033
Del exterior		34.017	34.017	26.175
Otros		34.017	34.017	26.175
Títulos Públicos sin cotización			6.071.536	5.566.699
Del país			6.056.011	5.544.215
Bonos Garantizados Nacionales			5.319.662	4.876.061
Otros			736.349	668.154
Del exterior			15.525	22.484
Otros			15.525	22.484
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		4.149.168	6.121.222	1.280.351
Letras del B.C.R.A. con cotización Cartera Propia		1.636.428	1.636.428	-
P29J5 Vto. 29.06.05		516.912	516.912	-
Otros		1.119.516	1.119.516	-
Letras del B.C.R.A. por operaciones de pase		2.512.740	2.512.740	-
P29J5 Vto. 29.06.05		555.511	555.511	-
P12L6 Vto. 12.07.06		536.772	536.772	-
P30N5 Vto. 30.11.05		530.739	530.739	-
Otros		889.718	889.718	-
Letras del B.C.R.A. sin cotización Cartera Propia		-	1.942.676	1.280.351
C27Y5 Vto. 27.05.05			562.039	-
P13A5 Vto. 13.04.05			551.639	-
Otros			828.998	1.280.351
Notas del B.C.R.A. sin cotización Cartera Propia			29.378	-
Otros			29.378	-
Total Títulos Públicos		5.687.520	15.508.592	10.253.156
Inversión en títulos privados con cotización				
Otros representativos de capital		15.175	15.175	-
Del país		15.175	15.175	-
Otros		15.175	15.175	-
Del exterior		-	-	-
Total Títulos Privados		15.175	15.175	-
TOTAL DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		5.702.695	15.523.767	10.253.156

Government and Private Securities

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Posición sin Opciones	Opciones	Posición final	DENOMINATION
<i>Position without options</i>	<i>Options</i>	<i>Final position</i>	
1.538.352	-	1.538.352	Government sector quoted securities
1.426.745	-	1.426.745	Securities Held For Investments
268.894	-	268.894	External Global Argentine Republic Bonds 2018
887.927	-	887.927	Argentine Republic Bonds in Pesos 2% 2007-Comp.
174.617	-	174.617	External Global Argentine Republic Bonds 2008
95.307	-	95.307	Other
111.607	-	111.607	Trading Securities
77.590	-	77.590	Argentine bonds
77.590	-	77.590	Other
34.017	-	34.017	Foreign bonds
34.017	-	34.017	Other
6.071.536	-	6.071.536	Unquoted Securities from Government sector
6.056.011	-	6.056.011	Argentine bonds
5.319.662	-	5.319.662	Argentine Republic Bonds-Guaranteed
736.349	-	736.349	Other
15.525	-	15.525	Foreign bonds
15.525	-	15.525	Other
6.121.222	-	6.121.222	Securities issued by B.C.R.A.
1.636.428	-	1.636.428	Quoted Notes issued by B.C.R.A.-Own Portfolio
516.912	-	516.912	P29J5 Maturity 06/29/05
1.119.516	-	1.119.516	Other
2.512.740	-	2.512.740	Quoted Notes Bonds issued by B.C.R.A.-Pass Through Items
555.511	-	555.511	P29J5 Maturity 06/29/05
536.772	-	536.772	P12L6 Maturity 07/12/05
530.739	-	530.739	P30N5 Maturity 11/30/05
889.718	-	889.718	Other
1.942.676	-	1.942.676	Unquoted Notes issued by B.C.R.A.-Own Portfolio
562.039	-	562.039	P27Y5 Maturity 05/27/05
551.639	-	551.639	P130A5 Maturity 04/13/05
828.998	-	828.998	Other
29.378	-	29.378	Unquoted Bonds issued by B.C.R.A.-Own Portfolio
29.378	-	29.378	Other
13.731.110	-	13.731.110	TOTAL GOVERNMENT SECURITIES
			Private Securities Held For Investments
15.175	-	15.175	Other instruments representing indebtedness
15.175	-	15.175	Argentine bonds
15.175	-	15.175	Other
-	-	-	Foreign bonds
15.175	-	15.175	TOTAL PRIVATE SECTOR SECURITIES
13.746.285	-	13.746.285	TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2004	2003	
CARTERA COMERCIAL			COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	9.008.534	8.506.780	In Normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.443.738	5.678.645	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	952.332	1.090.387	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.612.464	1.737.748	Unsecured loans
Con seguimiento especial	866.185	1.025.610	With Potential risk
En observación	293.644	467.075	Under observation
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.027	30.674	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	50.677	53.852	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	240.940	382.549	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	572.541	558.535	Under renegotiation or with Refinancing Agreement
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.891	1.470	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	54.438	72.261	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	508.212	484.804	Unsecured loans
Con problemas	215.457	251.866	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	927	4.554	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	19.601	74.813	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	194.929	172.499	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	160.485	506.072	With High collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.057	15.269	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	47.210	234.909	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	110.218	255.894	Unsecured loans
Irrecuperable	1.764.290	2.171.540	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	91.763	134.509	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	450.604	688.125	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.221.923	1.348.906	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	258.055	286.839	Uncollectible as per regulatory requirements
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	26.478	66.054	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	231.577	220.785	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	12.273.006	12.748.707	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Cumplimiento normal	1.299.534	811.256	In Normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4.863	14.102	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	328.547	357.397	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	966.124	439.757	Unsecured loans and
Cumplimiento inadecuado	60.838	70.049	With Potential risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	134	427	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38.102	51.697	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.602	17.925	Unsecured loans

Schedule of Loans, Receivables under other financing, and Guarantees Received

For the year ended December 31, 2004

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2004	2003	
Cumplimiento deficiente	20.075	29.935	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	321	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	12.504	21.023	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.571	8.591	Unsecured loans
De difícil recuperación	14.606	31.376	With High collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	112	357	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.640	20.901	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.854	10.118	Unsecured loans
Irrecuperable	241.744	294.089	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.486	2.835	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	103.442	119.702	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	135.816	171.552	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	-	-	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	-	-	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	1.636.797	1.236.705	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	13.909.803	13.985.412	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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), Bienes Dados en Locación Financiera, Créditos Diversos (Deudores por Venta de Bienes), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras Comprendidas en la 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 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, 2004 and 2003 this grandtotal includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unused lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions "Preferred guarantees "A" pertains mainly to loans granted Non-financial Public sector.

Concentración de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concentration of all Financial Assets

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Número de Clientes	Financiaciones				NUMBER OF CLIENTS
	2004		2003		
	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	
	Financial Assets				
	Amount of Debt	% Over Total Portfolio	Amount of Debt	% Over Total Portfolio	
10 mayores clientes	6.097.356	43,8	5.853.947	41,9	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	2.216.109	15,9	2.349.784	16,8	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	892.016	6,5	882.272	6,3	100 following largest clients
Resto de clientes	4.704.322	33,8	4.899.409	35,0	Remaining clients
TOTAL (1)	13.909.803	100,0	13.985.412	100,0	TOTAL (1)

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

(1) See footnote (1) in Schedule B

Apertura por Plazos de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Maturities of all Financial Assets

For the year ended December 31, 2004
(In thousands of pesos)

Concepto	Cartera	Plazos que restan para su vencimiento						Más de 24 meses	Total	DESCRIPTION
		Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses			
		Remaining Maturity Term								
<i>Matured Portfolio</i>		<i>1 Month</i>	<i>3 Months</i>	<i>6 Months</i>	<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>	<i>Total</i>		
Sector público										<i>Public non-financial</i>
no financiero	-	3,826.992	111.819	174.189	339.872	141.731	739.952	5.334.555		<i>sector</i>
Sector financiero	52.170	308.534	33.647	14.940	1.251	757	865	412.164		<i>Financial sector</i>
Sector privado										
no financiero										
y residentes										<i>Private non-financial</i>
en el exterior	2.547.738	718.481	453.359	729.675	414.158	540.824	2.758.849	8.163.084		<i>sector and foreigners</i>
TOTAL (1)	2.599.908	4.854.007	598.825	918.804	755.281	683.312	3.499.666	13.909.803		TOTAL (1)

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

(1) See footnote (1) in Schedule B

Detalle de Participaciones en otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004

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

		Acciones y/o Cuotas Partes				Importe	Importe
Concepto							
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal	Votos por	Cantidad	2004	2003
			Unitario	Acción			
Identification			Stocks / Coupons			Amount	Amount
		Class	Nominal	Votes per	Quantity	2004	2003
			Value	Stock			
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS							
Controladas							
Del País							
						434.896	289.215
30661918345	Nación A.F.J.P. S.A.	A	1000	5	10.800	27.465	27.639
30661918345	Nación A.F.J.P. S.A.	B	1000	1	43.199	109.859	110.555
30678561165	Nación Seguros de Vida S.A.	A	1000	1	1.499	63.262	7.143
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	2.680	67.775	66.102
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	892	7.724	5.949
30678806230	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	A	100	1	4.950	5.810	5.414
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	9.900	32.751	3.122
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	9.900	80.503	10.725
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	9.900	2.621	2.502
33707995519	Nuevo Banco Entre Ríos S.A. (1)	A	1	1	14.850.000	20.438	16.688
30707991840	Nuevo Banco Suquía S.A.	A	1	1	14.850.000	0	16.688
30707990844	Nuevo Banco Bisel S.A. (1)	A	1	1	14.850.000	16.688	16.688
SUBTOTAL CONTROLADAS						434.896	289.215
No Controladas							
Del País							
						894.491	888.946
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	479.157	878.633	832.596
30500011072	Banco Hipotecario S.A.	A	10,00	1	12.765.957	0	42.000
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1,00	1	194.038	15.858	14.350
Del Exterior							
						73.519	69.983
33610413949	Banco Latinoamericano de Export S.A.	A	17,95	1	1.045.348	55.800	53.073
33610413949	Banco Latinoamericano de Export S.A.	B	17,95	1	295.944	15.797	15.025
33610413949	Banco Latinoamericano de Export S.A.	C	10,00	5	60.142	1.789	1.764
	Otras					133	121
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						968.010	958.929
TOTAL EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS						1.402.906	1.248.144

Participations in Other Corporations

For the year ended December 31, 2004

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Información sobre el Emisor					
Actividad Principal	Datos del Ultimo Estado Contable				
	Fecha Cierre	Capital	Patrimonio	Resultado del	
	Ejercicio / Período		Neto	Ejercicio / Período	
Information on the Issuer					
Main Business Activity	Data from Last Financial Statement				
	Closing	Capital	Net Worth	Current Net	DESCRIPTION
	Date			Income	DENOMINATION
IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES					
Controlling interest					
Argentine					
Adm. Jub. y Pens. / Retirement fund	31.12.04	54.000	137.328	7.761	Nación A.F.J.P. S.A.
Adm. Jub. y Pens. / Retirement fund	31.12.04	54.000	137.328	7.761	Nación A.F.J.P. S.A.
Seguros de Vida / Life Insurance	31.12.04	1.500	63.673	13.438	Nación Seguros de Vida S.A.
Seguros de Retiro / Retirement Ins.	31.12.04	2.699	68.246	11.018	Nación Seguros de Retiro S.A.
Oper. de Bolsa / Stock brokerage	31.12.04	900	6.603	275	Nación Bursatil - Soc. de Bolsa S.A.
Fondos Comunes / Mutual fund	31.12.04	500	5.870	401	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.
Servicios Crediticios / Credit Services	31.12.04	35.000	32.936	(872)	Nacion Factoring S.A.
Servicios Crediticios / Credit Services	31.12.04	50.000	80.937	1.965	Nacion Leasing S.A.
Adm. Fideicomiso / Trust Fund	31.12.04	2.600	2.645	(197)	Nacion Fideicomiso S.A.
Entidad Financiera / Banking	30.06.04	15.000	414	(17.874)	Nuevo Banco Entre Rios S.A. (1)
Entidad Financiera / Banking	30.09.04	15.000	103.077	21.708	Nuevo Banco Suquia S.A. (1)
Entidad Financiera / Banking	31.12.04	15.000	81.329	32.658	Nuevo Banco Bisel S.A. (1)
SUBTOTAL CONTROLLING					
Non-controlling interest					
Argentine					
Entidad Financiera / Banking	31.12.04	489.157	896.930	46.997	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
Entidad Financiera / Banking	31.12.04	1.500.000	1.959.160	279.143	Banco Hipotecario
Otorgam. Gtías. / Banking	31.12.04	2.506	56.728	68	Garantizar Soc. Garantia Reciproca
Foreign					
Entidad Financiera / Banking	31.12.04	954.994	1.951.199	160.326	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Entidad Financiera / Banking	31.12.04	954.994	1.951.199	160.326	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Entidad Financiera / Banking	31.12.04	954.994	1.951.199	160.326	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Others					
SUBTOTAL NON-CONTROLLING					
TOTAL IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES					

Detalle de Participaciones en otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004

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

Concepto		Acciones y/o Cuotas Partes				Importe	Importe
Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por Acción	Cantidad	2004	2003
Identification						Amount	Amount
		Class	Nominal Value	Votes per Stock	Quantity	2004	2003
EN OTRAS SOCIEDADES							
No Controladas							
Del País							
						8.216	8.079
30520230048	Acc. Preferidas Massuh S.A.	A	1	-	257.301	4.779	4.779
30520230048	Acc. Ordinarias Massuh S.A.	B	1	1	14	0	0
30598910045	VISA Argentina S.A.	A	0,0001	1	11.400	1.647	1.647
	Otras					1.790	1.653
Del Exterior							
	Otras					1.377	1.096
SUBTOTAL NO CONTROLADAS						9.593	9.175
TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES						9.593	9.175
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						1.412.499	1.257.319

(1) Constituidas mediante Decreto N° 838/2002. El B.C.R.A. por las Resoluciones N° 314 y 316 del 21 de mayo de 2002 exceptúa al Banco de la obligación de consolidar en sus estados contables con el Nuevo Banco Bisel S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. respectivamente.

Participations in Other Corporations

For the year ended December 31, 2004

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Información sobre el Emisor					
Actividad Principal	Datos del Último Estado Contable				
	Fecha Cierre	Capital	Patrimonio	Resultado del	
	Ejercicio / Período		Neto	Ejercicio / Período	
Information on the Issuer					DESCRIPTION
Main Business Activity	Data from Last Financial Statement				DENOMINATION
	Closing	Capital	Net Worth	Current Net	
	Date			Income	
IN OTHER CORPORATIONS					
Non-controlling interest					
Argentine					
Industria papelera / Paper Industry	31.12.04	99.656	243.708	9.506	Preferred Stocks Massuh S.A.
Industria papelera / Paper Industry	31.12.04	99.656	243.708	9.506	Common Stocks Massuh S.A.
Emp. de Servicios / Service Industry	31.05.04	6.811	24.268	(883)	VISA
					Other
Foreign					
					Other
SUBTOTAL NON-CONTROLLING					
TOTAL IN OTHER CORPORATIONS					
TOTAL OF PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS					

(1) Constituted through decree N° 838/02. BCRA under Resolutions N° 314, 315, and 316 of May 21, 2002 exempted BNA from Consolidating the financial statements of Nuevo Banco Bisel S.A., Nuevo Banco Suquia S.A., and Banco de Entre Ríos, respectively.

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor Residual al Inicio del Ejercicio	Ajuste por Conversión a Tipo de Cambio de Cierre	Valor Residual al Inicio del Ejercicio Ajustado (1)	Incorporaciones (2)	Transferencias
	<i>Balances at the beginning of the year</i>	<i>Monetary Adjustment & Conversion to year- end exchange rate</i>	<i>Adjusted Balances at the beginning of the year (1)</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Transfers</i>
Bienes de uso					
Inmuebles	1.388.107	842	1.388.949	21.241	-
Mobiliario e Instalaciones	17.530	(102)	17.428	4.513	-
Máquinas y Equipos	62.380	25	62.405	4.938	18.551
Vehículos	352	(8)	344	50	-
Diversos	13.685	38	13.723	5.045	8
TOTAL	1.482.054	795	1.482.849	35.787	18.559
Bienes Diversos					
Obras en Curso	12.008	-	12.008	657	-
Anticipos por compra de Bienes	19.405	-	19.405	14	(18.471)
Obras de Arte	3.528	5	3.533	-	-
Bienes dados en alquiler	5.834	(12)	5.822	27	(5.012)
Bienes tomados en def. de créditos	6.611	(37)	6.574	2.225	(13)
Alhajas y metales preciosos	4.392	-	4.392	521	-
Papelería y útiles	7.008	1	7.009	1.737	-
Otros Bienes Diversos	21.944	(4)	21.940	6.705	4.937
TOTAL	80.730	(47)	80.683	11.886	(18.559)

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

(2) El rubro Inmuebles incluye 18.224 miles de pesos contabilizados por las Sucursales en Brasil en concepto de Revalúo Técnico.

Changes in Fixed and Miscellaneous Assets

For the year ended December 31, 2004

In thousands of pesos

		Depreciaciones del Ejercicio		Valor Residual		
				al Cierre		
Bajas	Pérdidas por	Años de	Importe	del Ejercicio		
	Desvalorización	Vida Útil		2004		
		Asignados				
Disposals	Losses on	Current Year Depreciation		Balances at the	DESCRIPTION	
	Revaluation	Years of	Amount	end of the year		
		Useful Life		2004		
<i>Fixed assets</i>						
21	-	50	42.630	1.367.539	Premises	
874	-	10	2.988	18.079	Furniture and Fixtures	
698	-	5	36.767	48.429	Machinery and Equipment	
-	-	5	259	135	Automobiles	
194	-	5	6.897	11.685	Other	
1.787	-	-	89.541	1.445.867	TOTAL	
<i>Miscellaneous assets</i>						
-	-	-	-	12.665	Projects in progress	
786	-	-	-	162	Advances on purchases	
1	-	-	-	3.532	Artwork	
-	-	50	36	801	Leased assets	
3.627	-	50	469	4.690	Assets received as collateral	
204	-	-	-	4.709	Jewels and precious metals	
3.226	-	-	-	5.520	Stationary and supplies	
1.511	-	5	351	31.720	Other sundries	
9.355	-	-	856	63.799	TOTAL	

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

(2) The caption Premises includes 18.224 thousands of pesos recorded by the Branches in Brazil under the concept of Technical Revaluation.

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor Residual al Inicio del Ejercicio	Ajuste por Conversión a Tipo de Cambio de Cierre	Valor Residual al Inicio del Ejercicio Ajustado (1)	Incorporaciones	Transferencias	Bajas
	<i>Balances at the beginning of the year</i>	<i>Monetary Adjustment & Conversion to year- end exchange rate</i>	<i>Adjusted Balances at the beginning of the year (1)</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Transfers</i>	<i>Disposals</i>
Llave de negocio	9.143	-	9.143	2	-	1.075
Gs. de organización y desarrollo	1.370.701	9	1.370.710	232.205	-	850
TOTAL	1.379.844	9	1.379.853	232.207	-	1.925

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

Intangible Assets

For the year ended December 31, 2004

(In thousands of pesos)

Amortizaciones del Ejercicio		Valor Residual		
Años de			al Cierre	
Vida Útil	Importe		del Ejercicio	
Asignados			2004	
Current Year Amortization		Balances at the		DESCRIPTION
Years of	Amount	end of the year		
Useful Life		2004		
5	4.035	4.035		Goodwill
5	360.411	1.241.654		Organization and development expenses
	364.446	1.245.689		TOTAL

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

Concentración de los Depósitos

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concentration of Deposits

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Número de clientes	2004		2003		NUMBER OF CLIENTS
	Saldo de	% Sobre	Saldo	% Sobre	
	Deuda	Cartera Total	de Deuda	Cartera Total	
	<i>Amount of</i>	<i>% Over</i>	<i>Amount</i>	<i>% Over</i>	
	<i>Debt</i>	<i>Total Portfolio</i>	<i>of Debt</i>	<i>Total Portfolio</i>	
10 mayores clientes	10.347.728	33,8	5.378.547	22,4	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	3.600.695	11,7	1.569.799	6,5	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	1.185.211	3,9	709.874	3,0	100 following largest clients
Resto de clientes	15.525.173	50,6	16.390.785	68,1	Remaining clients
TOTAL	30.658.807	100,0	24.049.005	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 2004
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Reclassification by Maturity of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiables Obligations

For the year ended December 31, 2004
(In thousands of pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento (1)						Total	DESCRIPTION
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses		
	Remaining Maturity Term (1)							
	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total	
Depósitos	27.897.588	2.364.697	262.619	129.414	4.340	149	30.658.807	Deposits
Otras Obligaciones por intermediación financiera								Other obligations from financial interm.
B.C.R.A.	325.813	193.074	82.260	291.869	659.000	2.954.122	4.506.138	B.C.R.A.
Bancos y organismos internacionales	25.808	13.390	76.509	33.931	53.498	593.530	796.666	Banks and international agencies
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	1.154	-	-	1.089	1.089	-	3.332	Argentine financial entities
Otros	249.046	1.193	448	438	861	363	252.349	Other
TOTAL	601.821	207.657	159.217	327.327	714.448	3.548.015	5.558.485	TOTAL
TOTAL GENERAL	28.499.409	2.572.354	421.836	456.741	718.788	3.548.164	36.217.292	GRAND TOTAL

(1) Según la Comunicación "A" 3467 del B.C.R.A., la devolución de los depósitos fue reprogramada teniendo en cuenta la moneda, el tipo de cuenta y el monto de los mismos.

(1) As per Communication "A" 3467 from BCRA, the withdrawal of deposits was rescheduled considering the currency, type of account and the amount.

Movimientos de Provisiones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al Comienzo del Ejercicio	Ajuste por Conversión a Tipo de Cambio de Cierre	Saldos al Inicio del Ejercicio Ajustados (1)	Aumentos en moneda homogenea (2)
	<i>Balances at the beginning of the year</i>	<i>Monetary adjustment & conversion to year- end exchange rate</i>	<i>Adjusted balances at the beginning of the year (1)</i>	<i>Increases for monetary valuation (2)</i>
Regularizadoras del Activo				
Títulos públicos y privados - Por desvalorización	364.500	95	364.595	4.381
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.090.214	2.763	3.092.977	239.617 (3)
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	56.633	410	57.043	181.800 (3)
Bienes dados en locación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	-	-	-	8 (3)
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	353	35	388	-
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	50.485	(14)	50.471	8.623 (4)
TOTAL	3.562.185	3.289	3.565.474	434.429
Del Pasivo				
Indemnizaciones por despidos	723	(1)	722	80 (5)
Contingencias con el B.C.R.A.	350.000	-	350.000	-
Compromisos eventuales	-	-	-	1.887 (6)
Otras contingencias	173.448	(542)	172.906	314.654 (7)
TOTAL	524.171	(543)	523.628	316.621

(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 homogenea incluyen el efecto de la variación del tipo de cambio.

(3) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Com. "A" 2216 y complementarias del B.C.R.A., teniendo en cuenta lo mencionado en nota 5.5.c. a los Estados Contables.

(4) Constituidas para cubrir el eventual riesgo de incobrabilidad originado principalmente en fallas de caja.

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

(6) Constituidas para cubrir eventuales contingencias originadas en revaluaciones efectuadas por Sucursal Brasil por aplicación del Impuesto Diferido en ese país.

(7) Constituidas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas.

(8) En Títulos Públicos y Privados principalmente obedecen a la constitución de la cuenta regularizadora según Com. "A" 3911 y complementarias del B.C.R.A.; en Préstamos corresponden fundamentalmente a las provisiones transferidas a Nación Fideicomisos S.A. y en Otras Contingencias se refieren en mayor medida a la desafectación establecida en la Com. "A" 3918 y complementarias del B.C.R.A. cuya contrapartida se refleja en el cargo por incobrabilidad del periodo.

Activity of Allowances for Loan Losses and Reserves

For the year ended December 31, 2004

(In thousands of pesos)

Disminuciones		Resultado	Saldos al	
Desafectaciones	Aplicaciones	monetario	final del Ejercicio	
	(8)	generado por	2004	
		previsiones		
Decreases		Monetary Result	Balances at the	DESCRIPTION
Reversals	Applications	Generated from	end of the year	
	(8)	allowance for losses	2004	
Assets accounts				
-	362.050	-	6.926	Government and private securities-Revaluation
21.864	486.082	-	2.824.648	Loans- Allowance for losses and Revaluations
7.110	4.715	-	227.018	Other Receivables from Financial Intermediation- Allowances for losses and Revaluation
-	8	-	-	Leased Fixed Assets-Devaluation
-	-	-	388	Participations in other corporations-Devaluation
57	5.469	-	53.568	Miscellaneous receivables-Allowance for losses
29.031	858.324	-	3.112.548	TOTAL
Liabilities accounts				
-	27	-	775	Severance payments
-	350.000	-	-	Contingencies with BCRA
-	-	-	1.887	Eventual Contingencies
388	321.288	-	165.884	Other contingencies
388	671.315	-	168.546	TOTAL

(1) The balances of foreign currencies transactions 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 B.C.R.A. Circular Com "A" 2216 in compliance with note 5.5.c. of the financial statements

(4) Registered to cover for potential fluctuations on all securities in default denominated in foreign currency.

(5) Registered to cover for contingent losses on severances payments

(6) Registered to cover for contingent losses derived from revaluation of assets in Brazilian Branches upon application of the deferred tax method.

(7) Registered to cover for contingent losses not considered in other accounts

(8) In Government and Private Securities pertains mainly to register the reclassification as per Com "A" 3911 and addendums of BCRA. In Loans pertains mainly to the transferred allowances to Nacion Fideocomiso S.A. In Other Contingencies are reflected in large part the recovery of allowance as per Com "A" 3918 and addendums of BCRA with counterentry shown as a charge to income of the period.

Composición del Capital Social

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Composition of Capital Accounts

For the year ended December 31, 2004
(In thousands of pesos)

Acciones			Capital Social					
Clase	Cantidad	Votos por Acción	Emitido en		Pendiente de Emisión o Distribución	Asignado (1)	Integrado	No Integrado
			Circulación	Cartera				
Stocks			Capital					
Class	Quantity	Votes per Stock	Issued		Pending Issuance	Assigned (1)	Contributed	Uncontributed
			Outstanding	Treasury				
TOTAL						850.157	850.157	TOTAL

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

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

Saldos en Moneda Extranjera

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004

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

Rubros	Casa Matriz	Filiales	Total del	Total Ejercicio 2004 (por moneda)		
	y Sucursales	en el	Ejercicio			
	en el País	Exterior	2004	Euro	Dolar	Marco
	<i>Head Office and</i>	<i>Foreign</i>	<i>Total</i>	<i>Year 2004 by currency</i>		
<i>Domestic Branches</i>	<i>Branches</i>	<i>Year 2004</i>	<i>Euro</i>	<i>USA Dollars</i>	<i>Deutsch</i>	
					<i>Marks</i>	
Activo						
Disponibilidades	4.489.567	64.347	4.553.914	26.617	4.507.701	-
Títulos públicos y privados	2.522.114	93.481	2.615.595	-	2.596.623	-
Préstamos	1.224.179	903.579	2.127.758	32.625	1.590.345	-
Otros créditos por interm. fciera.	861.448	943.347	1.804.795	48.388	1.266.467	-
Bienes dados en locación fciera.	10	-	10	-	10	-
Participaciones en otras sociedades	73.581	1.315	74.896	961	73.479	-
Créditos diversos	17.740	41.372	59.112	873	54.696	-
Bienes de uso	-	39.159	39.159	2.321	3.799	-
Bienes diversos	-	2.851	2.851	21	184	-
Bienes intangibles	-	88	88	-	40	-
Partidas pendientes de imputación	1.486	2	1.488	94	-	-
TOTAL	9.190.125	2.089.541	11.279.666	111.900	10.093.344	-
Pasivo						
Depósitos	4.934.696	521.671	5.456.367	9.005	5.411.727	-
Otras obligaciones por intermed. fciera.	1.077.344	355.602	1.432.946	15.324	922.327	-
Obligaciones diversas	8.504	10.228	18.732	2.124	14.019	-
Previsiones	-	3.062	3.062	-	129	-
Partidas pendientes de imputación	3.664	59	3.723	-	3.641	-
TOTAL	6.024.208	890.622	6.914.830	26.453	6.351.843	-
Cuentas de Orden						
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)						
Contingentes	12.909.380	140.942	13.050.322	38.483	11.553.355	-
De control	677.658	248.771	926.429	8.608	775.378	-
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)						
Contingentes	339.910	172.762	512.672	21.655	235.690	-
De control	755	892	1.647	-	1.559	-
De derivados	506	-	506	-	506	-
TOTAL	13.928.209	563.367	14.491.576	68.746	12.566.488	-
TOTAL	29.142.542	3.543.530	32.686.072	207.099	29.011.675	-

Balance Sheet in Foreign Currencies

For the year ended December 31, 2004

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

					Total	
					del Ejercicio	
Libra	Franco Francés	Franco Suizo	Yen	Otras	2003	DESCRIPTION
					Total	
					Year 2003	
<i>Sterling Pounds</i>	<i>French Francs</i>	<i>Swiss Francs</i>	<i>Yen</i>	<i>Others</i>		
Assets						
2,991	-	971	877	14,757	1,606,790	Cash and Due from banks demand
-	-	-	-	18,972	2,385,432	Government and Private Securities
197	1,186	511	390,748	112,146	1,620,529	Loans
-	-	-	485,670	4,270	1,891,390	Other credits from financial intermediation
-	-	-	-	-	18	Leased fixed assets
-	-	-	-	456	71,079	Participations in other corporations
-	-	-	-	3,543	50,269	Miscellaneous receivables
-	-	-	-	33,039	20,386	Fixed assets
-	-	-	-	2,646	3,464	Miscellaneous assets
-	-	-	-	48	146	Intangible assets
-	-	-	-	1,394	2,679	Items pending allocation
3,188	1,186	1,482	877,295	191,271	7,652,182	TOTAL
Liabilities						
-	-	-	-	35,635	3,079,884	Deposits
1,250	-	696	491,817	1,532	1,538,823	Other obligations from financial intermediation
8	-	-	-	2,581	26,094	Miscellaneous liabilities
-	-	-	-	2,933	1,650	Allowances for losses
-	-	-	-	82	8,914	Items pending allocation
1,258	-	696	491,817	42,763	4,655,365	TOTAL
Memorandum accounts						
Debit balances (except debit balance contra-accounts)						
-	-	-	1,444,587	13,897	15,096,004	Contingencies
14	-	-	118	142,311	979,724	Control
Credit balances (except credit balance contra-accounts)						
-	-	-	206,389	48,938	696,029	Contingencies
-	-	-	-	88	2,116	Control
-	-	-	-	-	-	Derivatives
14	-	-	1,651,094	205,234	16,773,873	TOTAL
4,460	1,186	2,178	3,020,206	439,268	29,081,420	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 2004
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Condensed Financial Statements of Foreign Branches

For the year ended December 31, 2004
(In thousands of pesos)

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	
	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Net Worth</i>	<i>Net Income</i>	<i>BRANCH</i>
Nueva York	1.640.615	526.161	1.114.454	17.873	New York
Miami	226.883	127.063	99.820	8.533	Miami
Panamá	302.624	273.538	29.086	1.270	Panama
Gran Caimán	1.551.425	1.099.958	451.467	32.376	Grand Cayman
Madrid	83.537	40.654	42.883	1.223	Madrid
Brasil	73.787	34.948	38.839	(4.637)	Brazil
Uruguay	104.460	67.132	37.328	3.812	Uruguay
Paraguay	99.531	87.337	12.194	335	Paraguay
Chile	81.161	14.979	66.182	(4.022)	Chile
Bolivia	50.344	21.317	29.027	472	Bolivia
TOTAL	4.214.367	2.293.087	1.921.280	57.235	TOTAL

Asistencia a Vinculados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Situación Concepto	Riesgo		Con Problemas y Cumplimiento Deficiente		Con Alto Riesgo de Insolv. y Difícil Recup.	
	Normal	Potencial y Cumplimiento inadecuado	No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida
<i>CONDITION</i>	<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>
1 - Préstamos	1.748	29	212	-	-	-
Adelantos	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Documentos	-	4	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	4	-	-	-	-
Hipotecarios y Prendarios	1.415	-	212	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	1.415	-	212	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Personales	18	7	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	18	7	-	-	-	-
Tarjetas	315	5	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	315	5	-	-	-	-
Otros	-	13	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	13	-	-	-	-
2 - Otros Créd. por Int. Financiera	41.803	-	-	-	-	-
3 - Bienes dados en loc. fciera. y otros	-	-	-	-	-	-
4 - Responsabilidades eventuales	-	-	-	-	-	-
5 - Particip. en O/soc. y tyt. privados	450.754	-	-	-	-	-
TOTAL	494.305	29	212	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	436	1	25	-	-	-

Financial Assistance to Related Entities

For the year ended December 31, 2004

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Irrecuperable		Total		
Irrecuperable	Irrecuperable por Disposición Técnica	2004	2003	
Uncollectible	Uncollectible per Regulators	Year 2004	Year 2003	CONCEPT
-	-	1.989	1.372	1 - Loans
-	-	-	-	Advances
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "B"
-	-	-	-	Unsecured loans
-	-	4	1	Negotiable instruments
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "B"
-	-	4	1	Unsecured loans
-	-	1.627	1.116	Mortgage and Secured loans
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "A"
-	-	1.627	1.116	Secured loans w/pref.guarantees "B"
-	-	-	-	Unsecured loans
-	-	25	41	Consumer loans
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "B"
-	-	25	41	Unsecured loans
-	-	320	199	Credit cards
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "B"
-	-	320	199	Unsecured loans
-	-	13	15	Other
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref.guarantees "B"
-	-	13	15	Unsecured loans
-	-	41.803	-	2 - Other receivables from fin. interm.
-	-	-	-	3 - Leased fixed assets
-	-	-	5	4 - Contingent liabilities
-	-	450.754	303.565	5 - Particip.in O/corp. and priv. sec's.
-	-	494.546	304.942	TOTAL
-	-	462	42	TOTAL OF ALLOWANCES

Notas a los Estados Contables

Correspondiente a los Ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Nota 1 Aspectos relacionados con el carácter de entidad autárquica del Estado Nacional

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° 21.799 y modificatorias) y demás normas legales concordantes. Coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional.

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

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

Para lograr dichos objetivos, a partir del 4 de septiembre de 2000 y de acuerdo con la última modificación de su Carta Orgánica, el Banco no puede otorgar asistencia crediticia superior a:

- \$ 5 millones si la empresa solicitante tiene pasivos en otros bancos y su participación no es superior al 50% del total del pasivo.
- \$ 1 millón si 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Excluding Subsidiaries for the year ended December 31, 2004 and 2003

Note 1 Issues affecting the bank as an autonomous, state-owned institution

1.1. Nature and Purpose

Banco de la Nación Argentina (the Bank) is a state-owned bank with budgetary and administrative autonomy. Governed by the Financial Institutions Act, its Charter (Law No. 21,799 and amendments), and related regulations, the Bank coordinates its actions with Argentine government policy.

The Bank's primary mission is to assist micro, small, and medium sized companies, and specifically:

- To encourage the rational development of agricultural production.
- To encourage the development of rural businesses and to assist rural producers in acquiring land.
- To finance the transformation of the agricultural output into finished saleable products.
- To promote growth of exportations of Argentine goods, services and technologies.
- To serve all sectors of the economy, including commerce, manufacturing, mining, tourism, cooperatives, and services.
- To encourage a balanced development in the spirit of Article 75 of the country's constitution.

As of September 4, 2000, when its Charter was amended, the Bank's lending activities are subject to the following limitations:

- No loan for over 5 million pesos may be granted to any borrower if it represents 50% or more of the applicant's total bank's debt.
- No loan for over 1 million pesos may be granted when the Bank is the sole lender.

The Bank's Board of Directors may grant exceptions to these limits if the borrower has been evaluated by two major credit risk rating agencies.

Los límites mencionados no resultan aplicables para operaciones de financiación de exportaciones, interbancarias o bursátiles de corto plazo ni las mencionadas en el párrafo siguiente.

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.

Asimismo, 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° 20.091 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° 24.241 en su artículo 40.
- 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.

No le serán aplicables las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la Administración Pública Nacional.

1.2. Aporte de Capital

1.2.1. Privatización del Banco Hipotecario

La Ley N° 24.855 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 (F.F.F.I.R.) debe efectuar al Banco 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.

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.

These limits do not apply to export financing, inter-bank loans, or short-term securities transactions, or to the transactions mentioned in the following paragraph.

The Bank may not lend money to the Republic of Argentina, or to any Argentine provincial or local government bodies, or to any organizations or agencies dependent on them, unless:

- *The loan includes a special guarantee by the Ministry of Economy, Secretary of the Treasury, which provides for its automatic repayment; or*
- *Proceeds from the federal tax revenue-sharing regimen or other public or private sources of income are pledged to repay the loan automatically; or*
- *The loan is requested by a corporation, owned by the federal government or by a provincial or local government, which is authorized to enter into contracts as a private entity, as long as some of the corporation's capital is privately owned, it is not wholly dependent on governmental funding, and it has sufficient resources to repay the loan.*

The Bank may also:

- *Participate in the insurance and pension fund industries as allowed by Law No. 20,091 and BCRA regulations, guaranteeing a minimum return on its pension fund investments as per Law No. 24,241, Article 40.*
- *Extend credit for housing purchases, construction, or renovation;*
- *Establish or administer trusts and undertake any other type of activity that is permitted under the Financial Institutions Act.*

The administrative laws directed towards the public sector are not binding to the Bank.

1.2. Capital contribution

1.2.1. Privatization of Banco Hipotecario

On July 25, 1997, the government passed Law No. 24,855, privatizing Banco Hipotecario Nacional. As stipulated in Article 35 of this Law, the Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, (Federal Funding Trust for Regional Infrastructure) (FFFIR) is required to make a 200 million pesos capital contribution to the Bank-100 million pesos from the sale of BHN stock and 100 million from net returns of funds investments. These funds will be used by the Bank to finance loans for the purchase, construction or renovation of housing.

The additional contribution will be paid bi-annually on installment basis from a 5% of the Trust's income and dividends on investments.

El 5 de noviembre de 1999, el Decreto N° 1284 determinó que la suma de 100.000 miles de pesos del mencionado aporte será cancelado por el F.F.F.I.R. 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 en el rubro Créditos Diversos se incluye 100.000 miles de pesos, correspondientes al reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte.

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) autorizó al Banco, a partir del 1° de enero de 2000, a computar a los fines de la integración de la Responsabilidad Patrimonial Computable (R.P.C.) el mencionado aporte de 100.000 miles de pesos proveniente de la venta de las acciones. Dicha autorización había quedado condicionada al dictado del instrumento legal que fijaba como plazo máximo de su integración el pasado 31 de diciembre de 2002. El Banco se encuentra realizando gestiones ante el Ministerio de Economía para efectivizar dicho aporte.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el total integrado asciende a 8.779 y 4.759 miles de pesos, respectivamente.

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

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el B.C.R.A. 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. (B.I.C.E.), con motivo de la transferencia a su favor de la nuda propiedad de 469.157 acciones de \$1.000 de valor nominal cada una.

Con fecha 20 de octubre de 2000, el Ministerio de Economía resolvió transferir como aporte de capital la nuda propiedad de las acciones mencionadas emitidas por el B.I.C.E. con reserva de usufructo de las mismas, cuya titularidad se encontraba registrada a su nombre.

El Ministerio de Economía conservará el derecho a percibir las ganancias obtenidas 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. Dichas cifras fueron reexpresadas según la Nota 5.5.n.

1.2.3. Capitalización – Decreto N° 1687/2004

Mediante el Decreto N° 1687 de fecha 30 de noviembre de 2004, el Poder Ejecutivo Nacional estableció en el artículo 5° que, el Estado Nacional capitalizará al **Banco de la Nación Argentina** por un importe de 1.900.000 miles de pesos, estableciéndose su integración en tres aportes de 500.000 miles de pesos cada uno durante los años 2004, 2005 y 2006, y un aporte de 400.000 miles de pesos en el ejercicio 2007, todo ello sin perjuicio de lo establecido en el artículo 6° del mencionado Decreto en el cual se faculta al Ministerio de Economía y Producción, en los términos y condiciones que establezca

Decree No. 1284, issued November 5, 1999, required the Trust to pay 100 million pesos of the above-mentioned contribution in four consecutive annual installments. The first payment was to be made thirty days following the sale of all shares of stock in Banco Hipotecario S.A. The Bank's financial statements include 100 million pesos respectively under the caption Miscellaneous Receivables corresponding to this contribution.

BCRA Resolution 232, dated June 15, 2000, authorized the Bank, as of January 1, 2000 to include this 100 million pesos contribution from the Ministry of Economy, to the capital account. This authorization is contingent upon compliance with the provisions of the legal document that sets December 31, 2002 as the latest date for finalizing the contribution. As of the closing date of these financial statements this contribution has not materialized. Therefore, the Bank submitted a request note to the Ministry of Economy asking to regularize this situation.

As of December 31, 2004 and 2003 the total received corresponding to the above mentioned contribution was 8.779 and 4.759 million pesos, respectively.

1.2.2. Transfer of shares in Banco de Inversion y Comercio Exterior

In Resolution 232 dated June 15, 2000, and under the terms of Articles 15 and 29 of the Financial Institutions Act, the BCRA authorized the Bank to increase its participation in Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), from 2.04% to 97.96%. This increase was achieved through the transfer of the bare legal title of 469,157 shares of BICE stock valued at 1,000 pesos each.

On October 20, 2000, the Ministry of Economy resolved to transfer the legal title to these shares of BICE to the Bank as a capital contribution, while retaining the ability to collect its dividends.

The Ministry of Economy reserved the rights to any earnings generated, as well as all voting rights, during the period in which it has the right to receive future earnings, which will be 20 years from the date of transfer.

The total contribution amounted to 486.157 million pesos: the 469.157 million pesos corresponding to the value of the shares were booked to the Capital account, while the remaining 17.018 million pesos corresponding to the participation in the legal reserve at the time of transfer were booked to Adjustments to Capital. These figures have been restated as per Note 5.5.n.

1.2.3. Capitalization-decree No. 1687/2004

On November 30, 2004, the Federal Government issued Decree No. 1687. Under Article 5 of this order a further capitalization of 1.9 million pesos was established, to be contributed in three installments of 500 million during the years 2004, 2005, 2006 and 400 million pesos in year 2007. In addition, the Article 6 of this order entitles the Ministry of Economy to guarantee to Ban-

dicho Ministerio, a afectar hasta la suma de 1.000.000 miles de pesos, a los fines de garantizar al **Banco de la Nación Argentina** las operaciones crediticias vinculadas con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas.

Mediante Resolución N° 4.762 del 6 de diciembre de 2004 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina**, tomó 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.

En los presentes estados contables en el rubro Créditos Diversos se incluye 1.900.000 miles de pesos, correspondientes al reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Gobierno Nacional no ha procedido a integrar la primera cuota de la capitalización.

Sobre el particular, cabe mencionar que el Ministerio de Economía ha comunicado al Banco mediante la nota de fecha 2 de junio de 2005, que la misma será efectivizada durante el presente ejercicio fiscal.

Por nota de fecha 12 de abril de 2005, el **Banco de la Nación Argentina** solicitó al B.C.R.A. que evalúe la posibilidad de otorgar una franquicia en el cómputo de la Responsabilidad Patrimonial Computable, permitiéndole no deducir de la misma los 500.000 miles de pesos correspondientes a la primera cuota no integrada del aporte establecido por el Decreto N° 1687/2004 del Poder Ejecutivo Nacional desde el mes de diciembre de 2004 hasta la fecha de su efectivización.

Con fecha 21 de abril de 2005, el B.C.R.A. requirió ampliaciones sobre la solicitud formulada, las cuales fueron cumplimentadas mediante nota de fecha 5 de mayo de 2005.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentra pendiente de definición por parte del B.C.R.A. la franquicia para computar como no deducible la primera cuota del aporte establecido por el Decreto N° 1687/2004.

Nota 2 || Situación macroeconómica del sistema financiero y de la entidad

El Gobierno Nacional, para hacer frente a la crisis de fines del año 2001, adoptó una serie de medidas tendientes a restringir la libre disponibilidad y circulación de efectivo y la transferencia de divisas al exterior, sancionando el 6 de enero de 2002, la Ley N° 25.561 (Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario) que implicó un profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento y la modificación de la Ley de Convertibilidad sancionada en marzo de 1991. El 3 de febrero de 2002, anunció nuevas medidas económicas, que se efectivizaron a través del Decreto N° 214/2002 (Reordenamiento del Sistema Financiero) complementado por los Decretos N° 410/2002, 260/2002 (Régimen Cambiario), y 905/2002, los cuales modifican sustancialmente algunas de las medidas adoptadas a través de la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario.

Durante los años 2003 y 2004 se ha observado una evolución favorable de la situación económica de la República Argentina, interrumpiéndose así un ciclo de recesión económica que había comenzado en la segunda mitad de 1998, acentuada a fines de

co de la Nación Argentina the lending for gas infrastructure construction sector operations for the amount of 1,000 million pesos.

*Under Resolution No. 4762 dated December 6, 2004 the Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** accepted the order established in the previous Decree and authorized the General Manager of the Bank to invest up to 1,000 million pesos in guarantees and credit financing for infrastructure projects.*

The Bank's financial statements include 1,900 million pesos respectively under the caption Miscellaneous Receivables corresponding to this contribution. As of the end of the year the Federal Government had not paid in the respective installment.

Furthermore, to this respect the Bank has received a notification dated June 2, 2005 from the Ministry of Economy asserting that the installment will be made during the current fiscal year.

*On April 12, 2005, **Banco de la Nación Argentina** requested from BCRA the possibility of not reducing the installment of 500 million pesos from the minimum capital requirements computation, as established by the Decree No. 1687/2004 since December 2004 until the date of realization.*

On April 21, 2005, BCRA requested a more elaborated exercise, which the Bank complied by letter dated May 5, 2005.

As of the date of issuance of these financial statements is still pending the definition by BCRA of the allowance to compute as not deductible the first installment of capital contribution established by Decree No. 1687/2004.

Note 2 || The Argentine Economy and its effect on the bank

In order to deal with the crisis of the year 2001, the Federal Government issued Law No. 25,561 on Public Emergency and Foreign Exchange System Reform Act. Later on, Congress enacted on January 6, 2002, marking a profound change in Argentina's prevailing economic model, and superseding the convertibility law that had been put in place in March of 1991. On February 3, 2002, the government announced new economic measures that were implemented via Decree No. 214/2002 (Reorganization of the Financial System) complemented by Decrees No. 410/2002, 260/2002 and 905/2002 on Foreign Exchange, all of which substantially modified the monetary, financial and foreign exchange markets.

During the years 2003 and 2004 there has been a favorable economic growth in the Republic of Argentina, breaking away from the serious recession plaguing the country since the second semester of the year 1998 continuing towards the end of the year 2001 until the first half of year 2002.

2001 y en la primera mitad de 2002, destacándose un lento proceso de recuperación de algunos indicadores económicos, disminución de las tasas de interés y de estabilización del mercado de cambios.

Asimismo, el B.C.R.A. ha aprobado un conjunto de medidas tendientes a facilitar el otorgamiento de préstamos al sector privado.

El Gobierno Nacional ha presentado a consideración de los acreedores una oferta de canje de deuda en default, emitida con anterioridad al 31 de diciembre de 2001, por nuevos bonos denominados "Bonos Par", "Bonos Cuasipar" y "Bonos Descuento" (Ver Nota 6.a).

Con fecha 15 de diciembre de 2004, se promulgó la Ley N° 25.972 que prorrogó la declaración de emergencia pública, introducida por la Ley N° 25.561, hasta el 31 de diciembre de 2005.

A continuación, se enumeran con mayor grado de detalle algunas de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional:

a) Aspectos relevantes del régimen cambiario

Mediante el Decreto N° 260 de fecha 8 de febrero de 2002, el Poder Ejecutivo Nacional estableció un mercado único y libre de cambios por el cual se cursaban todas las operaciones de cambio en divisas extranjeras. A partir del mismo, las operaciones de cambio en divisas extranjeras se realizaban al tipo de cambio que sea libremente pactado, debiendo sujetarse a los requisitos y a la reglamentación establecida por el B.C.R.A.

Desde principios del mes de enero de 2003, el B.C.R.A. ha comenzado el proceso de normalización del funcionamiento del mercado cambiario con la implementación de una serie de medidas relacionadas con el sistema de liquidación de exportaciones, pago de importaciones, cancelaciones de servicios de capital de deudas financieras, requisitos de conformidad previa y ampliación de límites para el acceso al mercado de cambios tendientes a flexibilizar los controles introducidos durante el año 2002.

Mediante el Comunicado 48.142 el B.C.R.A. ha publicado las regulaciones vigentes en materia cambiaria al 31 de diciembre de 2004.

b) Compensaciones a las Entidades Financieras

I. Por los efectos de la devaluación y conversión a pesos de saldos en moneda extranjera

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 25.561 y de los artículos 2, 3 y 6 del Decreto N° 214/2002 y normas modificatorias y complementarias, una parte significativa de los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos. El Decreto N° 905 de fecha 1 de junio de 2002 estableció el mecanismo de compensación para las entidades financieras en sus artículos 28 y 29.

La compensación a cada entidad financiera, determinada en pesos, será pagada mediante la entrega de los "Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007" y/o "Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses LIBOR 2012", a razón de pesos uno con cuarenta centavos (\$ 1,40) por cada dólar estadounidense, dependiendo de la posición en moneda extranjera. Dicha compensación tiene como ob-

Such period showed a slow gain on the economics indicators, reduction on the level of interest rates, and stabilization in the peso exchange rate.

Likewise, BCRA has approved a set of measures leaning towards the opening of credits to the private sector.

The Federal Government has introduced an offer for consideration of all the bondholders to swap the old defaulted debt for new bonds held prior to December 31, 2001, for new bonds denominated "Bonos Par", "Bonos Cuasipar" and "Bonos Descuentos", (See Note 6.a).

On December 15, 2004, the Law No. 25,972 were enacted to postpone the declaration of public emergency introduced by the Law No. 25,561, until December 31, 2005.

The following section describes the measures adopted by the Federal Government law:

a) Characteristics of the exchange system

The Federal Government issued Decree No. 260 dated February 8, 2002 establishing a free market for all foreign exchange regulated only by BCRA. Foreign trade and services cleared in this market are also regulated by BCRA.

Since early January 2003, BCRA has initiated the process of opening the exchange markets for collection of exports, payment of imports, repayment of principal on financial obligations and expansion of limits for access to the foreign exchange market. These measures are intended to loosen the controls imposed in the year 2002.

BCRA issued Communication 48142 laying down the regulations applicable for foreign exchange as of December 31, 2004.

b) Compensation to Financial Entities

I. For the effects of devaluation and conversion of foreign currency to pesos.

In accordance with Decree No. 25,561 and Articles 2, 3 and 6 from Decree No. 214/02, a large part of assets and liabilities in foreign currencies were converted to pesos. Decree No. 905, dated June 1, 2002, established in its Articles 28 and 29 the mechanism to compensate for losses to all financial entities.

The compensation due to each financial entity will be paid with National Government Bonds in pesos at 2% maturing in 2007, and/or National Government Bonds in U.S. dollars at LIBOR maturing in 2012, converted to dollars at 1.40 peso per dollar. This compensation has as objective to indemnify the financial entities losses and help on the rebuilding of their net worth.

jetivo resarcir a las entidades financieras de manera total, única y definitiva por los efectos patrimoniales negativos generados por la crisis anteriormente comentada.

Después de diferentes reglamentaciones, el B.C.R.A. mediante la Comunicación "A" 3825 y complementarias determinó el procedimiento final de compensación, por el cual básicamente se compensa la diferencia entre el Patrimonio Neto del Banco al 31 de diciembre de 2001, con su posición en moneda extranjera ajustada a un tipo de cambio de pesos uno con cuarenta centavos (\$ 1,40) por cada dólar estadounidense o moneda equivalente y el patrimonio neto que resulte de haber convertido a pesos, determinados activos y pasivos en moneda extranjera a los tipos de cambio definidos por las normas.

El Banco mediante una nota del 25 de junio de 2004, solicitó al B.C.R.A. que proceda a la entrega de V.N. 1.526.990 miles de pesos de Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007 que le corresponden en razón de lo dispuesto en el Decreto N° 905/2002, por los conceptos sobre los que no mediaron observaciones de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del B.C.R.A. o se practicaron ajustes por ella ordenados, producto de la tarea de revisión finalizada con fecha 31 de mayo de 2004.

Por la aplicación de las disposiciones complementarias dadas a conocer por la Comunicación "A" 4165, con fecha 14 de julio de 2004, el B.C.R.A. resolvió efectuar un nuevo requerimiento informativo vinculado con el régimen informativo sobre compensación a Entidades Financieras, denominado "Actualización de Valores". La información debía remitirse por medio de un CD con las mismas formalidades del Requerimiento Informativo dado a conocer por los términos de la Comunicación "A" 3825. El Banco cumplió con la mencionada presentación el 20 de julio de 2004, en la cual acepta los ajustes solicitados por el B.C.R.A. y ratifica el monto de la compensación informado en la nota de fecha 25 de junio de 2004 mencionada en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2004, los Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007 recibidos en compensación se encuentran contabilizados en el rubro Títulos Públicos y Privados neto de los entregados por el canje descrito en la Nota 2.f) y los cedidos en concepto de aporte de capital de acuerdo a lo mencionado en la Nota 4. por un total de 893.289 miles de pesos. Adicionalmente, la compensación pendiente de recibir se encuentra contabilizada en el rubro Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores por 67.288 miles de pesos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Banco ha solicitado la liberación de los títulos anteriormente mencionados, hasta la fecha el B.C.R.A. no ha procedido a la entrega de aproximadamente 41 millones de V.N. de Boden 2007.

Al 31 de diciembre de 2003, los valores netos de la compensación en pesos que se encontraba contabilizada en los rubros "Títulos públicos y privados" y "Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores" ascendía a 1.280.409 y 174.763 miles de pesos, respectivamente.

II. Por los efectos de la indexación asimétrica

La Ley N° 25.796, reglamentada por el Decreto N° 117 (B.O. 26/01/2004), contempla compensar a las entidades financieras por los efectos patrimoniales negativos generados por la aplicación del CER a los depósitos nominados originalmente en

After issuing a series of regulations on this matter, BCRA issued Communication "A" 3825 and addendums to determine the final compensation by which the Bank's net foreign exchange position impacted its net worth as of December 31, 2001 at a peso/dollar rate of 1.40 pesos or other currencies equivalency, restating assets and liabilities at specific conversion rates.

The Bank requested via note dated June 25, 2004 from BCRA and in accordance with Decree No. 905/2002 compensation denominated in National Government Bonds in pesos at 2% maturing in 2007 for a book value of 1,526 million pesos to satisfy observations raised during an examination by the Superintendent of Financial Entities dated May 31, 2004.

The Communication "A" 4165 from BCRA dated July 14, 2004 requested the entities to make a CD which will include the compensation methodology on an uniform basis called "Actualización de Valores" in the same fashion as required by the Communication "A" 3825. The Bank complied with the requirement on July 20, 2004, by making the required adjustments and confirmed the amount of compensation noted in the previous paragraph under note dated June 25, 2004.

As of December 31, 2004, the National Government Bonds in pesos at 2% maturing in 2007 received as compensation were recorded under the caption "Government and Private Securities" net of the bonds swapped mentioned in the Note 2.f), and the bonds received as capital contribution in accordance with Note 4, for a total of 893 million pesos. Additionally, the uncollected compensation is recorded under the caption "Other Receivables from financial intermediation-Others" for the amount of 67.2 million pesos.

As of the date of these financial statements, the Bank has claimed as non-receipt from BCRA approximately million pesos nominal value of bonds Boden 2007.

As of December 31, 2004, the net value of uncollected compensation was recorded under the caption Government and Private Securities and Other Receivables from financial intermediation-Others for a total of 1,280.4, and 174.7 million pesos, respectively.

II. For the effects of asymmetric indexation

Law No. 25,796 was enacted to provide compensation to financial entities for their net worth negative effect upon applying the Coefficient of Stabilization Reference (CER) a sort of an inflation index, to their foreign liabilities converted to pesos, and the application of the Salary Variation Coefficient (CVS), to certain assets. The payment of this compensation will be honored with bonds Boden 2013.

moneda extranjera y convertidos a pesos, y la aplicación del CVS a ciertos créditos. El pago de dicha compensación se efectuará mediante la entrega de Boden 2013.

Con fecha 19 de febrero de 2004, el B.C.R.A. dispuso a través de la Comunicación "A" 4103 la eliminación del CVS a partir del 1° de abril de 2004, como índice para actualizar préstamos, de conformidad con la Ley N° 25.796 modificatoria de la Ley N° 25.713.

Con fecha 3 de mayo de 2004 el Ministerio de Economía de la Nación mediante Resolución 302 aprobó la metodología de cálculo a ser utilizada por la Secretaría de Finanzas para la determinación de la cantidad en valor nominal de "Bonos del Gobierno Nacional en pesos a tasa variable 2013" a entregar a las entidades financieras que adhieran al Régimen de compensación creado por la Ley N° 25.796. La citada resolución y la Comunicación "A" 4136 y complementarias del B.C.R.A. han reglamentado el mencionado régimen de compensación. A la fecha el Banco no ha presentado solicitud alguna, dado que el Ministerio de Economía y Producción no modificó los criterios para la determinación de la compensación mencionada.

III. Por el exceso de conversión y ajuste de saldos no convertidos de cuentas en moneda extranjera abiertas en el B.C.R.A. y de las cuentas "Requisitos de Liquidez" abiertas en el Deutsche Bank N.Y.

Como consecuencia de lo establecido en el Decreto N° 214/2002, modificado posteriormente por el Decreto 1267/2002, mediante la Comunicación "A" 4043 y complementarias, el B.C.R.A. estableció una metodología para determinar el reintegro por parte de dicha Institución o por parte de las entidades financieras, en relación con la conversión a pesos de saldos de cuentas corrientes en moneda extranjera abiertas en el B.C.R.A. y de las cuentas "Requisitos de Liquidez" abiertas en el Deutsche Bank N.Y.

La determinación del reintegro, cuya presentación operó el 5 de enero de 2004, generó un importe de 328 miles de pesos a ser reintegrado por el Banco.

c) Asistencia financiera al sector público y privado

I. Préstamos Garantizados – Decreto N° 1387/2001

Con fecha 1° de noviembre de 2001, a través del Decreto N° 1387, el Poder Ejecutivo Nacional instruyó al Ministerio de Economía para ofrecer, en condiciones voluntarias, el canje de la deuda pública nacional y provincial por préstamos garantizados a cargo del Estado Nacional o del Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial, procurando obtener una reducción en los intereses de los títulos que se conviertan, así como la prórroga de los plazos de amortización.

Los Decretos 1387/2001 y 1646/2001 establecieron las características básicas de los préstamos garantizados. Adicionalmente, el Decreto N° 471/2002 dispuso, entre otras cosas, la conversión a pesos de las obligaciones del Sector Público Nacional, Provincial y Municipal denominados en moneda extranjera, cuya ley aplicable sea sólo la ley argentina, al tipo de cambio de \$1,40 por cada dólar estadounidense o su equivalente en otra moneda, y su ajuste por el CER, y el tipo de interés aplicable a cada tipo de título público y préstamo garantizado, en función de su vida promedio y moneda de emisión original.

On February 19, 2004, BCRA issued a Communication "A" 4103 eliminating the index "CVS" effective April 01, 2004, as the tool to revalue assets in compliance with the Law No. 25,796 modified by Law No. 25,713.

On May 03, 2004, the Ministry of Economy under Resolution 302 approved the methodology used in the calculation of the amount for nominal value of Federal Government Bonds variable rate 2013, to be transferred to financial institutions covered by Law No. 25,796. This Resolution and Communication "A" 4136 plus addendums from BCRA have both regulated the compensation system. As of today, the Bank has not presented its request because the Ministry of Economy has not yet altered the rules of determining the final compensation.

III. For the excess of conversion and adjustments of unconverted balances on accounts denominated in foreign currencies held at BCRA, and the Liquidity Requirements Accounts opened at Deutsche Bk NY

As a consequence of the requirements set by Decree No. 214/02, modified by No. 1267/02 and Communication "A" 4043, BCRA established a methodology to reimburse the financial entities for the conversion of currencies to pesos in accounts representing liquidity requirements, held either at BCRA or Deutsche Bank.

The total reimbursement as of January 5, 2004, produced an amount of 328 thousand pesos against the Bank.

c) Financial Assistance to public and private sector

I. Guaranteed Loans – Decree No. 1387/2001

The National Government on November 1, 2001, under Decree No. 1387 instructed the Ministry of Economy to offer a voluntary swap of public National and Provincial bonds for guaranteed loans granted by the Government or by the Provincial Development Trust Fund, obtaining a reduction in interest rate and rescheduling of maturities.

Decrees 1387/01 and 1646/01 set up the basic characteristics of the guaranteed loans. In addition, Decree 471/02 laid out the rules for the conversion to pesos of National, Provincial and Municipal Public Sector obligations denominated in foreign currencies at the rate of 1.40 pesos per U.S. dollar or its foreign currency equivalent, the adjustment for the index "C.E.R." and the rate of interest for each bond or loan based on average life and original currency.

Subsequently, the National Government issued Decree No. 644/02 to clarify the acceptance process for principal and interest pertaining to collateralized loans. In the event of non-acceptance

Posteriormente, el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 644/2002, estableció los pasos a seguir para la aceptación de las nuevas condiciones por parte de las entidades, a los efectos de recibir los pagos de capital y/o interés correspondientes a los Préstamos Garantizados. En los casos en que no se aceptaron las nuevas condiciones del canje, se volvió a los títulos públicos originales que oportunamente se habían presentado al mismo. En tal sentido, con fecha 21 de mayo de 2002, mediante nota a la Secretaría de Hacienda, el Banco solicitó la restitución de los títulos anulando el canje por V.N. de 678.872 miles de dólares estadounidenses. Por consiguiente, el saldo de préstamos garantizados y títulos públicos por lo antes mencionado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 880.097 (Saldo de capital) y 2.273.926 miles de pesos, respectivamente.

II. Canje de deuda provincial

Con la sanción de la Ley N° 25.570 del 3 de mayo de 2002, el Gobierno Nacional ratifica el "Acuerdo Nación – Provincias sobre relación financiera y bases de un régimen de coparticipación de impuestos" que fuera celebrado el 27 de febrero de 2002. El acuerdo ratificado tiene como objetivo básico tres propósitos:

- a) Sancionar un régimen de coparticipación de impuestos.
- b) Hacer transparente la relación fiscal entre la Nación y las Provincias.
- c) Refinanciar y reprogramar las deudas públicas provinciales.

En relación con el punto c):

1. Las provincias encomiendan al Gobierno Nacional la reprogramación y refinanciación de las deudas provinciales en los mismos términos que los del Gobierno Nacional.
2. La Nación se hace cargo de las deudas de las Provincias, considerando el compromiso de las Provincias de reducir sus déficit fiscales en hasta el 60% en el 2002 y tender a alcanzar el equilibrio en el 2003.

Con fecha 25 de octubre de 2002, el Ministerio de Economía mediante la Resolución N° 539 detalló el mecanismo del canje de deuda provincial elegible comprendida en los artículos 1 y 12 del Decreto N° 1579/2002. Dicho canje comprendió las deudas de las provincias del país con entidades financieras, los títulos públicos provinciales, las deudas indirectas de organismos del sector público y las deudas con el Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial. La operatoria dispuso la emisión de un título a cargo del Estado Nacional a un plazo de 16 años con 3 años de gracia y garantizado (BOGAR 18). Dicho título se amortizará en 156 cuotas mensuales y consecutivas, el saldo de capital se ajusta por CER, los intereses se capitalizaron hasta el 4 de septiembre de 2002 y son pagaderos mensualmente. Para asegurarse el cobro de dicho título, se afectó hasta el 15% de la coparticipación que recibe cada provincia para cubrir sus obligaciones. Adicionalmente, tiene cotización bursátil en el Mercado Abierto Electrónico y en todas las bolsas y mercados de valores del país.

En este sentido, el Banco entregó créditos por un total de 3.656.001 miles de pesos para proceder al canje dispuesto por el Decreto N° 1579/2002 recibiendo BOGAR 18 por V.N. 3.666.459 miles de pesos al 31 de diciembre de 2004 que se encuentran contabilizados en el rubro Títulos públicos y privados.

of the swap, the terms of the original bond will prevail. On May 21, 2002, the Bank requested the annulment of the swap offering and restitution of the bonds in the nominal amount of 678.9 million U.S. dollars. Therefore, the balance of guaranteed loans and bonds as of December 31, 2004 amounts to 880.1 and 2,273.9 million pesos, respectively.

II. Swap of Provincial governments debts

The National Government under Law No. 25,570 dated May 3, 2002, ratifies the National Agreement with the Provinces over financial and tax sharing participation programs signed on February 27, 2002.

The agreement has three main objectives:

- a) Establish a tax sharing participation system.*
- b) Create a transparent fiscal relationship between National and Provincial governments.*
- c) Refinance and reschedule the Provincial public sector debts.*

In reference to point c):

- 1. The Provincial governments requested that the National government refinance and reschedule all Provincial debts on the same terms and conditions as National debt.*
- 2. The National government will assume all the Provincial governments debts provided the provinces reduce their fiscal deficits by up to 60% in year 2002 and reach a balanced budget by 2003.*

On October 25, 2002, the Ministry of Economy issued Resolution No. 539 to assure the swap mechanism for eligible Provincial debt covered under Decree No. 1579/2002. This swap covers Provincial debt with financial entities, Provincial bonds, and obligations with the Provincial Development Trust Fund. The deal contemplates a term of 16 years with a 3 years grace period (BOGAR 18). These guaranteed securities will be amortized in 156 monthly installments. Principal will be indexed by the "CER", and interest will be capitalized until September 4, 2002 payable monthly. In order to assure collection of the bond, 15% of shared yearly taxes will be appropriated so the Provinces can meet the obligations. Additionally, the securities will be marketable and traded in the electronic open market and securities exchange throughout the country.

The Bank has agreed to swap assets for a total amount of 3,656.0 million pesos, under Decree No. 1579/02. As of December 31, 2004, the Bank received BOGAR 18 for a nominal value of 3,666.4 million pesos recorded under the caption "Government and Private Securities".

III. Canje de deuda municipal

La Resolución N° 150 del Ministerio de Economía y Producción de fecha 25 de julio de 2003, estableció la Deuda Pública Municipal elegible para la operación descripta en el artículo 12 del Decreto 1579 del 27 de agosto de 2002. Conforme a esta normativa las Jurisdicciones Provinciales podían encomendar la conversión de deudas municipales. De acuerdo con el cronograma que se estableció en la Resolución 150 del Ministerio de Economía, el plazo para la presentación de la deuda municipal a convertir venció el 12 de agosto de 2003, a dicha fecha los municipios debían haber cedido a las Provincias las deudas sujetas a conversión, previa conformidad de los acreedores, y las jurisdicciones provinciales haberlas asumido.

Con fecha 12 de agosto de 2003, el Banco formalizó la presentación de las ofertas de conversión de deudas municipales en el marco del artículo 12 del Decreto 1579/2002, por un valor total de canje al 6 de noviembre de 2001 de 146.504 miles de dólares.

Posteriormente, aplicando los procedimientos legales conforme lo requerido por el Ministerio de Economía y Producción, tomando los pagos posteriores incluidos los efectuados en concepto de compensatorios despesificados y sin el ajuste CER, practicando los ajustes solicitados por el mencionado Ministerio en febrero de 2004, se arribó a un valor final de canje al 4 de febrero de 2002 por un importe de 139.095 miles de pesos.

Conforme a lo dispuesto por Resolución del Directorio del **Banco de la Nación Argentina** de fecha 4 de marzo de 2004, a partir del 14 de abril de 2004 se procedió a suscribir los respectivos Convenios de Conversión de la Deuda Pública Provincial, en carácter de acreedor por deudas de los Municipios, dicha tarea concluyó el 21 de julio de 2004. Los mencionados convenios deben ser ratificados mediante Leyes de las respectivas Provincias, a los efectos de su validez legal. Cumplido este requisito el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial dará por formalizada la conversión por los Bonos Garantizados, instruyendo la entrega de los mismos y el pago de la correspondiente renta.

Al 31 de diciembre de 2004, el Banco recibió los mencionados títulos por un V.N. de 139.095 miles de pesos.

IV. Asistencia financiera – Tasas máximas

El Decreto N° 214/2002 estableció que ciertas deudas en dólares estadounidenses u otras monedas extranjeras con el Sistema Financiero, cualquiera sea su monto y naturaleza serán convertidas a pesos a la paridad de un peso por un dólar estadounidense o su equivalente en otra moneda extranjera. Asimismo a estos préstamos se les aplica, a partir del 3 de febrero de 2002, el CER y una tasa de interés máxima determinada por el B.C.R.A. en la Comunicación "A" 3561. En función a si se trata de personas físicas o jurídicas y dependiendo de su garantía, los topes de las tasas son del 3,5% y 5%, y del 6% y el 8% respectivamente. Adicionalmente, para las operaciones activas o pasivas concertadas con posterioridad al 3 de febrero de 2002, las tasas pueden ser pactadas libremente.

III. Swap of municipal debt

The Resolution No. 150 from the Ministry of Economy dated July 25, 2003 declared all Municipal Debts eligible under the article 12 of the Decree 1579 issued on August 27, 2002. In accordance with these rules and Resolution 150, the Ministry of Economy laid out the schedule and deadline to be August 12, 2003 as to when all local debts had to be transferred up to the states

On August 12, 2003, the Bank filed the offering schedule for conversion of municipal debts as per article 12 of Decree 1579/2002 for a swap total amount as of November 6, 2001 of 146.5 million US dollars.

Subsequently, after applying the legal procedures required by the Ministry of Economy, taking into account future payments including the amount of compensation for despesification (conversion to pesos), excluding the adjustment for CER, and computing the adjustment as required by the Ministry in February 2004, it was determined a final swap value as of February 4, 2002 to be 139.1 million pesos.

On March 4, 2004, the Board of Directors of the Bank approved the Conversion Agreements for Swapping Municipal Debt as a creditor from the various authorities. The task was concluded on July 21, 2004. Once the State legislatures give the final confirmation, then Fiduciary Fund for Provincial Development will close the deal, transfer the bonds and pay all pertinent interest.

As of December 31, 2004 the Bank received the bonds previously described in the amount of 139.1 million pesos.

IV. Financial assistance - Maximun interest rates

Decree No. 214/02 established that certain bank debts denominated in U.S. dollars or other foreign currencies would be converted at the parity of one peso per dollar. Likewise, after February 3, 2002 these loans were indexed by the coefficient "CER" and adjusted at an interest rate regulated by Communication "A" 3561 from BCRA. The interest rates range from 3.5% to 8% depending upon the guarantee and whether the bondholders are individuals or corporations. Additionally, for the operations of assets and liabilities closed after February 3, 2002, the rates can be freely determined.

d) Aspectos relevantes de los concursos y quiebras

I. Aspectos generales

Con fecha 14 de febrero de 2002, se promulgó la Ley N° 25.563 que declara la emergencia productiva y crediticia originada en la situación de crisis por la que atraviesa el país hasta el 10 de diciembre de 2003. La citada ley dispuso, con las modificaciones de las Leyes N° 25.589 (promulgada por el Decreto N° 836 de fecha 16 de mayo de 2002) y N° 25.640 (promulgada por el Decreto N° 1785 de fecha 10 de septiembre de 2002), entre otros temas, el alargamiento de los plazos de ejecución y la reinstalación del mecanismo por el cual un acreedor puede aspirar a quedarse con la empresa endeudada. Con posterioridad, el Decreto N° 204 de fecha 4 de febrero de 2003 estableció un mecanismo de "acuerdos voluntarios" para el caso de deudas en ejecución de micro, pequeñas y medianas empresas, que afecten bienes esenciales para su giro comercial, y de personas físicas deudores de créditos cuya garantía hipotecaria sea la vivienda única, familiar y permanente por un monto de hasta 50 miles de pesos o dólares estadounidenses, otorgado en origen y hubiesen pagado al menos un 20%.

II. Sistema de refinanciación hipotecaria

Por el Decreto N° 247 de fecha 23 de junio de 2003 se creó el "Registro de Ejecuciones Hipotecarias – Vivienda Única", en el cual deberán inscribirse los deudores sujetos a la ejecución de su vivienda única, pudiendo también registrarse los acreedores correspondientes.

En el mes de noviembre de 2003, mediante la Ley N° 25.798, se creó el Sistema de Refinanciación Hipotecaria para aquellos créditos en mora a partir del 1 de enero de 2001 y hasta el 11 de septiembre de 2003, de hasta \$ 100 mil, destinados a la adquisición, mejora, construcción y/o ampliación de vivienda o cancelación de mutuos constituidos originalmente para cualquiera de estos destinos, a cuyo efecto también se crea el Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria, mediante el cual se cancelará la deuda vencida a los acreedores y se reprogramará el saldo correspondiente a los deudores, designándose fiduciario al **Banco de la Nación Argentina**.

El 22 de diciembre de 2003, se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 1248 que reglamentó la Ley N° 25.798 sobre ejecuciones hipotecarias sobre vivienda única. Los deudores elegibles son aquellos que tengan un crédito por un valor nominal que no podrá ser superior a 100 miles de pesos y hayan entrado en mora entre el 1° de enero de 2001 y el 11 de septiembre de 2003. A dichos deudores se les estableció un año de gracia para el pago.

Con fecha 16 de marzo de 2004 el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 4117, indicando la metodología de adhesión a dicho Sistema y mediante la Comunicación "A" 4123 estableció que el 22 de junio de 2004 venció el plazo para que las Entidades Financieras presenten el régimen informativo del citado Sistema, creado por la Ley N° 25.798.

Con fecha 18 de junio de 2004, la Comunicación "A" 4155 del B.C.R.A. estableció que, al momento de la cesión de los préstamos elegibles al Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria, las Entidades Financieras desafecten hasta el 65% de las provisiones constituidas, respecto de esos préstamos.

d) Relevant bankruptcy aspects

I. General aspects

On February 14, 2002, Law No. 25,563 was enacted to declare a total emergency in the financial and productive sectors until December 10, 2003. This law modified Laws 25,589 and 25,640 lengthening the terms for execution of debts and reinstalling the institution of last minute mechanism by which the creditor can take over the debtor's firm. Subsequently, via Decree No. 204 dated February 4, 2003 a system of voluntary agreements was put in place for small and medium businesses dealing in essential commercial goods and individuals holding debt executions on their mortgaged housing units of up to 50 thousand pesos or U.S. dollars and have paid off at least 20% of the debt.

II. Mortgage refinancing system

Decree No. 247 dated June 23, 2003 created the Registro de Ejecuciones Hipotecarias-Viviendas Unicas (Mortgage Liquidation Register for Primary Residence) to which all mortgages and mortgagors were required to be recorded.

During the month of November 2003, Law No. 25,798 created the Sistema de Refinanciación Hipotecaria (Mortgage Refinancing System) which covered mortgage executions. In order to become eligible the debts will have to be less than 100 thousand pesos, and become past due within the period of January 1, 2001 and September 11, 2003. Also, the Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria (Mortgage Refinancing Trust) was set up to cancel the past due debt and reschedule the outstanding debt to the creditors, appointing **Banco de la Nación Argentina** as administrative Trust.

On December 22, 2003, the Decree No. 1248 was published in the Boletín Oficial (Official Bulletin) to embody the Law No. 25,798 on closing of the sole housing mortgages. The eligible debtors with outstanding debt over 100 thousand pesos, in order to be granted a year a grace period, will need to have been declared doubtful between January 1, 2001 to September 11, 2003.

On March 16, 2004, the BCRA issued Communication "A" 4117 outlined the methodology used by the said system and via Communication "A" 4123 reiterated that June 22, 2004 was the deadline for all the financial entities to file the claims under the system enacted by the Law No. 25,798.

On June 18, 2004, the Communication "A" 4155 of BCRA established that the financial entities could upon transferring their past due mortgage portfolio to the Trust, could recover 65% of the allowance for losses on the loans.

Asimismo, con fecha 22 de junio de 2004, la Entidad ratifica su manifestación de adhesión al Sistema de Refinanciación Hipotecaria efectuada mediante nota del 23 de marzo de 2004, cumpliendo con todos los requisitos exigidos por la Ley N° 25.798 y demás normas reglamentarias, certificando que la cantidad de los mutuos elegibles incluidos en el Sistema mencionado asciende a 3.795, con reserva de eventual confirmación o rectificación, siendo el importe total de aproximadamente 94.548 miles de pesos también sujeto a igual determinación definitiva y a su vez el monto de provisiones asociados a los mencionados casos asciende a aproximadamente 43.912 miles de pesos.

Con fecha 14 de octubre de 2004, el Banco realizó una nueva presentación al B.C.R.A. informando que la cantidad de los mutuos elegibles incluidos en el Sistema mencionado asciende a 3.918 siendo el importe total de aproximadamente 95.044 miles de pesos. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Banco se encuentra en proceso de depuración con el fin de obtener la base de deudores definitiva para ser transferida al fideicomiso.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Banco no ha reflejado en su totalidad los efectos por la operatoria mencionada precedentemente.

Mediante Resolución N° 3976 de fecha 12 de octubre de 2004 el Directorio del B.C.R.A. dispuso autorizar la emisión de los Bonos Hipotecarios 2006 y 2014, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, a fin de proceder al pago de los acreedores privados y entidades financieras por la deuda vencida al 7 de octubre de 2004.

e) Aplicación de coeficientes de actualización (CER – CVS)

Los créditos y obligaciones expresados en moneda extranjera a la fecha de sanción de la Ley N° 25.561 fueron convertidos a pesos, a los tipos de cambio de US\$1 = \$1 ó US\$1 = \$1,40, según corresponda. Dichos créditos y obligaciones son actualizados mediante la aplicación del CER a partir del 3 de febrero de 2002.

Los préstamos convertidos a pesos se actualizarán por el CER en los mismos términos indicados precedentemente, más una tasa de interés máxima establecida por el B.C.R.A., excepto todos aquellos préstamos otorgados a personas físicas que se enumeran a continuación:

- I. Préstamos que tengan como garantía hipotecaria la vivienda única, familiar y de ocupación permanente hasta US\$ 250.000 u otra moneda extranjera y transformados a pesos.
- II. Préstamos personales hasta US\$ 12.000 u otra moneda extranjera y transformados a pesos.
- III. Préstamos personales con garantía prendaria hasta US\$ 30.000 u otra moneda extranjera y transformados a pesos.

Dichos préstamos se actualizan en función de la aplicación del CVS.

Los deudores de entidades financieras que no se encuentren exceptuados según los puntos I a III precedentes, que registren al 3 de febrero de 2002 financiaciones en el conjunto del sistema financiero que no superen \$ 400.000:

Likewise, on June 22, the Bank ratified its support and adhesion to Sistema de Refinanciación Hipotecaria (Mortgage Refinancing System) as required by Law 25,798 The Bank confirmed to have 3,795 mortgage holders who were qualified under the law, totaling the amount of 94.5 million pesos, and that the amount of allowance for losses on these papers is 43.9 million pesos.

On October 14, 2004, the Bank agreed to all requirements of the system mentioned earlier and confirmed to have 3,918 mortgage holders that were qualified under the law, totaling the amount of 95.0 million pesos.

As of the date of issuance of these financial statements, The Bank has not yet reflected in its entirety the effects of the transactions previously mentioned.

Under Resolution No. 3976 dated October 12, 2004, the Board of Directors of BCRA approved the issuance of Bonos Hipotecarios 2006 and 2014, (Mortgage Bonds) in accordance with enacted mortgage clearing system to pay all bondholders of matured debt as of October 7, 2004.

e) Application of the index Coefficient of Stabilization Reference (CER)-CVS)

Assets and liabilities denominated in foreign currencies were converted as mandated by Law No. 25,561 at the rate of 1 peso to 1 US dollar, or 1.40 pesos to 1 US dollar, as the case may apply. As of February 3, 2002, these assets and liabilities are adjusted by applying the index CER.

Loans converted to pesos will be revalued using the index CER as indicated previously, plus the maximum interest rate established by BCRA, except loans granted to individuals as listed below:

- I. Mortgages on families' sole permanent housing up to US\$ 250,000, or other currencies converted to pesos.*
- II. Personal loans up to US\$ 12,000, or other foreign currencies converted to pesos.*
- III. Personal secured loans with a guarantee of up to US\$ 30,000, or other foreign currencies converted to pesos.*

All these loans are revalued by applying the index CVS, salary variation coefficient.

Debtors to financial entities not exempt by I to III above, that as of February 3, 2002 did not register obligations in excess of 400,000 US dollars:

- I. May capitalize their obligations held as of September 30, 2002 by application of the index CER.*

- I. Podrán capitalizar en sus obligaciones el monto devengado al 30 de septiembre de 2002 por aplicación del CER.
- II. Reestructurarán la deuda, repactándose las condiciones de plazo y tasa, para que la primer cuota resultante no supere el importe de la última abonada según las condiciones originales.
- III. Tendrán derecho a un plan de pagos, en caso de obligaciones de capital a término, para el pago del CER devengado y acumulado hasta el 30 de septiembre de 2002.

En el caso de los depósitos convertidos a pesos y reprogramados en sus vencimientos, se actualizan por el CER publicado por el B.C.R.A., que se aplica a partir del 3 de febrero de 2002 (fecha de publicación del Decreto N° 214/2002), más una tasa de interés mínima, establecida por el B.C.R.A.

f) Depósitos - Reprogramación de saldos - Sustitución por Bonos del Gobierno (Canje I, II y III)

Tal como se menciona en párrafos precedentes, el Poder Ejecutivo Nacional, mediante el Decreto N° 1570/2001 estableció una severa restricción para los retiros de dinero de las Entidades Financieras. Posteriormente se emitieron una serie de normas que establecieron un cronograma de vencimientos reprogramados de los depósitos existentes en el Sistema Financiero (CEDROS). El B.C.R.A. mediante una serie de comunicaciones estableció las fechas para el cronograma de devolución de los depósitos en función a la moneda y el monto de las imposiciones. Para el caso de los depósitos en pesos, se establecieron tres niveles de devolución según los montos de los depósitos, y se asignaron la cantidad de cuotas con fechas del primer desembolso los meses de marzo, agosto y diciembre de 2002. Para el caso de los depósitos en moneda extranjera convertidos a pesos, se siguió un esquema similar al mencionado, con cuatro niveles de devolución, con fechas del primer desembolso los meses de enero, marzo, junio y septiembre de 2003.

Como parte del proceso del levantamiento de las restricciones que pesaban sobre los depósitos bancarios, el Poder Ejecutivo Nacional estableció el Canje I y II de depósitos del Sistema Financiero. Mediante dichos canjes, los titulares de depósitos pudieron optar por recibir títulos públicos en dación en pago de sus acreencias.

Posteriormente, y en línea con el proceso antes descrito, se eliminaron las restricciones a los importes que podían extraerse de las cuentas a la vista establecidas en el Anexo de la Resolución N° 6/2002 y sus modificaciones; incorporando esas cuentas al sistema de cuentas libres establecidas en virtud del artículo 26 del Decreto N° 905/2002.

Finalmente, con fecha 1 de abril de 2003 el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto 739/2003 estableció, la posibilidad (a opción del depositante) de liberar el depósito reprogramado convertido a pesos a razón de 1,40 por cada dólar estadounidense ajustado por el CER. La disponibilidad del mencionado depósito se estableció en función a un cronograma que tuvo en cuenta el monto del depósito original.

En relación al Canje I y II, el Banco procedió a la entrega de los títulos a los titulares de depósitos que optaron por recibir títulos públicos en dación en pago de sus acreencias. Adicionalmente, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Banco ha efectuado la presentación de la información sobre liberación de depósitos

II. Shall restructure the debt under new terms and conditions, so that the next principal installment is less than the last one paid under the original terms and conditions.

III. Have the right to a payment plan, for term obligations, to meet the recomputed payments as per CER accumulated as of September 30, 2002.

For deposits converted to pesos and rescheduled maturities, principal is revalued as per the index CER published by the BCRA effective as of February 3, 2002 (effective date of Decree No. 214/02), and a minimum interest rate set by the BCRA is applied.

f) Rescheduling of Deposit Balances and Exchange for Bonds (Swaps I, II, and III)

As mentioned in previous paragraphs, the National Government under Decree No. 1570/01 established severe restrictions on cash withdrawals from financial institutions. Subsequently, a series of regulations were established to reschedule the maturities for all deposits in the financial system, (CEDROS). The BCRA through a series of communications laid out the schedule of payments and reimbursement of deposits in accordance with their denomination of currency. For deposits in pesos there were three levels of payments, according to the amount, with the first installment payable in March, August or December 2002. For deposits in foreign currencies converted to pesos, a similar method was set with four levels of repayments and the first installment in January, March, June or September 2003.

As part of the recovery plan, the government lifted the restrictions over bank deposits and established Swaps I and Swaps II. These transactions allowed the deposit owners to receive government securities in payment of their deposits.

Afterwards, in line with the process previously described, all restrictions and impediments of cash withdrawal from demand accounts were lifted complying with the Resolution No. 6/2002 and modifications; bringing these demand accounts as part of the free accounts established by Article 26 of Decree No. 905/2002.

Finally, on April 1, 2003, the National Government under Decree No. 739/03 established the possibility for depositors to withdraw the rescheduled and "CER" adjusted deposits at 1.40 pesos per US dollar. The availability of the deposit would be a function of a prefixed schedule of deposits based on the original amount.

In reference to Swaps I and II, the Bank proceeded to pay with bonds to the participating deposit holders. Additionally, as of the date of issuance of these financial statements, the Bank has filed the necessary information and requested the liberation of deposits regulated by Communication "A" 3980 pertaining to Swap III, not granted as of today.

(Comunicación "A" 3980, complementarias y modificatorias del B.C.R.A.) correspondiente al Canje III, hasta la fecha el mismo no ha sido totalmente perfeccionado.

g) Acciones legales (Recursos de amparo)

Las medidas adoptadas por el Poder Ejecutivo Nacional, con relación a la situación de emergencia pública en materia política, económica, financiera y cambiaria, ocasionaron que los particulares y empresas inicien acciones legales, mediante recursos de amparo, contra el Estado Nacional, el B.C.R.A. y las Entidades Financieras, por considerar que la Ley de Emergencia Pública y normas complementarias resultan contrarias a los derechos constitucionales que los ampara. El Banco ha recibido notificaciones de medidas cautelares que disponen, principalmente en recursos de amparo, la devolución de depósitos en efectivo por importes superiores a los establecidos por la normativa en vigencia y/o la desafectación de los depósitos reprogramados y/o la inaplicabilidad de las normas dictadas por el Poder Legislativo Nacional, el Poder Ejecutivo Nacional o el B.C.R.A.

Con fecha 11 de marzo de 2002 la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (A.B.A.P.P.R.A.) y la Asociación de Bancos de la Argentina, en defensa de los bancos asociados públicos y privados, aludiendo gravedad institucional y crisis sistémica realizó una presentación formal de apelación per saltum previsto por el artículo 195 bis del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación (según la modificación introducida por la Ley N° 25.561).

Con fecha 5 de marzo de 2003, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN), en el fallo por la causa "San Luis, Provincia de c/Estado Nacional s/acción de amparo", estableció, entre otros I) declarar la inconstitucionalidad de los artículos 2 y 12 del Decreto 214/2002, del Decreto 1570/2001 y del Decreto 320/2002, II) ordenar al Banco de la Nación Argentina que reintegre a la Provincia de San Luis las sumas depositadas en dólares estadounidenses, o su equivalente al valor en pesos según la cotización del mercado libre de cambios tipo vendedor al día del pago y en razón de que la Provincia había efectuado retiros a cuenta del pago futuro por un total de \$ 346 millones aproximadamente, dichos importes debían ajustarse al tipo de cambio de la fecha del efectivo pago y III) un plazo de 60 días corridos para que las partes convengan o determinen la forma de pago y los plazos de devolución. Transcurrido el tiempo indicado por la CSJN las partes no llegaron a un acuerdo definitivo.

Por otra parte, el juez que entiende en la quiebra del Ex - Banco Integrado Departamental Coop. Ltda. con fecha 18 de abril de 2002 dispuso otorgar a los depósitos relacionados con dicha quiebra el carácter de judiciales, declarando no aplicable a los mismos toda disposición, ley, decreto, resolución y/o comunicación, sin distinción de naturaleza que alteren y/o modifiquen a los mismos. Con fecha 17 de febrero de 2004 el Síndico efectúa una liquidación y por tal motivo presenta una demanda de apremio por aproximadamente 18 millones de dólares estadounidenses.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las situaciones descriptas, se encuentran pendientes de resolución. No habiéndose reflejado contablemente lo mencionado precedentemente.

El Banco ha ratificado ante el Ministerio de Economía el reclamo realizado por A.B.A.P.P.R.A. ante ese Ministerio, a través de una presentación en la cual solicitó que se reconozca a las entidades asociadas a dicha asociación una compensación por las

g) Legal actions and recourse

The measures instituted by the Federal Government in relation to the public emergency and financial crisis, gave rise to a series of litigations against the National Government, under the BCRA and financial entities, because the Public Emergency Law was considered unconstitutional and commenced legal actions. The Bank has received court instruction in some instances to allow withdrawals in amounts higher than those established by the current regulations, disputing the existing laws dictated by The National Legislative Power, The Federal Government and BCRA.

On March 11, 2002, the Argentine Association of the Public and Private Banks (ABAPPRA) and the Argentine Association of Banks (ABA) acting in defense of their membership, filed an appeal based on Article 195 of the Argentine Civil Commercial Code, introduced by the implementation of the emergency rules imposed by Law No. 25,561.

On March 5, 2003, the Corte Suprema de Justicia de la Nación or Argentine Supreme Court (CSJN) acting under petition filed by the Province of San Luis against the Federal Government: (I) declared the unconstitutionality of Articles 2 and 12 of Decree 214/2002, of Decree 1570/2001 and of Decree 320/2002, (II) instructed Banco de la Nación Argentina to reimburse the deposits made in US dollars for approximately 346 million US dollars at the exchange rate as of the payment date, (III) gave a 60 days period for the parties to convene and agree on a payment schedule. The time frame set by the court has expired and yet the parties have not reached a final agreement.

On April 18, 2002 the Bankruptcy court approved the filing of ex-Banco Integrado Departamental Coop.Ltdo. and ordered that all assets/liabilities were to be surrendered to the court and are immune from government decrees and/or resolutions. On February 17, 2004 the Bank's Trustee finished a summary of the liquidation in the amount of 18 million US dollars.

As of the date of these financial statements, the cases described before were pending conclusion. There was no accounting recognition for these matters.

The Banks have corroborated the ABAPPRA'S claim before the Ministry of Economy, to be compensated for exchange losses incurred in making payments in US dollars or in pesos due to judiciary actions brought by foreign currency depositors.

Additionally, the Bank has also supported the request made by the ABAPPRA, to defer the amortization schedules of amounts as item 2 of Communication "A" 3916 from BCRA, until the Federal Government determines a compensation mechanism on balances originated

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.

Adicionalmente, ha ratificado la solicitud realizada por A.B.A.P.P.R.A. ante el B.C.R.A., 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 B.C.R.A., 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° 25.561, Decreto N° 214/2002 y demás disposiciones reglamentarias y complementarias.

Por último, la Entidad ha presentado un escrito ante la Justicia, mediante el cual ratifica la presentación judicial realizada por A.B.A.P.P.R.A. en la cual promovió una acción declarativa de certeza en los términos del artículo 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación, contra el Estado Nacional – Poder Ejecutivo Nacional, con el objeto de hacer cesar el estado de incertidumbre que media sobre el derecho de A.B.A.P.P.R.A. y de sus asociados, debido a la falta de definición judicial por la CSJN sobre las cuestiones constitucionales y legales que afectan a normativas dictadas por el Poder Ejecutivo Nacional (especialmente a la "pesificación asimétrica" establecida por el Decreto N° 214/2002 y sus normas complementarias).

Al 31 de diciembre de 2004 y al 30 de junio de 2005, las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 3.549.250 y 3.628.322 miles de pesos, respectivamente. De dichos importes, el Banco pagó 3.540.798 y 3.619.824 miles de pesos, respectivamente, por depósitos constituidos en origen en dólares; 8.452 miles de pesos, a las mencionadas fechas, 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 2004, aún el Banco tiene registrado 299.659 miles de pesos de depósitos reprogramados, dicho monto incluye capital, CER e intereses devengados.

De acuerdo con la Comunicación "A" 3916 y "A" 3924 del B.C.R.A., el Banco activó en el rubro "Bienes Intangibles" la suma de 1.736.952 miles de pesos correspondiente a las diferencias resultantes del cumplimiento de las medidas judiciales originadas en los depósitos sujetos a las disposiciones del Decreto N° 214/2002 y complementarias y su posterior amortización en 60 cuotas mensuales. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004, en el rubro Créditos Diversos se encuentran registrados por medidas cautelares pagadas por cuenta de las empresas subsidiarias del Banco 30.780 miles de pesos.

Con fecha 13 de julio de 2004, la CSJN ha dictado sentencia en la causa "Cabrera Gerónimo Rafael y otro c/Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) s/amparo" admitiendo el recurso extraordinario y resolviendo que no corresponde el pago de la diferencia entre el valor de un depósito en dólares y el valor resultante de convertir el importe de dicho depósito a pesos al tipo de cambio \$ 1,40 por dólar más CER, cuando el ahorrista ha percibido este valor en pesos en forma voluntaria con anterioridad a la iniciación del amparo, sin efectuar reserva alguna. La evaluación del estado de necesidad invocado por el actor requiere debate y prueba, lo que excede el marco de la acción de amparo.

through judicial measures pursuant to Law No. 25,561, Decree No. 214/02 and other resolutions.

Finally, the Bank has written a judicial petition attesting the legal action brought by the ABAPPRA in conformity with Article 322 of the Código Procesal Civil y Comercial de la Nación (Argentina Commercial Code) against the Federal Government, with the objective of eliminating uncertainties in midst of the judiciary's inconclusiveness over the Federal Government regulations concerning the asymmetric conversion of assets and liabilities denominated in dollars to pesos, (pesification), determined by Decree No. 214/02 and other resolutions.

As of December 31, 2004 and as of June 30, 2005, the amounts effectively disbursed emanating from judiciary rulings were 3,549 and 3,628 million pesos respectively. From these amounts the Bank paid 3,540 and 3,619 million pesos respectively for deposits in US dollars, and 8,452 thousands pesos for deposits denominated in pesos. These amounts are being held in custodian accounts waiting for the final judiciary resolutions. As of December 31, 2004 the Bank has recorded 299.6 million pesos of rescheduled deposits including principal, CER adjustment and accrued interest.

In accordance with Communication "A" 3916 and "A" 3924 from BCRA, the Bank capitalized as Intangible Assets the amount of 1,736 million pesos corresponding to differentials resulting from the application of Court orders on deposits subject to Decree 214/02 and other resolutions, amortizable in 60 monthly installments. Likewise, as of December 31, 2004, the caption Other Assets includes 30.7 million pesos for litigation settlements of the Bank's controlled entities.

As of July 13, 2004, the CSJN ruled in the case involving Cabrera Gerónimo Rafael and the Federal Government that the depositor is not entitled to be reimbursed for the differential compensation, that is difference from the conversion of deposit in US dollar at a rate of 1.40 plus the CER adjustment, if the deposit had been liquidated prior to the filing date of the case. The judgment also asserts that more evaluation of the case is not need.

On October 26, 2004, the CSJN ruled in the case involving Alberto Roque Bustos, Gracia LuzDon, Ramon Evaristo Giachi y Graciela Guadalupe Dappen against the Federal Government, BCRA, the Banco de Entre Rios and the BBVA Banco Frances S.A. asserting the claim and ordering reimbursement to the depositors for the at 1.40 pesos per US dollar plus the adjustment of CER and accrued interest.

Additionally, on December 2, 2004, the CSJN ruled in the case involving Yacuibá S.A. over a bankruptcy extension with Ismael Olivares and Timbo S.A., annulling the decision of the Camara Nacional de Apelaciones en lo Comercial (Appeals Court for Civil cases) that had

Con fecha 26 de octubre de 2004, la CSJN ha dictado sentencia en la causa "Alberro Roque Bustos, Gracia Luz Don, Ramón Evaristo Giacchi y Graciela Guadalupe Dapen contra el Estado Nacional, el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), el Banco de Entre Ríos S.A. y el BBVA Banco Francés S.A." admitiendo el recurso extraordinario y rechazando la demanda de amparo resolviendo que corresponde la devolución de 1,40 pesos por cada dólar estadounidense depositado, más la aplicación del CER y los intereses por el tiempo transcurrido.

Adicionalmente, con fecha 2 de diciembre de 2004, la CSJN ha dictado sentencia en la causa "Yacuiba S.A. s/quebra s/inc, de extensión de quiebra a Ismael Olivares y Timbo S.A.C." dejando sin efecto el pronunciamiento de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial que había ordenado al Banco de la Ciudad de Buenos Aires la dolarización de dichos depósitos, y ordenando que vuelvan los autos al tribunal de origen a fin de que, se dicte un nuevo fallo ajustado a la normativa vigente sobre la pesificación de los depósitos.

A la fecha de presentación de los presentes Estados Contables, los distintos juzgados de primera instancia y las cámaras de apelaciones no se han pronunciado sobre la aplicación de los distintos fallos de la CSJN.

h) Liquidez

Dado el contexto macroeconómico descripto, la Comunicación "A" 3498 del B.C.R.A., fue efectuando modificaciones a los regímenes de efectivo mínimo y requisitos mínimos de liquidez, estableciendo el nuevo régimen de efectivo mínimo que aumentó de esta manera las exigencias a integrar (cambios de tasas de exigencias, unificación de períodos de presentación para el período noviembre 2001-febrero 2002, aplicación mínima de recursos proveniente de obligaciones a la vista y a plazo en pesos, etc.).

Con la finalidad de cubrir la disminución de los depósitos, el Banco obtuvo del B.C.R.A., a partir del año 2001, adelantos en cuenta por situaciones de iliquidez transitoria, los cuales al 31 de diciembre de 2004 y al 30 de abril de 2005 ascienden a 4.193.142 y 3.943.893 miles de pesos respectivamente, en concepto de capital y se encuentran registrados en el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera – B.C.R.A. Otros.

El Banco ha presentado defecto en la integración de efectivo mínimo tanto para la posición cuatrimestral noviembre 2001–febrero 2002 como para las posiciones individuales de marzo 2002 a marzo de 2003. Adicionalmente, mediante notas de fecha 5 de junio, 24 de julio, 5 de agosto, 26 de agosto y 6 de septiembre de 2002, se solicitó al B.C.R.A. la eximición de los pagos de los cargos establecidos y la anulación de los traslados correspondientes a la posición del mes siguiente sobre lo cual el B.C.R.A. aún no se ha expedido. En consecuencia, el Ente Rector requirió al Banco la presentación de un Plan de Regularización y Sanearamiento en los términos del artículo Nº 34 de la Ley de Entidades Financieras para recomponer su situación en materia de liquidez, solvencia y sus efectos sobre las relaciones técnicas y monetarias. Durante el mes de septiembre de 2002, el Banco ha presentado dicho plan al B.C.R.A.

Con fecha 1 de diciembre de 2003, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 4053 que dispuso una reducción de las tasas de los cargos por defectos en la integración de los requisitos de reserva, en el período comprendido entre julio de 2001 y enero de 2003,

ordered Banco de la Ciudad de Buenos Aires to convert to dollars the involved depositor's accounts. The case was reverted back to the original court for revision.

As of the date of these financial statements, the lower courts had not pronounced and applied as example the specific decision issued by the CSJN.

h) Liquidity

BCRA prescribed in Communication "A" 3,498, a regulatory roadmap for the financial system, modified reserve requirements and liquidity ratios, (changes in ratio requirements, unified a common reporting period from November 2001 to February 2002, minimum reserves required on demand and time deposits in pesos).

The Bank in an effort to offset the outflow of deposits used credit lines from BCRA. As of December 31, 2004 and as of April 30, 2005 the amounts used were 4,193.1 and 3,943.8 million pesos, respectively which are reported under the caption Other Obligations from Financial Intermediation-BCRA Other.

The Bank has requested exemption from the BCRA's reserve requirements for the periods November 2001 to February 2002 and March 2002 to March 2003. Additionally, the Bank requested exemption of any related penalty payments on which BCRA has not responded. Consequently, BCRA required the Bank to submit a

Liquidity Plan of Regularization under Article 34 of the Financial Entities Law to correct its liquidity position. In September 2002, the Bank presented such a plan.

On December 1, 2003, BCRA's Communication "A" 4053 established a reduction in penalties for non-compliance of reserve requirements from July 2001 to January 2003. On December 31, 2003, the Bank requested an exemption to such penalties, the annulment of the positions required as of November 2001 and subsequent requirements.

i) Cancellation of BCRA advances (Matching)

Decree No. 739 dated March 28, 2003 established a new procedure for repayments to the BCRA. Under Communication "A" 3941 dated April 30, 2003, the central bank laid out the rules and procedures for repayment of advances, underlying the discount mechanism from Chapter II of the Decree previously mentioned.

Under Board of Director's Resolution No. 2714 dated May 22, 2003, the Bank approved the procedures established by BCRA. On January 7, 2004, the Unidad de Reestructuración Financiera (Unit for Financial Restructuring) approved an extension up-to 120 days subsequently confirmed on March 2, 2004 by BCRA.

Con fecha 31 de diciembre de 2003, el Banco solicitó al B.C.R.A., la eximición del pago de los cargos dispuesto por la mencionada comunicación y, nuevamente, la anulación de los traslados correspondientes a las posiciones de noviembre de 2001 y posteriores.

i) Cancelación de adelantos del B.C.R.A. (Matching)

El Decreto N° 739 del 28 de marzo de 2003 estableció un nuevo tratamiento para la cancelación de las asistencias financieras otorgadas hasta dicha fecha. El B.C.R.A., mediante la Comunicación "A" 3941 de fecha 30 de abril de 2003, reglamentó los procedimientos para la liquidación de redescuentos enmarcados en el Capítulo II del Decreto mencionado precedentemente.

Mediante la Resolución N° 2714 de fecha 22 de mayo de 2003, el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** aprobó la adhesión del Banco al mecanismo de cancelación del saldo de adelantos otorgados por el B.C.R.A. Con fecha 7 de enero de 2004, mediante nota URSF N° 019, la Unidad de Reestructuración del Sistema Financiero aprobó la opción de extender el plazo a los 120 meses, habiendo sido aprobado posteriormente por la Subgerencia General de Operaciones del B.C.R.A., con fecha 2 de marzo de 2004.

Con fecha 8 de noviembre de 2004 se presentó al B.C.R.A. el cronograma último de cancelación de asistencia recibida en el marco del artículo 17 de la Carta Orgánica del B.C.R.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2004 se firmó la Modificación del Contrato de Prenda. Las especies entregadas en garantía, en función al orden de prelación establecido por el B.C.R.A., son los siguientes: Préstamos Garantizados Nacionales V.N. 372.113 miles de pesos, Bono del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007 V.N. 923.962 miles de pesos y Bonos Garantizados Nacionales 2018 V.N. 2.689.720 miles de pesos.

Mediante la Comunicación "A" 4268 de fecha 26 de diciembre de 2004 el B.C.R.A. estableció un mecanismo que consiste en la posibilidad de las Entidades Financieras de anticipar la cancelación de las cuotas de capital previstas según el cronograma de pagos oportunamente presentado al Ente Rector. La forma en que se llevará a cabo este mecanismo es por medio de licitaciones que realizarán las entidades interesadas, a partir de enero de 2005. El **Banco de la Nación Argentina**, con fechas 25 de febrero y 25 de abril de 2005, resultó adjudicado con la precancelación de las cuotas de abril y junio del corriente año, por un monto de 46.982 y 43.233 miles de pesos, respectivamente.

j) Cumplimiento de relaciones técnicas

Entre los meses de agosto de 2003 a diciembre de 2004 el Banco trasladó a la exigencia de capital mínimo los defectos de la relación de activos inmovilizados, incrementando la misma. A efectos de regularizar la Responsabilidad Patrimonial Computable el Banco solicitó la franquicia mencionada en la Nota 1.2.3.

A partir de junio de 2001 el Banco presenta ciertos excesos en la relación de fraccionamiento de riesgo crediticio en las operaciones con el Sector Público. Sobre el particular, en julio de 2001 el Banco ha solicitado al B.C.R.A. la eximición del cumplimiento de los límites impuestos por la normativa vigente. Por algunas de estas operaciones el Banco recibió Bonos Garantizados Nacionales.

On November 8, 2004, the Bank filed with BCRA a payment schedule covering all financial assistance received under the Article 17 of BCRA's charter.

On December 31, 2004, the Bank signed the collateral lending agreement. The assets offered to BCRA in guarantee are as follows: Guaranteed National Loans nominal value (NV) 372.1 million pesos; National Government Bonds in pesos 2% due 2007 NV 923.9 million pesos; and Guaranteed National Bonds due 2018 NV 2,689.7 million pesos.

*Through Communication "A" 4268 dated December 26, 2004, BCRA established the mechanism that includes the option for the financial entities to prepay the advances as per the payment schedule mentioned earlier. The process will consist of open biddings beginning January 2005. **Banco de la Nación Argentina** won the bidding sessions held on February 25 and April 25, 2005 to prepay the installments for April and June of the current year for the amount of 46.9 and 43.2 million pesos, respectively.*

j) Compliance with Financial Ratio Requirements

During the months from August 2003 through December 2004, the Bank adjusted the minimum capital requirements by the assets with problems. In order to regularize the shortcoming the Bank requested exemption from BCRA as mentioned in Note 1.2.3.

Beginning June 2001, the Bank carries certain excesses in exposures with the Public Sector. The Bank has requested that BCRA exempt the Bank from the limitations. Also, the Bank received bonds from the Federal Government.

The main criteria assumed by the Bank in computing the minimum capital requirements are: a) the Resolution 371/1993 from BCRA in reference to public bonds valuation mentioned in Note 5.5.b). 1. II, and b) the computation used to arrive at the contribution to capital from the FFFIR (Funding Trust) mentioned in Note 1.2.1. realizable when the stocks of Banco Hipotecario S.A. are sold.

In relation to foreign exchange system mentioned in a) above, during the year 2004 the Bank showed some shortcomings in the compliance with the "Posición Neta en Moneda Extranjera" required by BCRA. Currently, the Bank is negotiating to solve the discrepancies.

The negative consequences on the financial system of all the previously discussed aspects are related to a significant lack of liquidity, the impact of the devaluation and conversion to pesos, the reduction of returns on capital and the mismatch of maturities and currencies.

However, significant measures have been implemented to alleviate such negative influences. These are, among others, monetary reunifi-

Los principales criterios asumidos por el Banco para el cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable son: a) la Resolución 371/1993 del B.C.R.A. en lo referido a la valuación de los títulos públicos mencionados en la Nota 5.5.b)1.11. y b) el cómputo del aporte de capital que debe efectuar el F.F.F.I.R., mencionado en Nota 1.2.1., que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A.

Con relación al régimen cambiario indicado en el apartado a) precedente, durante el año 2004 el Banco presentó incumplimientos en la Posición Neta en Moneda Extranjera, encontrándose en tratativas con el B.C.R.A. a los efectos de regularizar dicha situación.

Las consecuencias negativas para el Sistema Financiero en su conjunto de las situaciones descritas precedentemente, se relacionaron con la significativa falta de liquidez, el impacto producido por la devaluación de la moneda y la conversión a pesos, la recuperabilidad de los préstamos al sector público y privado, la pérdida de rentabilidad y el descalce de plazos y monedas.

Sin embargo, existen cuestiones pendientes de resolución relacionadas, entre otras, con la reestructuración de parte de la deuda pública, la resolución de amparos judiciales y su compensación, el saneamiento y fortalecimiento del sistema financiero, la renegociación de tarifas de servicios públicos y la culminación del proceso de reestructuración de las deudas del sector privado.

Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha, por el Gobierno Nacional, sobre la situación patrimonial y financiera del Banco al 31 de diciembre de 2004, se reconocieron de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y con las mejores estimaciones realizadas por el Banco a la fecha de preparación de los presentes estados contables considerando la información disponible. Los resultados reales finales podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de la preparación de los presentes estados contables, en especial respecto de la recuperabilidad de los créditos y títulos con el sector público, del efecto del esquema de compensación del CER/CVS y la resolución de los aspectos legales relacionados con las acciones de amparo de los depositantes antes mencionadas.

Nota 3 ■ Garantía de las Operaciones

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

Nota 4 ■ Participación en Empresas Controladas (Art. 33 Ley 19.550)

Con respecto a lo mencionado en la Nota 1.1., en virtud de lo determinado por el artículo 40 de la Ley N° 24.241 en lo referido a la garantía de rentabilidad mínima asegurada a los afiliados de Nación AFJP S.A., la administradora ha efectuado desembolsos por dicho concepto, los cuales deberán ser reintegrados por el **Banco de la Nación Argentina**. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Banco mantiene pendientes reintegros dado que se encuentran en proceso de análisis.

cation, flexible exchange controls, the issuance of guidelines for public debt restructuring, and the restructuring of private sector debt.

The financial impact of all economic measures adopted by the National Government on the financial statements were analyzed by management as of the presentation of these financial statements. The real results could be affected by the general economic environment, in particular the collection of past due loans, the compensations forthcoming from the peso conversion process and resolution of related legal situations. As of December 31, 2004, the financial statements do not include any adjustments that might result from the outcome of these uncertainties. Likewise, it is not possible to predict the collection of receivables and bonds from the public sector, the effect of adjusting compensations under the CER/CVS and the resolution of the legal pending matters surrounding the depositors.

Nota 3 ■ Guarantee of transactions

As specified in the Bank's Charter, the Republic of Argentina guarantees all transactions entered.

Nota 4 ■ Participations in controlled entities (Article 33 Law 19.550)

In respect to what was mentioned in Note 1.1, and in accordance with article 40 of the Law No. 24,241 guarantees a certain minimum rate of return to members of the Nación AFJP S.A. pension fund. The Bank must reimburse the fund manager for disbursements made under this law. As of the date of issuance of these financial statements, these reimbursements are in process of analysis by the Bank.

On May 15, 2003, the Board of Directors of the Bank approved Resolution No. 2581 under which the Bank made contributions of capital with National Government Bonds in pesos 2% due 2007 to: 1) Nación Seguros de Vida S.A., in the amount of 41 million pesos, and 2) Nación Seguros de Retiro S.A., in the amount of 120 million pesos. These amounts have been fully contributed.

*During the year 2004, the Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** approved increases in capitalization of the following controlled entities:*

- On March 4, 2004, the Bank resolved to make an irrevocable capital contribution of 30 million pesos. As of the closing of these financial statements the amount had been fully paid.

- Resolution dated April 15, 2004 approved an irrevocable increase in the Capital of Nación Factoring S.A. of 30 million pesos, stating that the Bank will participate in the amount of 29.7 million pesos. The contribution in cash was made on July 21, 2004.

Con fecha 15 de mayo de 2003, el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** aprobó la Resolución N° 2581 por la cual dispuso efectuar aportes irrevocables de capital mediante "Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007" a: 1) Nación Seguros de Vida S.A. por la suma de 41.000 miles de pesos y 2) Nación Seguros de Retiro S.A. por 120.000 miles de pesos. Los mencionados aportes fueron integrados en su totalidad.

Por otra parte, durante el año 2004, el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** dispuso el incremento del capital de las siguientes subsidiarias:

- Con fecha 4 de marzo de 2004, se resolvió incrementar el capital de Nación Leasing S.A. a través de un aporte irrevocable de 30.000 miles de pesos, declarando que el Banco participará con un aporte de 29.700 miles de pesos. Al cierre de los estados contables, el Banco había integrado el mismo en su totalidad.

- Por resolución de fecha 15 de abril de 2004, se dispuso incrementar el capital de Nación Factoring S.A. a través de un aporte irrevocable de 30.000 miles de pesos, declarando que el Banco participará con un aporte de 29.700 miles de pesos. Dicho aporte fue efectivizado con fecha 21 de julio de 2004.

- Con fecha 22 de abril de 2004 aprobó un incremento del patrimonio neto de Nación Leasing S.A. a través de un aporte irrevocable de 321 miles de pesos, dejando aclarado que el Banco participará del mismo en proporción a su tenencia accionaria mediante aplicación de un aporte de 318 miles de pesos. La efectivización del aporte accionario se realizó mediante la entrega del inmueble ubicado en la calle 28 N° 544, de la localidad de 25 de Mayo, Provincia de Buenos Aires, valuado en 318 miles de pesos.

- Con fecha 29 de abril de 2004, se aprobó la Resolución N° 1447 la cual dispuso un incremento de capital a Nación Seguro de Vida S.A. a través de un aporte irrevocable de 40.000 miles de pesos, dejando en claro que el Banco participará del mismo con un aporte de 39.600 miles de pesos. Dicho aporte fue efectivizado con fecha 1 de junio de 2004.

- Con fecha 19 de julio de 2004, el Directorio del Banco aprobó la Resolución N° 2645 por la que se resolvió efectuar un aporte de capital para imputar a un futuro reintegro de capital y/o aumento de capital social del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., por la suma de 15.000 miles de pesos, habiéndose integrado a la fecha a que se refieren los presentes estados contables, la suma de 3.750 miles de pesos.

- Con fecha 12 de octubre de 2004, se aprobó un incremento del Patrimonio Neto de Nación Leasing S.A. a través de un aporte irrevocable del Banco de 210 miles de pesos. La efectivización del aporte accionario se realizará mediante la entrega del inmueble ubicado en el Boulevard del Carmen 340 (hoy Félix Paz), de la ciudad de Córdoba valuado en 210 miles de pesos.

- Con fecha 8 de noviembre de 2004 el Directorio del Banco dicta la Resolución N° 4376 por la cual se aprobó una capitalización a Nación Leasing S.A. por la suma de 37.583 miles de pesos correspondientes a la cancelación del saldo de deuda que dicha empresa mantenía a la fecha de efectivización del aporte.

- Con fecha 15 de noviembre de 2004, se aprobó efectuar un aporte irrevocable de capital adicional a Nación Fideicomisos S.A. por la suma de 300 miles de pesos, el cual fue efectivizado con fecha 26 de noviembre de 2004.

- On April 22, 2004, an irrevocable increase was approved in the Capital of Nación Leasing S.A. of 321 thousand pesos, stating that the Bank will participate in the amount of 318 thousand pesos. The contribution was made by transferring ownership title of a building located on Calle No. 28 No. 544, 25 de Mayo, Provincia de Buenos Aires, with a market value of 318 thousand pesos.

- On April 29, 2004, Resolution No. 1447 approved an irrevocable increase in the Capital of Nación Seguros de Vida S.A. of 40 million pesos, stating that the Bank will participate in the amount of 39.6 million pesos. The contribution was made in cash on June 1, 2004.

- On July 19, 2004, the Board of Directors of the Bank approved Resolution No. 2,645 which authorized an increase in the Capital of Nuevo Banco Entre Rios S.A., in the amount of 15 million pesos. As of today the amount of 3.7 million pesos had been paid.

- On October 12, 2004, an increase was approved in the Capital of Nación Leasing S.A. of 210 thousand pesos. The contribution was made by transferring ownership title of a building located on Boulevard del Carmen 340 (today Felix Paz) in the City of Cordoba, with a market value of 210 thousand pesos.

- On November 8, 2004, the Board of Directors of the Bank approved Resolution No. 4376 authorizing the capitalization of an outstanding debt carried on the books against Nación Leasing S.A. in the amount of 37.5 million pesos.

- On November 15, 2004, an additional increase was approved in the Capital of Nación Fideicomisos S.A. of 300 thousand pesos; the contribution was made in cash on November 26, 2004.

Additionally, the balances as of December 31, 2004 and 2003 pertaining to operations of the Bank's controlled entities except for the ones mentioned in Note 17.2 are as follows in thousand of pesos:

Description	Assets		Liabilities	
	2004	2003	2004	2003
Nación AFJP S.A.	-	-	1,235	332
Nación Seguros de Vida S.A.	44	14	6,859	3,292
Nación Seguros de Retiro S.A.	36,939	28,341	575	37,795
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	-	-	359	327
Nación Bursátil S.A.	-	-	91	798
Nación Factoring S.A.	641	634	3,285	1
Nación Leasing S.A.	41,803	-	7,707	-
Nación Fideicomisos S.A.	4	-	2,518	-
Total	79,431	28,989	22,629	42,545

Adicionalmente, los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, excepto por las entidades mencionadas en la Nota 17.2, son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

Sociedad	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Nación AFJP S.A.	-	-	1.235	332
Nación Seguros de Vida S.A.	44	14	6.859	3.292
Nación Seguros de Retiro S.A.	36.939	28.341	575	37.795
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	-	-	359	327
Nación Bursátil S.A.	-	-	91	798
Nación Factoring S.A.	641	634	3.285	1
Nación Leasing S.A.	41.803	-	7.707	-
Nación Fideicomisos S.A.	4	-	2.518	-
Totales	79.431	28.989	22.629	42.545

Al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 29.248 de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), Nación Seguros de Vida S.A. había hecho uso de la opción que le permitía mantener las utilidades provenientes del canje de deuda pública del Decreto 1387/2001, su posterior pesificación y la aplicación del CER para las tenencias de préstamos garantizados afectados a pasivos derivados del "Seguro Colectivo de Invalidez y Fallecimiento" previsto en la Ley N° 24.241 (Vida Previsional). Dicho tratamiento difiere de las normas contables profesionales y del B.C.R.A. que establecen el diferimiento de dicho resultado. Dicha opción fue revertida durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

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 B.C.R.A.

5.2. Información Comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., los estados contables correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

Por otra parte, según lo expuesto en la Nota 5.4, los estados contables al 31 de diciembre de 2003 reconocen los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003. Además se incluyeron ciertas reclasificaciones a los efectos de facilitar su comparabilidad.

As of December 31, 2003 in accordance with Resolution No. 29,248 from the "Superintendencia de Seguros de la Nación, (SSN), (National Superintendence of Insurance), Nación Seguros de Vida S.A. made use of the revenue from swapping public debt as per Decree 1387/2001, its subsequent conversion to pesos (pesification), and the indexation of CER on collateral loans over deposits derived from Seguro Colectivo de Invalidez y Fallecimiento (Collective Death and Disability Insurance) covered under Law No. 24,241 (Active Life). This treatment differs from generally accepted and BCRA accounting principles. Such treatment was duly reversed as of December 31, 2004.

Note 5 || Basis of Presentation

5.1. Figures in thousands of Argentine Pesos

Figures are stated in thousands of Argentine pesos as per BCRA's Communication A-1917 (CONAU 1-111). The exchange rate as of December 31, 2004 was 2.9738 Argentine pesos to 1 US dollar.

5.2. Comparative Figures

As required by Resolutions of the BCRA regulations, the financial statements for the 2004 fiscal year are presented on a comparative basis with those of the prior year.

On the other hand, as mentioned in Note 5.4., the financial statements as of December 31, 2003 were revalued and expressed in currency as of February 28, 2003. Also, classification adjustments were made to the trust funds memorandum accounts to achieve comparability.

5.3. Incorporation of balances from foreign banking operations

The unconsolidated financial statements include the Bank's domestic and foreign banking operations.

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

a) The financial statements from foreign banking operations were re-stated to comply with Argentine GAAP and BCRA guidelines. Items stated in foreign currency were converted to Argentine pesos as follows:

- Assets and liabilities were treated as described in the first paragraph of Note 5.5.a).
- Capital includes all capital assigned by Head Office, converted to pesos.

5.3. Procedimiento de incorporación de la gestión de las filiales en el exterior

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

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

- a) Los estados contables de las filiales en el exterior fueron adaptados a las normas del B.C.R.A. Dichos estados contables expresados originalmente en la moneda de origen de cada país, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuación:
 - Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio 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".
 - 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 balance general y del estado de resultados que se originaron en transacciones efectuadas entre las sucursales y entre éstas y Casa Matriz.

5.4. Bases de reexpresión a moneda constante de los estados contables correspondientes a casa matriz y filiales en el país

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

Desde el 1 de enero de 2002 y de acuerdo con la Comunicación "A" 3702 del B.C.R.A. y la Resolución N° 240/2002 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) se ha reiniciado el reconocimiento de los efectos de la inflación en estos estados contables, utilizando las mediciones del Índice de Precios Internos al Por Mayor –Nivel General– del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (I.P.I.M.). Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecida en la citada Comunicación que concuerda con los lineamientos de la Resolución Técnica (R.T.) N° 6 de la F.A.C.P.C.E. considerando que las mediciones contables que tengan fecha de origen anterior al 31 de diciembre de 2001, se encuentran expresadas en moneda de esa fecha.

De acuerdo con el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A., el Banco discontinuó la aplicación de dicho método.

- The adjustments of Note 5.5.a), were included in the account Adjustments to Net Worth.
- Retained Earnings was calculated as the difference between assets, liabilities and assigned capital, converted to pesos as described above.
- All figures from the statement of income were converted to pesos as described in Note 5.5.a).

b) All inter-company balances and transactions have been eliminated.

5.4. Rules for restating financial statements to a constant basis

The Bank's financial statements are prepared in accordance with BCRA guidelines. As a government-owned entity, the Bank's financial information does not require registration with the Commerce Public Registry (Registro Público de Comercio).

Since January 1, 2002 and in accordance with Communication "A" 3702 from BCRA and Resolution No. 240/2002 from the "Federación Argentina Consejos Profesionales de Ciencias Economicas" (FACPE), (idem A.I.C.P.A.), the consolidated financial statements have recognized the effects of inflation using the whole sale internal price index obtained from the Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, (IPIM) (National Bureau of Statistics and Census). The method used was the re-expression of the figures in line with the Technical Resolution No. 6 from, the FACPE, all the balances before December 31, 2001, have been expressed in currency as of that date.

Subsequently, in accordance with Decree 664/2003 from the Federal Government and the Communication "A" 3921 from BCRA, the Bank has discontinued the application of this method.

5.5. Principal valuation methods

The main valuation methods used in preparing the financial statements are as follows:

a) Assets and Liabilities in Foreign Currency

The currencies were revalued at the rate of exchange for each currency that was in effect on the last date of each fiscal year on which the foreign exchange market was open. Profits and losses from translation were recognized in the fiscal year.

b) Securities

1. Government Securities - Quoted

Government securities for trading were valued at their year-end market value. The difference in valuation was recorded in the statement of income of each year.

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

1. Títulos públicos con cotización

I. Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación: se valoraron a la última cotización disponible al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

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

Concepto	Importe 2004 (miles de pesos)	Importe 2003 (miles de pesos)
Bono Garantizado Tasa Fija R.A. en U\$S (Par Bonds)	31.805	31.368
Bonos a Tasa Flotante (FRB)	405.496	399.932
Rentas devengadas pendientes de cobro	19.992	25.380
Total	457.293	456.680

El valor de cotización al 31 de diciembre de 2004 y 2003 asciende a 91.860 y a 133.249 miles de pesos, respectivamente.

El Banco participó en la operación de Canje de Deuda para los títulos públicos nacionales emitidos en pesos y dólares, autorizada mediante el Decreto N° 648/2001 del Poder Ejecutivo Nacional del 16 de mayo de 2001. A tal efecto utilizó parte de los títulos valores correspondientes a bonos recibidos conforme a lo previsto en el Plan Financiero 1992 y tenencias en cuentas de inversión.

Las tenencias de títulos públicos, provenientes del Plan Financiero '92, que ingresaron por el mencionado canje, han sido valuados según lo establecido por la Resolución N° 371/1993 (valor nominal residual más rentas devengadas pendientes de cobro) criterio que no difiere significativamente de haber considerado lo establecido por el B.C.R.A. en su nota de fecha 31 de mayo de 2001, siendo sus saldos los siguientes:

II. As required by BCRA Resolución 371 (July 29, 1993), bonds received under the Republic of Argentina's 1992 refinancing plan have been valued at their face value plus accrued interest receivable, and are shown as follows in thousands of pesos:

	2004	2003
Description	Principal	Principal
Fixed Rates Guaranteed Bonds (PAR Bonds)	31,805	31,368
Floating Rates Bonds (FRB Bonds)	405,496	399,932
Accrued Interest	19,992	25,380
Total	457,293	456,680

The market values as of December 31, 2004 and 2003 were 91.8 and 133.2 million pesos, respectively.

The Bank participated in the Debt Swap for public bonds in pesos and dollars authorized by Decree No. 648/01 dated May 6, 2001. To that end, it utilized the bonds received under the provisions of the 1992 Financing Plan as well as other investment holdings.

In the case of public bond holdings received under the 1992 Financial Plan, the nominal value plus accrued interest was used in accordance to the Resolution No. 371/93, this criteria used does not differ significantly from rule established by note dated May 31, 2001, resulting in the following balances in thousands of pesos:

	2004	2003
Description	Principal	Principal
Global 2008	679,748	610,933
Global 2018	1,170,450	982,876
Total	1,850,198	1,593,809

As mentioned in the Note 6.a), these securities were exchanged in accordance with the Decree 1735/2004 on swap of public debt.

Communication "A" 4270 from BCRA (as explained in Note 6a), allows a specific treatment of swapped bonds. The Bank recognized as income the past due interest since January 2002 for the amount of 194.8 million pesos, and an adjustment to Retained Earnings-Previous Years for 29.1 million pesos, and recovered as current income the allowance for losses conservatively set up in the amount of 319.2 million pesos.

Concepto	Importe 2004 (miles de pesos)	Importe 2003 (miles de pesos)
Global 2008	679.748	610.933
Global 2018	1.170.450	982.876
Total	1.850.198	1.593.809

Tal como se menciona en la Nota 6.a), los mencionados títulos fueron entregados en el marco de lo establecido en el Decreto 1735/2004 al Canje de Deuda Pública.

Considerando que la Comunicación "A" 4270 del B.C.R.A. (según se explica en Nota 6.a)) permite registrar al valor según tratamiento específico de los instrumentos entregados en canje, durante el presente período el Banco reconoció el devengamiento de los intereses suspendidos desde enero de 2002 con cargo al resultado del presente ejercicio por 194.841 miles de pesos y Ajuste a los Resultados de Ejercicios Anteriores por 29.168 miles de pesos y desafectó la previsión por desvalorización constituida originalmente con criterio prudencial por 319.271 miles de pesos con cargo al resultado del presente ejercicio.

El valor de cotización al 31 de diciembre de 2004 y 2003 asciende a 443.511 y 363.950 miles de pesos, respectivamente.

III. Tenencias en cuentas de inversión:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentran adicionalmente integradas por el importe de títulos BODEN 2007 recibidos como producto de la compensación otorgada por el Gobierno Nacional. La mencionada compensación fue valuada considerando los Valores Nominales al cierre del ejercicio, las cuales fueron ajustadas conforme con el Coeficiente de Estabilización de Referencia de los 10 días hábiles anteriores al 31 de diciembre de 2004 y se le incorporaron los intereses devengados según las condiciones de emisión a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de cotización de la compensación en pesos contabilizada ascendía a 887.927 miles de pesos.

2. Títulos públicos sin cotización

A través de la comunicación "A" 3911, complementarias y modificatorias, se modifica el criterio para la contabilización de ciertas financiacines al sector público. Al respecto, la norma establece que los Préstamos Garantizados, los títulos públicos no sujetos a exigencia de capital mínimo por riesgo de mercado, los pagarés emitidos por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial y otras financiacines al sector público, que las entidades financieras mantenían en cartera o se incorporen a futuro, deben registrarse al menor valor que surja de comparar su "valor presente" con el "valor técnico". Se define al primero como el "valor actual neto" de una estructura de flujo de fondos, determinada de acuerdo a las condiciones contractuales, descontada a una tasa establecida por el B.C.R.A. El "valor técnico" es el importe actualizado de cada instrumento de acuerdo con las condiciones contractuales. Al 31 de diciembre de 2004, la diferencia entre el valor que surge según lo señalado, (valor presente o valor técnico –el menor-), y el valor teórico (saldos al 28 de febrero de

The market values as of December 31, 2004 and 2003 amounted to 443.5 and 363.9 million pesos, respectively.

III. Securities held in investment accounts:

As of December 31, 2004 and 2003, the balances include the bonds received as compensation under the plan BODEN 2007 granted by the Federal Government. The compensation was value at its nominal value at the end of each exercise adjusted for CER for the last ten days prior to December 31, 2004 and the resulting accrued interest was recorded as of the year-end.

The market value as of December 31, 2004 for the total compensation accounted for in pesos was 887.9 million pesos.

2. Government Securities - Unquoted

In accordance to the Communication "A" 3911, and other regulations, modifications were made in the accounting of certain public sector financings. To this respect the rule establishes that the Guaranteed Loans, the public bonds not subject to minimum capital requirements for market risks, the promissory notes issued by the "Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial" (Provincial Development Trust) and other public sector debts, that the financial entity may have in portfolio or may acquire in the future, must be recorded at the lower of their present value or technical value. The first is defined as the present value of all cash flows discounted at an interest rate set by BCRA. The technical value is defined as the realizable amount as defined in the contract. As of December 31, 2004, the difference between the present and technical values against the historical value, (balances as of February 28, 2003 include the principals net of amortizations, adjustments for CER, net of allowance), is reflected as follows: if positive it is an asset contra-account, if negative it flows through the income statement.

Additionally, under Communication "A" 4084 the BCRA required modifications in the valuation of public sector debt. The rule contemplates securities recorded beginning January 2004 and that all past due public securities must be recorded at the lesser of their accounting value as of December 31, 2003 and nominal value net of retirements or conversion in fiscal options from the "Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial" after application of the net present value method. As a consequence of implementing this rule the par value of the Bono Garantizado (Collateralized Bonds) as of the date of these financial statements was approximately 89.9% of the par value.

Furthermore, the accrued interest receivable on public debt as of December 2001 must be recorded against an asset contra-account.

As of December 31, 2004, the accounts mainly are comprised of public bonds BOGAR 18.

2003, que incluye capitales netos de amortizaciones, ajustados por CER de corresponder, neto de la cuenta regularizadora), se refleja en una cuenta regularizadora del activo si resulta positiva, en tanto, si resulta negativa se imputa a resultados.

Adicionalmente, a través de la Comunicación "A" 4084, el B.C.R.A. dispuso modificaciones en la valuación de activos al sector público. La norma contempla que los instrumentos del sector público vencidos e impagos, se registren a partir de enero de 2004 al menor valor que resulte entre el valor contable al 31 de diciembre de 2003 y el de aplicar a su valor nominal, netos de bajas o de su transformación en opciones impositivas en su caso, el menor porcentaje que para los Pagarés y Bonos Garantizados emitidos por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial resulte de la aplicación del método del valor presente neto. Como consecuencia de lo enunciado en dicha norma la paridad de valuación del Bono Garantizado para ser considerada a la fecha de los presentes estados contables asciende a aproximadamente al 89,9% del valor mencionado.

Por otro lado, se dispuso que deberán ajustarse con contrapartida en una cuenta regularizadora, los intereses devengados desde diciembre de 2001, para determinados instrumentos de deuda pública.

Al 31 de diciembre de 2004, se encuentran principalmente integradas por el importe de títulos BOGAR 18.

3. Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.

Las letras y notas emitidas por el B.C.R.A. se encuentran valuadas a su costo de adquisición más intereses devengados y CER en caso de corresponder.

c) Préstamos

De acuerdo con la Comunicación "A" 2216 y complementarias, referidas al régimen de provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad, el B.C.R.A. dispone que aquellos clientes que mantengan garantías preferidas (hipotecarias, prendarias, etc.) que están clasificados con alto riesgo de insolvencia o de difícil recuperación e irre recuperables registrando una permanencia de más de 24 meses en esas situaciones, deben, a partir del vigésimo quinto mes, afectarse con la previsión mínima correspondiente a operaciones sin garantías preferidas. El B.C.R.A. emitió, con fecha 24 de marzo de 2000, la Comunicación "A" 3091 y modificatorias, en la cual permite extender el plazo en cuestión para las garantías hipotecarias hasta 60 meses, previo cumplimiento de ciertos requerimientos expuestos en la mencionada Comunicación.

A través de distintas comunicaciones el ente rector realizó modificaciones a la citada normativa, introduciendo los siguientes cambios:

La Comunicación "A" 3918 del 4 de abril de 2003, dispuso que desde el 31 de marzo hasta el 31 de diciembre de 2003, para los clientes comerciales asimilables a consumo cuyo nivel de endeudamiento con el sistema financiero sea igual o inferior a 5.000 miles de pesos, considerar a los efectos de la clasificación de deudores el cómputo de un día de mora por cada tres días de atraso efectivamente transcurridos durante el período 1 de enero de 2002 al 31 de diciembre de 2003. Al 30 de junio de 2003, el Banco determinó menores provisiones por la aplicación de la citada norma, debiendo reclasificar provisiones por riesgo de incobrabilidad a cuentas del pasivo

3. Securities issued by BCRA

The notes and bonds issued by BCRA are valued at their acquisition cost plus accrued interest and adjustment for CER if applicable.

c) Loans

BCRA regulations regarding loan loss reserves Communication A-2216 and attachments, require that, for loans with preferred guarantees (mortgages, collateralized loans) classified as high risk and non-collectible for over 24 months, provisions should be established as if the preferred guarantee did not exist. On March 24, 2000, the BCRA issued Communication A-3091, which allows this period to be extended to 60 months in certain circumstances.

As result of many inquiries from financial entities BCRA was forced to make substantial changes to the rule that can be summarized as follows:

On April 4, 2003, BCRA issued Communication "A" 3918, requiring that effective March 31, 2003 until December 31, 2003 customers with indebtedness equal or less than 5 million pesos will receive the same treatment as mortgages and consumer loans. Nevertheless, the debtors could be classified at lower levels should the Bank consider it reasonable on the basis of other indicators used to evaluate the loans portfolio. As of June 30, 2003, the Bank under this rule determined lower levels of allowance for losses and transferred 116 million pesos to liability accounts. As of December 31, 2003 the amount recorded in the loan loss reserve account was 86 million pesos.

In compliance with Communication "A" 4121 from BCRA, the Bank disallowed provisions as of March 31, 2004 in the amount of 15.8 million pesos.

On December 22, 2003 Communication "A" 4060 established that the refinancing of agreed debts and for those debt agreements reached within the period beginning June 30, 2002 and December 31, 2004, in which there are debt forgiveness, the amount of allowance for loan losses will be the amount computed before the refinancing adjusted for the appropriate principal reduction. Under Communication "A" 4254 dated December 2, 2004 the BCRA extended the deadline until December 31, 2005. The percentage of provision over the refinanced debt will determine the qualification of debtor in function of the table contained in item 2.2.1. of Section 2 of the rule on Provisiones Mínimas por riesgo de incobrabilidad (Minimum Allowance for Loan Losses). In the subsequent months the applicable rules will be applied in accordance with the credit risk category assigned to the debt.

Additionally, the Communications mentioned in the previous paragraph established that the commercial portfolio debtors pertaining to the period from June 30, 2002 to December 31, 2005, who have

por 116,019 miles de pesos. Al 31 de diciembre de 2003 el Banco mantenía registradas en la mencionada cuenta provisiones por 86 millones de pesos. En cumplimiento de lo establecido en la Comunicación "A" 4121 del B.C.R.A. el Banco desafectó el saldo pendiente de 15.856 miles de pesos al 31 de marzo de 2004.

La Comunicación "A" 4060 del 22 de diciembre de 2003, estableció que las refinanciaciones de deudas acordadas o que se acuerden en el período 30 de junio de 2002 al 31 de diciembre de 2004, en las que se efectúen quitas de capital, la previsión mínima por riesgo de incobrabilidad a constituir será equivalente al importe que resulte de deducir a las provisiones exigibles sobre la deuda antes de su refinanciación -calculada conforme a la normativa de carácter general-, el importe correspondiente a la quita efectuada. Mediante la Comunicación "A" 4254 del 2 de diciembre de 2004 el B.C.R.A. extendió dicho periodo hasta el 31 de diciembre de 2005. El porcentaje de provisionamiento resultante sobre el importe refinanciado determinará el nivel de calificación que corresponderá asignar al deudor en función de los rangos de la tabla contenida en el punto 2.2.1. de la Sección 2. de las normas sobre "Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad". En los meses subsiguientes, serán de aplicación las normativas establecidas con carácter general a partir de la categoría asignada.

Adicionalmente, las comunicaciones mencionadas en el párrafo anterior establecieron que los deudores de la cartera comercial que durante el período 30 de junio de 2002 al 31 de diciembre de 2005 hayan formalizado o formalicen convenios de pago resultantes de concordatos judiciales o extrajudiciales homologados o arreglos privados concertados en forma conjunta con entidades financieras acreedoras, o arreglos privados con la entidad financiera, podrán ser reclasificados en situación normal siempre que cuenten con la previa aprobación de los miembros del Directorio, debiendo dejar constancia de ello en el legajo del cliente.

La Comunicación "A" 4070 del B.C.R.A. estableció que para los deudores que al 31 de diciembre de 2001 se encontraban clasificados en categorías "con alto riesgo de insolvencia" de "difícil recuperación" y/o "irrecuperable" podrán permanecer en esas categorías por un plazo adicional de hasta 18 meses consecutivos a los contemplados en los puntos 2.2.3.1. a 2.2.3.2. de las normas sobre "Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad", siempre que con motivo del cómputo del citado plazo adicional no se supere el 30 de junio de 2004.

Con fecha 16 de diciembre de 2004 el Congreso Nacional convirtió en ley el proyecto que reduce las comisiones que se les deben cobrar a los comercios por las operaciones efectuadas con tarjetas de créditos y de débito. Así, el costo de operar con tarjeta de crédito se redujo del 5% al tope del 3%, y para las de débito pasó del 2% al tope del 1,5%.

d) Otros Financiamientos al Sector Público

Los préstamos garantizados y otros préstamos al sector público provincial y municipal fueron valuados de acuerdo a las disposiciones establecidas por las Comunicaciones "A" 3911 y "A" 4084 mencionadas en la Nota 5.5.b)2. Asimismo, los otros instrumentos del sector público no financiero, entre ellos la Secretaría de Hacienda, mencionados en la Nota 6.a)2, se encuentran valuados exclusivamente según lo establecido en la Comunicación "A" 3911 del B.C.R.A. A la fecha el Banco se encuentra en gestiones sobre la forma definitiva de cancelación de estos últimos instrumentos contabilizados al 31 de diciembre de 2004 por un importe de 2.366.499 miles de pesos (Ver Nota 6.a)).

signed payment agreements emanated from judiciary orders, or privately convened with the financial entities, can be reclassified as normal condition if approved by the Board of Directors, and keeping all pertinent records.

The Communication "A" 4070 from BCRA established for the debtors who as of December 31, 2001 were classified in categories "with high collection risk" and/or "uncollectible" may continue to be in those classifications for an additional period of 18 months to the time frame specified in items 2.2.3.1. to 2.2.3.2. of the rule on Minimum Allowance for Loan Losses, provided that the date does not extend past June 30, 2004.

On December 16, 2004 the Congreso Nacional (National Congress) passed a Law reducing the commission charges assessed by credit card companies or bank to business establishments for either debit or credit transactions. The ceiling charge of a credit card was lowered from 5% to 3%, and the debit costs from 2% to 1.5%.

d) Public Sector Financing

Guaranteed and other loans to the public sector were valued in accordance with the regulations set by Communication "A" 3911 and "A" 4084 mentioned in Note 5.5.b)2. Likewise, the other non-financial public sector securities, among those of the Secretaria de Hacienda (Secretary of Treasury), mentioned in Note 6.a)2 are valued exclusively in accordance with Communication "A" 3911 from BCRA As of the date of issuance of these financial statements, December 31, 2004, the Bank is negotiating the cancellation of these bonds recorded in the amount of 2,366.4 million pesos. (See Note 6.a)).

In order to determine the technical value of this portfolio, the terms and conditions of each asset, the conversion to pesos of foreign currency, the CER adjustment and accrued interest were considered.

e) Other receivables under financial intermediation

1. Unquoted negotiable instruments

These securities were valued at their purchase price plus accrued interest receivable as of December 31, 2004, and 2003, reduced by the appropriate percentage of allowance for loan losses in accordance with BCRA debtor's code classification.

2. Compensation to be received from the National Government

As mentioned in Note 2.b)1., the bank determined the amount of the receivable compensation to offset the negative net worth effect

A los efectos de determinar el valor técnico se consideraron las condiciones de emisión o características particulares de cada activo, teniendo en cuenta, de corresponder, la conversión a pesos de operaciones en moneda extranjera, el ajuste por CER y devengamiento de intereses.

e) Otros créditos por intermediación financiera

1. Obligaciones negociables compradas sin cotización

Se valuaron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2004 y 2003, deducido el porcentaje de incobrabilidad correspondiente, de acuerdo a la norma de calificación de deudores del B.C.R.A.

2. Compensación a recibir del Gobierno Nacional

Tal como se menciona en la Nota 2.b)II, el Banco determinó el monto de la compensación a recibir por el efecto patrimonial negativo derivado de la conversión a pesos de los créditos y obligaciones denominados en moneda extranjera, de acuerdo con la metodología mencionada en dicha nota. La mencionada Compensación pendiente de recibir fue valuada de acuerdo a lo indicado en la Nota 5.5.b)1.III.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de cotización de la compensación en pesos contabilizada en "Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores" ascendía a 63.576 miles de pesos.

3. Participación en Fideicomisos

Se valuaron a su costo de adquisición más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, neto de provisiones por riesgo de incobrabilidad calculadas de acuerdo con las normas del B.C.R.A.

f) Participaciones en Otras Sociedades

1. En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas

I. Controladas – Del país:

Se valuaron de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional, excepto por los casos expuestos en la Nota 17.2. que fueron valuadas a su valor de costo, integrado al 31 de diciembre de 2004, reexpresado según se indica en la Nota 5.4. con el límite de su valor patrimonial proporcional. El detalle de dichas sociedades se incluye en el Anexo E y en los estados consolidados con sociedades controladas.

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. La participación en el B.I.C.E. es considerada como controlada al efecto del cumplimiento de las normas sobre supervisión consolidada del B.C.R.A.

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.

of converting to pesos assets and liabilities denominated in foreign currencies. These compensations were valued in accordance with the rules discussed in the Note 5.5.b)1.III.

As of December 31, 2004, the market value of the compensations in pesos recorded in "Other receivables under financial intermediation-Other amounted to 63.5 million pesos.

3. Participations in Trusts

These securities were valued at their purchase price plus accrued interest receivable as of closing of each year, reduced by the appropriate percentage of allowance for loan losses in accordance with the requirements of BCRA debtor's code classification.

f) Participations in other Corporations

1. Financial and related institutions

I. Majority Owned - Argentina:

These securities were valued using the proportional net equity method restated except for those cases mentioned in Note 17.2., which were valued as of December 31, 2004, at cost as indicated in Note 5.4. but limited to its proportional net equity value. The information on each entity is shown on schedule E and in the consolidated financial statements.

II. Minority Participations - Argentina:

These securities were valued at cost, restated as indicated in Note 5.4, without exceeding its proportional net equity value. The Bank considers Banco de Inversion y Comercio Exterior S.A. (BICE) to be a controlled entity with respect to compliance with BCRA supervisory guidelines.

III. Minority Participations - Foreign:

These securities were valued at cost, restated as indicated in Note 5.4. without exceeding its proportional net equity value.

The Bank's investment in Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. (BLADDEX) consists of class A and B common shares and preferred shares. The class A and B shares are valued at 90% of the New York market value of class E common shares, while preferred shares are booked at par value. Likewise, the Bank reserves the right to collect dividends from "Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. as per Note 9.5.

Por otra parte, el criterio de valuación aplicado en la tenencia accionaria del Banco Latinoamericano de Exportaciones 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, en tanto que las acciones Preferidas se valúan a valor nominal. Asimismo, la Entidad mantiene un derecho de cobro por dividendos contra el Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A, producto del hecho mencionado en Nota 9.5.

2. En otras sociedades no controladas

I. Del país: Se valuaron aplicando idéntico criterio al descrito en el punto 1.II. precedente.

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

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

II. Del exterior: Se valuaron al costo de adquisición.

g) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Los bienes correspondientes a las casas ubicadas en la República Argentina, se valuaron 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.

Por otra parte, los bienes de las casas ubicadas en el exterior, se valuaron principalmente a sus costos de adquisición en moneda extranjera, neto de amortizaciones acumuladas, convertidos al tipo de cambio de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a).

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

Se valuaron al costo de incorporación reexpresado hasta el 28 de febrero de 2003 según se explica en Nota 5.4., menos las amortizaciones acumuladas calculadas por el método lineal, en función a los meses de vida útil asignados y comprenden principalmente las acciones judiciales pagadas que se mencionan en la Nota 2.g), las inversiones en que está incurriendo el Banco por la implementación del proyecto de informatización que se está llevando a cabo (ver Nota 7) y, en menor medida, al valor llave por la adquisición de la unidad de negocios del ex-Banco de Catamarca.

2. Other Minority Participations - Argentina and Overseas

I. In Argentina: These securities were valued by applying the same criteria as in 1.II above.

As of the effective date of the Law No. 25,063, the dividends paid in cash or of another kind, that the Bank may receive in exchange for its investment in other companies in excess of their taxable retained earnings at the moment of distribution are subject to 35% withholding as final income tax payments.

II. Overseas: These securities were valued at cost.

g) Fixed Assets and Other Assets

Fixed assets from Argentine operations, were valued at cost adjusted as of February 28, 2003, as explained in Note 5.4. including the value from technical revaluation on real estate, made in prior fiscal years, net of accumulated depreciation.

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

Depreciation was calculated using the straight-line method.

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

h) Intangible Assets

These assets were valued at cost adjusted as of February 28, 2003, as explained in Note 5.4. net of accumulated amortization calculated using the straight-line method based on the assigned useful life of each asset, and includes mainly, the litigation expenses paid as per Note 2.g), the investment incurred by the Bank related to the current systems upgrade (See Note 7) and, to a lesser extent, to the goodwill value of the business unit of the ex-Banco Catamarca.

i) Accrual of Interest

The computation of the accrual of interest was calculated using the straight-line method. BCRA regulations require that transactions in Argentine currency with maturities over 92 days accrue interest according to a compound interest formula. The difference arising from the application of these two methods is considered insignificant given the structure of the balance sheet as of December 31, 2004 and 2003.

In accordance with requirements from BCRA, the Bank has suspended the accrual on non-performing loans (classified with problems and deficient), except for mortgage loans financed through the issuance of mortgage obligations.

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 B.C.R.A. requieren que los intereses correspondientes a las operatorias activas y pasivas concertadas en moneda nacional y por un plazo superior a 92 días se devenguen sobre la base de su distribución exponencial. El efecto de la diferencia entre ambos métodos de devengamiento se estima no significativo, dada la estructura de la cartera activa y la composición de los pasivos del Banco al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., 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), excepto para las financiaci3nes otorgadas mediante la emisi3n de Cédulas Hipotecarias.

j) Devengamiento del Coeficiente de Estabilizaci3n de Referencia

Tal como se menciona en la Nota 2 el Banco actualizó por el CER al 31 de diciembre de 2004, los préstamos, el bono de compensaci3n y los dep3sitos de acuerdo al siguiente detalle:

- Préstamos Garantizados: a los efectos de determinar el valor técnico, según lo mencionado en la Nota 5.5.d), han sido ajustados de acuerdo a la Resoluci3n 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortizaci3n de estos préstamos, se tomará el CER de diez días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Préstamos: han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Comunicaci3n "A" 3507 y complementarias del B.C.R.A. que dispuso que los pagos realizados hasta el 30 de septiembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operaci3n 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 2004, deduciéndosele los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago, excepto los alcanzados por las disposiciones de los Decretos 762/2002 y 1242/2002 que excluyeron de la aplicaci3n de dicho coeficiente ciertas líneas de créditos hipotecarios, prendarios, personales y otros.
- Bono de Compensaci3n: se aplicó el coeficiente de diez días hábiles anteriores al 31 de diciembre de 2004.
- Dep3sitos: se aplicó el coeficiente al 31 de diciembre de 2004.

k) Dep3sitos

Los dep3sitos se encuentran valuados a su valor de imposici3n, más ajustes CER e intereses devengados en caso de corresponder.

l) Instrumentos financieros derivados

La principal operaci3n realizada obedece a lo dispuesto por el Directorio del **Banco de la Naci3n Argentina** mediante resoluci3n de fecha 19 de abril de 2001, donde la Entidad realizó el 28 de noviembre de 2001 una operaci3n 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 Jap3n, dentro de la línea de cré-

j) Accrual of the index Coefficient of Stabilization Reference (CER)

As mentioned in Note 2, the Bank has revalued Loans, Compensation Bonds, and Deposits as of December 31, 2004 as follows:

- *Guaranteed Loans: principal and interest have been adjusted as per Ministry of Economy Resolution 50/2002, using the index CER from the last ten days prior to maturity.*
- *Loans: principal and interest have been adjusted as per Communication "A" 3507 from BCRA, which established that any payment made up to September 30, 2002, will be considered as an original reduction to principal. Adjustments to principal were made using the index CER of December 31, 2004. Decrees 762/02 and 1242/02, covered exceptions to this rule by not applying the index to certain mortgages, secured and personal loans.*
- *Compensation Bonds: the index CER for the last ten working prior to December 31, 2004 was used.*
- *Deposits: the coefficient applicable as of December 31, 2004, was used.*

k) Deposits

The deposits were valued at their book value, plus adjustments for index CER and accrued interest.

l) Financial Derivatives

*The main transaction was approved by the Board of Directors of **Banco de la Naci3n Argentina** under Resolution dated April 19, 2001, in which the Bank entered on November 28, 2001 a currency and interest rate swap operation with Citibank N.A. to cover the cash outflows in Japanese Yen against the Japan Bank for International Cooperation cover under our lines of credit. The Bank, receives 1.65% interest on a principal of 9,077 million Yen, pays a rate of 6.59% interest on a principal of 69.1 million dollars. The interests are collected and paid semi-annually. The principal is amortizable beginning June 2004.*

In case of a devaluation of the Yen against the dollar, the contract clauses call for the Bank to cover the differential by pledging assets as collateral with Citibank.

In accordance with previous paragraph, as of December 31, 2004 there was no need for the pledging of assets as collateral. Additionally, the Bank reflects the accounting side of the purchase and sale of foreign currency.

As of December 31, 2004 and 2003, this operation was revalued at the exchange rate described in Note 5.5.a).

Likewise, by Resolution No. 4851 dated December 13, 2004 the

dito asignada al Banco. Por el cual el Banco recibe el 1,65% de interés sobre un monto de capital de JPY 9.077,367 miles y paga una tasa de 6,59% en dólares sobre 69.138 miles de dólares adeudados al 31 de diciembre de 2004. El interés se percibe semestralmente y es pagado semestralmente. 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.

De acuerdo a lo expuesto en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2004 no era necesaria la constitución de garantías.

Adicionalmente, el Banco refleja contablemente la operación a término de compra-venta de divisa.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta operación se encuentra valuada a su valor en moneda de origen convertido al tipo de cambio de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 5.5.a).

Asimismo, por Resolución N° 4851 de fecha 13 de diciembre de 2004 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** 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 B.C.R.A. y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y opciones de Rosario como Miembro Compensador de Derivados Financieros Rofex.

m) Indemnizaciones por despido

El Banco no constituye provisiones para cubrir el riesgo de las indemnizaciones por despido de personal. Los resultados correspondientes a estos conceptos son cargados a los resultados del ejercicio en que se produce la erogación de fondos.

n) Patrimonio neto

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 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.

El Banco imputó en el patrimonio neto, en la cuenta "Diferencia de valuación no realizada" la porción de la compensación recibida por los artículos 28 y 29 del Decreto N° 905/2002 del Poder Ejecutivo Nacional, correspondiente al reconocimiento del 40% sobre la posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2001, considerando los saldos de Créditos Diversos y Obligaciones Diversas como moneda extranjera. Dicho importe no incluye los efectos derivados de la aplicación de las disposiciones de la Comunicación "A" 3825 del B.C.R.A. (ver Nota 2.b)). Al 31 de diciembre de 2004 dicho concepto se encuentra reexpresado según se explica en la Nota 5.4.

*Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** approved operating sale and repurchase agreement transactions in pesos by pledging public bonds in accordance with directives from BCRA and the Open Electronic Market. The Bank also participates as a compensating of Financial Derivatives Member in Future and Option Markets of Rosario.*

m) Severance payments

The Bank does not post an allowance to cover the risk of severance payments. The expense effect under this concept is charged in the year of occurrence.

n) Net Worth

The accounts that comprise net worth were restated as explained in Note 5.4., except the accounts Capital and Irrevocable Contribution that were reported at original values. The resulting adjustment for restatement is included in the account Adjustment to Net Worth. Additionally, the Adjustment to Net worth includes an adjustment of approximately 8 million pesos pertaining to the increment in the net worth of the Branch in Brazil as result of revaluation of its fixed assets.

The Bank adjusted the net worth, in the account Unrealized Valuation Losses for the portion of compensation received as per Article 28 & 29 of Decree 905/02 pertaining to the 40% recognition of the net foreign exchange position as of December 31, 2001. This computation does not include the effects of applying Communication "A" 3825 from BCRA, (See Note 2.b)). As of December 31, 2004, transactions under this concept are restated as explained in Note 5.4.

o) Statement of Income

- Accounts representing monetary operations (financial income and expense, service income and expense, allowance for loan losses, administrative expense, etc) were computed using their historical amounts plus accrued interest where applicable.

- The income and expense accounts that reflect the sale, reduction or depreciation of non-monetary assets were computed on the basis of the book values for such assets.

- The results generated by participation in controlled entities were computed on the basis of each company's income and loss statement.

- For the exercise ended December 31, 2003, the effect derived from inflation until February 2003 for the maintenance of monetary assets and liabilities was recorded in the accounts Monetary Result for Financial Intermediation, Monetary Result for Operating Expenses and Monetary Result for Other Operations.

o) 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 de dichos activos.
- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.
- Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, el efecto derivado de la inflación registrado hasta el mes de febrero del año 2003 por el mantenimiento de activos y pasivos monetarios, se registró en las cuentas denominadas: "Resultado monetario por intermediación financiera", "Resultado monetario por egresos operativos" y "Resultado monetario por otras operaciones".

p) Diferencias con normas contables profesionales

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) ha aprobado mediante su Resolución C.D. 87 de fecha 18 de junio de 2003 el texto ordenado de normas profesionales de aplicación obligatoria en dicha jurisdicción (Resoluciones Técnicas 6, 8, 9, 16, 17, 18, 19, 20 y 21). Dicho texto ordenado incorpora las Resoluciones Técnicas de la F.A.C.P.C.E. con las modificaciones, complementos e interpretaciones dispuestas por el C.P.C.E.C.A.B.A. Respecto de entidades financieras reguladas por el B.C.R.A. en particular, el C.P.C.E.C.A.B.A. a través de la resolución N° 87/2003, mantiene la suspensión de la aplicación del criterio de medición al valor actual sobre créditos y deudas por transacciones financieras, originados en refinanciacines y diversos, mediante la aplicación de una tasa de interés relevante de mercado.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el B.C.R.A. no ha adoptado las modificaciones de valuación y exposición requeridas por las normas contables profesionales y, por lo tanto, dichas normas no son de aplicación obligatoria para los estados contables de las entidades financieras. Por dicho motivo, el Banco no ha cuantificado los efectos netos sobre el patrimonio neto y los resultados generados por la totalidad de las diferencias entre dichas normas y las del B.C.R.A.

Las siguientes son las principales diferencias existentes entre las normas contables profesionales y las del B.C.R.A., en adición a lo mencionado en las Notas 4 y 17.1.:

Normas de valuación

- a) El Banco determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo a las normas contables profesionales, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido.
- b) Tal como se expone en la Nota 2.g) el Banco mantiene activado en Bienes Intangibles un importe de 1.199.835 miles de pesos (neto de amortizaciones) relacio-

p) Departures from Generally Accepted Accounting Principles

The Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, equivalent of American Institute of Certified Public Accountants, (CPCECABA), issued on June 18, 2003 Resolution C.D. 87/03 modifying and approving a series of accounting guidelines (Technical Resolutions or RT's) 6, 8, 9, 16, 17, 18, 19, 20 and 21). Such set of rules incorporates the pronouncements of the accounting profession (FACPCE and CPCEABA,) and also BCRA by adopting Resolution No. 87/2003, all of which maintain suspending the criteria of measuring financial assets and discount cash flows using a market interest rate.

BCRA has not adopted these valuation and reporting guidelines required by the accounting profession as compliance with the accounting guidelines is not mandatory for financial institutions. Given the complexities of these guidelines, the Bank has not, at the close of these financial statements, quantified its effects on income and net worth from not using the accounting practice rules.

The following are the principal differences between generally accepted accounting principles in place at the time of the closing of the financial statements and the guidelines stipulated by BCRA, in addition to the exceptions covered in Notes 4 and 17.1.:

Valuation requirements

- a) *The Bank computes income tax using the applicable brackets without considering temporary differences between book and taxable income. According to accounting principles the computation of income tax liability must be done using the deferred method.*
- b) *As reported in Note 2.g), the Bank has capitalized as Intangible Assets the amount of 1,199.8 million pesos (net of amortization) related to the compliance of judicial orders. According to accounting principles the capitalization should be in accordance with their probability of collection and recorded as Other Assets.*
- c) *Public sector securities and loans to the non-financial public sector are valued in accordance with Regulations promulgated by the National Government and BCRA. Specially, Communication "A" 3911 and "A" 4084 from BCRA, established criteria for present value discounting practices utilizing regulated interest rates for valuation of securities and loans to the non-financial public sector. The current condition of the Bank is as follows:*
 - i. *As explained in Note 5.5.d) during the year 2001 and as a consequence of Decree No. 1387/01, dated November 6, 2001, the Bank swapped public securities not derived from the 1992*

nado con el cumplimiento de medidas judiciales por amparos. De acuerdo con las normas contables profesionales correspondería su activación, en función de la evaluación de su probabilidad de recuperarse, como créditos diversos.

- c) Las tenencias de títulos públicos y la asistencia crediticia al Sector Público no Financiero se encuentran valuadas en función de las reglamentaciones y normas promulgadas por el Gobierno Nacional y por el B.C.R.A. Particularmente las Comunicaciones "A" 3911 y "A" 4084 del B.C.R.A. establecen criterios de valor presente utilizando tasas de descuento reguladas para la valuación de títulos públicos sin cotización y ciertos créditos con el Sector Público no Financiero.

La situación particular del Banco es la siguiente:

- I. Tal como se explica en Nota 5.5.d) durante el ejercicio 2001 y como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387, con fecha 6 de noviembre de 2001, el Banco canjeó títulos públicos nacionales no originados en el Plan Financiero '92 clasificados como cuenta de inversión, según los criterios establecidos por el B.C.R.A., por Préstamos Garantizados cuyo valor contable inicial coincidió con el valor contable de los títulos mencionados a la fecha del canje. Al 31 de diciembre de 2004 el Banco valuó dichos activos a su valor presente o valor técnico, de ambos, el menor determinado a esa fecha, siguiendo el procedimiento dispuesto por las Comunicaciones "A" 3911 y "A" 4084 del B.C.R.A.

De acuerdo con normas contables profesionales vigentes la valuación de estos activos debería haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización al 6 de noviembre de 2001 de los títulos canjeados, 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 luego al canje ya comentado.

- II. Tal como se expone en la Nota 5.5.e)2., el Banco mantiene imputados en los rubros "Títulos Públicos y Privados" y "Otros créditos por intermediación financiera" los títulos recibidos y a recibir, por la compensación del efecto patrimonial negativo derivado de la conversión a pesos de los créditos y obligaciones denominados en moneda extranjera, a valor nominal más el ajuste por la aplicación del CER y la renta devengada. Asimismo, valuó los títulos mencionados en la Nota 5.5.b)1.II. al valor nominal residual más rentas devengadas pendientes de cobro. De acuerdo con las normas contables profesionales, los activos mencionados deben valuarse a la mejor estimación de su valor recuperable.

- III. La normativa vigente respecto al provisionamiento emanada del B.C.R.A. 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 al riesgo de recuperabilidad de los activos.

- d) La conversión a pesos de los Estados Contables de las filiales del exterior para su consolidación con los Estados Contables del Banco, difiere de las Normas Contables Profesionales vigentes (R.T. 18). Dichas normas requieren que: a) las mediciones que, en los Estados Contables a convertir, estén expresadas en mo-

Financial Plan, classified as Held-to-Maturity per BCRA requirements, for Guaranteed Loans at parity. As of December 31, 2004, the Bank valued these assets at the lesser of either technical or present value established by Communication "A" 3911 and "A" 4084 from the BCRA.

According to accounting principles, the valuation of these assets should have been computed at their market value at the time of the swap, November 6, 2001. That market value should have been recorded as cost of acquisition plus appropriate adjustments and accrued interests. This criteria, is also applicable to the securities received as payment of loans related to the swap.

- II. As mentioned in Note 5.5.e)2., the Bank had classified in National Debt Bonds and Other Receivables for Financial Intermediation, bonds received as compensation for the negative net worth effect derived from the dollars to pesos conversion plus the CER adjustment and accrued interest. Likewise, securities mentioned in the Note 5.5.b)1.II. were valued at their residual value plus accrued interest receivable. According to generally accepted accounting principles, these securities should be valued at an estimated redeemable price.*

- III. Current BCRA regulations in regarding to loan loss allowance are not applicable to the Non-financial Public Sector. According to generally accepted accounting principles, the amount of allowance for loans losses must be determined as a function of risks and recoverability of the assets.*

- d) The conversion to pesos of the foreign branches financial statements in order to consolidate the Bank's figures differ from local accounting principles (R.T. 18). These principles require that: a) the measurements, that in the financial statements are expressed in foreign currency converted at the exchange rate as of the close of the financial statements, and b) the measurements, that in the financial statements are expressed in foreign currency prior to the closing (as for example: the ones representing historical costs, income, expenses) will be converted using the historical rates, re-expressed at the closing date rate, as required by the accounting rule (R.T. 17). The differences in foreign exchange conversion will be treated as financial income or expense as the case may be.*

- e) The rule R.T. 21 establishes that for the calculation for the proportional net worth value, the closing dates must coincide for the issuer as well as for the buying investor, and that if it is not so, the financial statements must disclose that fact as required by BCRA.*

neda 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) La R.T. 21 establece para el cálculo del valor patrimonial proporcional, que las fechas de cierre de los ejercicios económicos deben ser coincidentes para la inversora como así también para las emisoras y que los estados contables deben contar con informe profesional, este criterio difiere de lo dispuesto por el B.C.R.A.

f) Las normas del B.C.R.A. 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.

g) Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de re-expresión establecido por la R.T. N° 6 (modificada por la R.T. N° 19) de la F.A.C.P.C.E. De acuerdo con lo dispuesto por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. el Banco discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1 de marzo de 2003.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución MD 41/2003 del C.P.C.E.C.A.B.A., las normas contables profesionales discontinúan la aplicación de este método, a partir del 1 de octubre de 2003, los efectos de no haber reconocido dichas variaciones no han sido significativos en relación con los presentes estados contables.

h) Tal como se menciona en las Notas 1.2.1. y 1.2.3. el Banco registró en el rubro Créditos Diversos – Accionistas 2.000.000 miles de pesos de aportes de capital pendientes de integración, cuya contrapartida se refleja en el Patrimonio Neto.

i) Las normas contables profesionales establecen que los activos fijos deben valuarse sobre la base del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo de la Entidad.

j) El "Ajuste al Patrimonio" por revalúo de inmuebles no se encuentra contemplado en las normas contables profesionales.

Aspectos de exposición

a) De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución MD 41/2003 del C.P.C.E.C.A.B.A., los estados contables al 31 de diciembre de 2003, presentados con propósitos comparativos, deberían haber reconocido los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 30 de septiembre de 2003, como consecuencia de la vigencia de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. Tal como se menciona en notas a los presentes estados contables, dichos estados reconocen

f) *The regulations of BCRA require that derivatives must be revalued based on the straight-line accrual method. Such treatment differs from the accounting principles which calls for market valuation.*

g) *The financial statements recognize the effects of purchasing power of the peso until February 28, 2003, following the method of re-expression as per R.T. N° 6 (modified by R.T. No. 19) from the FACPCE In accordance with Decree No. 664/2003 from the Federal Government and Communication "A" 3921 from BCRA, the Bank had discontinued the application of this method, and therefore did not recognize the variation of purchasing power starting March 1, 2003.*

In accordance with Resolution MD 41/2003 from the CPCECABA, the accounting profession discontinues the application of this method. Therefore, the Bank did not recognize the effects of that method starting October 1, 2003.

h) *As mentioned in the Notes 1.2.1, and 1.2.3., the Bank recorded in the caption Miscellaneous Receivables-Stockholders the amount of 2,000 million pesos as Capital Contribution pending collection.*

i) *The accounting principles establish that fixed assets should be recorded at their realizable value of each unit.*

j) *The Adjustment to Net Worth as result of fixed assets revaluation is not contemplated by the accounting principles.*

Reporting aspects

a) *In accordance with Resolution MD 41/2003 from CPCECABA, the financial statements as of December 31, 2003 were presented in comparative format, and should have considered the effects of variation in the purchasing power of the peso until September 30, 2003, as a consequence of the implementation of Technical Resolution No. 6 from the FACPCE. As mentioned in the notes to the financial statements, the financial statements do recognize the effect until February 28, 2003, as per Communication "A" 3921 from BCRA with an immaterial effect.*

b) *The criteria used to produce the statement of cash flow were in accordance with the BCRA CONAU 1 rule that differs from the Technical Resolution No. 19.*

tal efecto hasta el 28 de febrero de 2003, en función a lo dispuesto por la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A., siendo su efecto no significativo.

- b) El criterio de armado del Estado de origen y aplicación de fondos de acuerdo a lo establecido por el BCRA en la CONAU 1 difiere del que se establece en la Resolución Técnica Nº 19.

Nota 6 ■ Asistencia Crediticia

a) Asistencia crediticia al sector público y avales del mismo

Como consecuencia de la sanción de la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario y la suspensión del pago de los servicios de la deuda pública, el cumplimiento de dichas obligaciones se encuentra condicionado al superávit fiscal primario. En consecuencia, se ha facultado al Ministerio de Economía a desarrollar las gestiones y acciones necesarias para reestructurar las obligaciones de la deuda del Gobierno Nacional.

El 2 de noviembre de 2004 el Ministerio de Economía presentó el proyecto final de reestructuración de la deuda pública ante la Comisión de Valores de Estados Unidos. Dicha oferta podrá ser ejercida por los acreedores según el siguiente cronograma:

Concepto	Fecha
Comienzo/Lanzamiento	14 de enero de 2005
Período de presentación de ofertas	14 de enero de 2005 al 25 de febrero de 2005
Fecha límite de ofrecimiento temprano	4 de febrero de 2005
Vencimiento	25 de febrero de 2005

Mediante el Decreto Nº 1735 del 9 de diciembre de 2004 del Poder Ejecutivo Nacional, se establecen los alcances, términos y condiciones del proceso de reestructuración de la deuda del Estado Nacional instrumentada en los bonos cuyo pago fue objeto de diferimiento según lo dispuesto por el Artículo 59 de la Ley Nº 25.827, mediante una operación de canje nacional e internacional a ser llevada a cabo con los alcances y en los términos y condiciones del mencionado Decreto. La operación señalada, será llevada a cabo mediante el canje de los títulos representativos de deuda pública, por los instrumentos representativos de deuda que serán emitidos por hasta un V.N. máximo equivalente a 41.800.000 miles de dólares, junto con los Valores Negociables Vinculados al P.B.I.

A continuación se detallan los principales puntos de la presentación:

- **Deuda en default:** la deuda a reestructurar es de 81.800 millones de dólares. Esta cifra incluye los intereses devengados e impagos antes del 31 de diciembre de 2001.
- **Pago instantáneo:** el adelantamiento de la fecha de emisión al 31 de diciembre de 2003 implica que al momento de recibir los nuevos bonos, los acreedores cobrarán instantáneamente el monto correspondiente a dos cupones (junio y diciembre de este año). Esto representa 1.000 millones de dólares.
- **Mecanismo de asignación:** se ideó para ir filtrando a los demandantes del bono

Nota 6 ■ Loans

a) Public Sector Lending

As a result of the Public Emergency and Foreign Exchange System Reform Act and the default on the national debt, the ability to fulfill these obligations is restricted by the scarcity of funds in the National Treasury and by persistent fiscal deficits at the federal, provincial, and local levels. The result of these factors is a significant debt burden on the public sector, the restructuring of which will be undertaken by the Ministry of Economy.

On November 2, 2004, the Ministry of Economy introduced the project for the final restructuring of the public debt to the Comisión Nacional de Valores de los Estados Unidos (Security Exchange Commission). The offer proposed the following chronology:

Concept	Date
Beginning/Launching	January 14, 2005
Period for offer introduction	January 14 through February 25, 2005
Deadline for early offering	February 04, 2005
Final Deadline	February 25, 2005

Under Decree No. 1735 dated December 9, 2004, the Federal Government established the scope, terms, and conditions of the restructuring process of the National Government Debt instrumented by bonds which were differed as per the Article 59 of Law No. 25,827 for a swap of the old debt for new securities with nominal value equivalent to a maximum of 41.800 million US dollars, along with the securities tied to the GNP.

The following outlines the main items of the offering:

- **Defaulted debt:** the debt to be restructured is 81.8 million dollars. This amount includes the accrued and unpaid interest prior to December 31, 2001.
- **Instant payment:** in advance of the issuance date of December 31, 2003, implies that upon receiving the new bonds, the creditors will collect the amount pertaining with two coupons (June and December 2003). This advance represents 1,000 millions dollars.
- **Mechanism for assignment:** it was designed for the Par bondholders, estimated to be creditors with the highest demand and it favors the small investors. During the first three weeks there will a redemption for Par bonds of up-to 50 thousand dollars per creditor.
- **The other series:** the mechanism for assignment for the Cuasi Par bonds will be first-in first-out basis. The minimum amount will be 350 thousand dollars. In the case of Discount bonds the assignment will be unrestricted but within the limitations of the issuance.

Par, ya que se estima que va a ser el bono más demandado, y favorecer a los pequeños ahorristas. Durante las primeras tres semanas se podrán suscribir bonos Par por hasta 50.000 dólares por acreedor.

- **Las otras series:** el mecanismo de asignación para los bonos Cuasi par será de acuerdo al orden de llegada de los pedidos. El monto mínimo a suscribir es de 350.000 dólares. En cambio, en el caso de los bonos Discount la asignación será irrestricta, siempre dentro de los límites de emisión.
- **Cláusula de acreedor más favorecido:** se estableció que si en un plazo de 10 años a partir del cierre del canje, la Argentina realiza una nueva oferta a quienes decidieron no ingresar al canje, aquellos que sí lo hubieran hecho también tendrán la opción de entrar en la nueva reestructuración.
- **Características de las opciones de los bonos:**

Bono Par			
Años	En dólares	En pesos + CER	En Euros
1 a 5	1,33%	0,63%	1,20%
6 a 15	2,50%	1,18%	2,26%
16 a 25	3,75%	1,77%	3,38%
Resto	5,25%	2,48%	4,74%
Vencimiento: 31 de diciembre de 2038.			
Relación de canje: 100%			
Pagos de Capital: 19 cuotas semestrales y una cuota trimestral final. Para los bonos en pesos el capital se ajusta por CER.			
Bono Descuento			
1 a 5	3,97%	2,79%	3,75%
6 a 10	5,77%	4,06%	5,45%
10 a 30	8,28%	5,83%	7,82%
Cupón	8,28%	5,83%	7,82%
Vencimiento: 31 de diciembre de 2033.			
Relación de canje: 33,70%			
Pagos de Capital: 20 pagos iguales semestrales. Para bonos en pesos el capital se ajusta por CER.			
Bono Cuasipar			
Todos		3,31%	
Vencimiento: 31 de diciembre de 2045.			
Relación de canje: 69,90%			
Pagos de Capital: 20 pagos iguales semestrales. Capital ajustable por CER. El cupón se capitaliza en los primeros 10 años.			

Mediante Acta de Directorio de fecha 10 de enero de 2005, el Banco decidió aceptar la oferta de canje efectuada por el Gobierno Nacional, en el marco de la reestructuración de la deuda argentina ejerciendo la opción de canje por toda la tenencia en cartera propia a la fecha de inicio del proceso de canje solicitando la adjudicación de la modalidad Discount, emitidos según las condiciones establecidas en los Anexos IV y V del Decreto N° 1735/2004, manteniendo la moneda y legislación de origen de las especies que se entregan,

- **Clause for most favored creditors:** it was established that if within a 10 year term starting at the swapping date, Argentina would launch a new offering all creditors will be accepted at par; that is those who accepted this exchange and those who did not will be entitled to participate in the bidding process.

- **Characteristics of bonds options:**

Par Bond			
Years	In dollars	In pesos + CER	In Euros
1 to 5	1.33%	0.63%	1.20%
6 to 15	2.50%	1.18%	2.26%
16 to 25	3.75%	1.77%	3.38%
Remaining	5.25%	2.48%	4.74%
Maturity: December 31, 2038			
Exchange ratio: 100%			
Payment of principal: 19 semiannual installments and a final quarterly instalment. For bonds denominated in pesos, the principal is adjusted for the index CER.			
Discount Bond			
1 to 5	3.97%	2.79%	3.75%
6 to 10	5.77%	4.06%	5.45%
10 to 30	8.28%	5.83%	7.82%
Coupon	8.28%	5.83%	7.82%
Maturity: December 31, 2033.			
Exchange ratio: 33.70%			
Payment of principal: 20 semiannual equal installments. For bonds denominated in pesos, the principal is adjusted for the index CER.			
Cuasipar Bond			
Annually		3.31%	
Maturity: December 31, 2045.			
Exchange ratio: 69.90%			
Payment of principal: 20 semiannual equal installments. For bonds denominated in pesos, the principal is adjusted for the index CER.			

The Bank under Resolution from the Board of Directors dated January 10, 2005 approved to accept the exchange Offered by the Federal Government, within the framework of the restructuring of the Argentine debt which swapped the holding of securities as of the date of the process for Discount bonds, as established in the Articles IV and V of Decree No. 1735/2004, maintaining the original currencies.

In accordance with the provisions in the Resolution, the selected option provides the receipt of 33.7% of the "eligible debt" which is equal to amortized principal as of December 31, 2001, plus the accrued and past due interests as of that date.

Conforme lo previsto en dicha norma, la opción elegida implica recibir nuevos instrumentos por un monto de capital original igual al 33,7% de la "deuda elegible" que es igual al capital no amortizado al 31 de diciembre de 2001, más los intereses vencidos e impagos a esa fecha.

El Banco realizó la presentación al mencionado canje, de acuerdo al siguiente detalle:

Títulos a canjear	Monto Elegible	Relación de Canje	Discount a Recibir
Bonos en pesos bajo ley Argentina	4.511	33,7%	1.520
Bonos en pesos bajo ley Extranjera	21	33,7%	7
Total Bonos en pesos	4.532		1.527
Bonos en Dólares bajo ley Argentina	323.062	33,7%	108.872
Bonos en Dólares bajo ley Extranjera	670.062	33,7%	225.811
Total Bonos en moneda extranjera	993.124		334.683

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Ministerio de Economía había procedido a la acreditación en Caja de Valores S.A. de los bonos Discount y al pago de los intereses vencidos al 31 de diciembre de 2004.

Mediante la Comunicación "A" 4270 y complementarias el B.C.R.A, estableció el criterio de la registración de los Bonos con Descuento. En dicha comunicación el Ente Rector informó que los Bancos podrán registrar los mismos al valor contable de los instrumentos entregados en canje o según tratamientos específicos que haya otorgado dicho Ente o al importe que surja de la suma del flujo de fondos nominal hasta el vencimiento resultante de los términos y condiciones de los Bonos recibidos, sin incluir estimaciones de la evolución futura del Coeficiente de Estabilización de Referencia ni rendimientos esperados por el crecimiento del Producto Bruto Interno, el menor de ambos. El valor contabilizado a la fecha es inferior a la suma del flujo de fondos nominal mencionado anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco mantenía los siguientes saldos con el Sector Público:

1. Títulos Públicos	Individual	Consolidado
Compensación Decreto N° 905/2002	893.289	893.289
Bonos Garantizados Nacionales	5.319.662	5.325.415
Títulos públicos nacionales en proceso de reestructuración	3.080.439	3.130.462
Títulos públicos provinciales (Previsión por riesgo de desvalorización)	36 (6.926)	4.831 (6.926)
Total al 31 de diciembre de 2004	9.286.500	9.347.071
Total al 31 de diciembre de 2003	8.548.323	8.599.514

The Bank summarized the exchange as per the following schedule in thousands:

Securities subject to the exchange	Eligible Amount	Exchange Ratio	Discount to be Received
Bonds in pesos subject to Argentina law	4,511	33,7%	1,520
Bonds in pesos subject to foreign law	21	33,7%	7
Total Bonds in pesos	4,532		1,527
Bonds in US dollars subject to Argentina law	323,062	33,7%	108,872
Bonds in US dollars subject to foreign law	670,062	33,7%	225,811
Total Bonds in US dollars	993,124		334,683

As of the date of issuance of these financial statements, the Minister of Economy proceeded to credit our account at the Caja de Valores (Clearinghouse for Securities) for the total of Discount bonds and interest earned up-to December 31, 2004.

The BCRA through Communications "A" 4270 and complementary rules, established the criteria for registering the Discount Bonds. This communication from the regulators informed the financial entities that the securities could be recorded at the carrying accounting value, or as per specific methods as discounted of future cash flows excluding the effect for the index CER, and increments in the GNP growth. The accounting value as of the closing of the financial statements is inferior to sum of discounted cash flows.

As of December 31, 2004 and 2003, the Bank held in portfolio the following Public Securities:

1. Government Securities	Unconsolidated	Consolidated
Compensation per Decree No. 905/2002	893,289	893,289
Federal Governments Guaranteed Securities	5,319,662	5,325,415
Federal Governments Securities under Restructuring	3,080,439	3,130,462
Provincial Government Securities (Allowance for losses)	36 (6,926)	4,831 (6,926)
Total December 31, 2004	9,286,500	9,347,071
Total December 31, 2003	8,548,323	8,599,514

2. Asistencia crediticia al Sector Público

Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional - Decreto 1387/2001	2.317.420	2.478.392
Préstamos al Sector Público Nacional (Ver Nota 5.5.d))	1.216.946	1.216.946
Préstamos al Sector Público Provincial	153.486	153.486
Préstamos al Sector Público Municipal (Ver Nota 2.c)III.)	28.251	28.251
Préstamos a otros Organismos Públicos (Ver Nota 5.5.d))	644.500	644.500
Intereses y Ajustes CER (Ver Nota 5.5.d))	733.016	733.016
Subtotal	5.093.619	5.254.591
Garantías otorgadas	240.936	240.936
Total al 31 de diciembre de 2004	5.334.555	5.495.527
Total al 31 de diciembre de 2003	5.735.322	5.898.012

3. Otros Activos con el Sector Público

Compensación a recibir del Gobierno Nacional	45.096	45.096
Aportes según los Decretos N° 1284/99 y 1687/04	2.000.000	2.000.000
Otras financiaciones	128.132	128.132
Total al 31 de diciembre de 2004	2.173.228	2.173.228
Total al 31 de diciembre de 2003	769.260	769.260

4. Asistencia al sector privado no financiero con avales del sector público

Régimen de reinserción productiva para pequeños empresarios (Ver Nota 6.b.3)	410.897	410.897
Avales de la Secretaría de Hacienda (Ver Nota 6.b.4)	261.257	261.257
Total al 31 de diciembre de 2004	672.154	672.154
Total al 31 de diciembre de 2003	814.012	814.012

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, el Banco se encuentra negociando con el Ministerio de Economía la forma de pago y esto determinará el efecto contable que pudieran tener las negociaciones encaradas sobre, los derechos establecidos en el Decreto N° 1284/99 (Nota 1.2.1.), ciertas financiaciones mencionadas en la Nota 5.5.d) y las asistencias crediticias a clientes del sector privado que cuentan con garantías del sector público indicadas en la Nota 6.b), los presentes estados contables no incluyen ajustes que pudieran derivarse de la resolución de estas circunstancias.

b) Asistencia crediticia a deudores del sector privado

Durante el ejercicio el Banco ha logrado reestructurar y/o cobrar un porcentaje de las asistencias inicialmente otorgadas, y adicionalmente constituyó las provisiones por riesgo de incobrabilidad necesarias.

2. Public Sector Assistance Loans

Guaranteed by Federal Government - Decree 1387/2001	2,317,420	2,478,392
National Public Sector (See Note 5.5.d))	1,216,946	1,216,946
Provincial Public Sector	153,486	153,486
Municipal Public Sector (See Note 2.c)III.)	28,251	28,251
Public Sector Branches (See Note 5.5.d))	644,500	644,500
Interest and Adjustment for CER (See Note 5.5.d))	733,016	733,016
Subtotal	5,093,619	5,254,591
Guarantees issued	240,936	240,936
Total December 31, 2004	5,334,555	5,495,527
Total December 31, 2003	5,735,322	5,898,012

3. Other Lending to Public Sector

Compensations Receivable from National Government	45,096	45,096
Contributions as per Decrees No. 1284/99 and 1687/04	2,000,000	2,000,000
Other Lendings	128,132	128,132
Total December 31, 2004	2,173,228	2,173,228
Total December 31, 2003	769,260	769,260

4. Lending to Non-Financial Private Sector with Government collateral

Lending System to Small Business (See Note 6.b.3)	410,897	410,897
Guarantees issued by Minister of Economy (See Note 6.b.4)	261,257	261,257
Total December 31, 2004	672,154	672,154
Total December 31, 2003	814,012	814,012

As of the date of the financial statements, the Bank is in direct negotiations with the Minister of Economy for the payment schedule. The outcome of this dealing will affect the accounting of the exchanged assets as per Decree No.1284/99 (Note 1.2.1.), certain refinancing mentioned in Note 5.5.d) and the credit assistances to private clients with public sector guarantees as indicated in Note 6.b) These financial statements do not reflect any adjustments which may arise from the conclusion of these matters.

b) Private Sector Lending

During the year the Bank has restructured and collected a percentage of the loans initially granted. Additionally, the necessary allowances for loan losses were accordingly made.

En base a la evolución y a la situación actual de las carteras comercial y de consumo, se estima que no existirían impactos significativos adicionales a los sufridos durante la crisis, que pudieran afectar la situación patrimonial del Banco, derivados de la evolución futura de la crisis económica.

No obstante ello, a continuación se mencionan ciertas situaciones particulares de la cartera de financiaciones al sector privado que persisten a la fecha de emisión de los presentes estados contables:

- b.1. El Banco asistió al sector agropecuario a través de distintas líneas de financiamiento. Entre ellas, mediante la emisión de Cédulas Hipotecarias Especiales. Los saldos de capital contabilizados en Préstamos de las presentes líneas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a un total de 90.541 y 156.756 miles de pesos, respectivamente. La operatoria preveía que los productores acudiesen al mercado para vender los títulos emitidos por el Banco y obtener así los fondos.
- b.2. Al 31 de diciembre de 2004, existen créditos por aproximadamente 94 millones de pesos (al 31 de diciembre de 2003, 130 millones) otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N° 22.913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud de 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 encuentra previsionada, al 31 de diciembre de 2004, en aproximadamente 72 millones de pesos, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 92% de las deudas (al 31 de diciembre de 2003 se encontraba previsionada por aproximadamente 42 millones de pesos, manteniendo garantías preferidas por aproximadamente el 94% de las deudas).
- b.3. Con fecha 11 de febrero de 1999, 10 de febrero de 2000, 18 de mayo de 2000, 10 de agosto de 2000, 20 de septiembre de 2000, 9 de noviembre de 2000, 22 de noviembre de 2001 y 17 de enero de 2002, el Directorio aprobó y reglamentó el "Régimen de reinserción productiva para pequeños empresarios" con el objeto de refinanciar los saldos vencidos e impagos derivados de la asistencia crediticia de naturaleza comercial comprendidos entre U\$S 10.000 y U\$S 500.000 al 29 de octubre de 1999 otorgada a:
 - a) Prestatarios clasificados en situación irregular al 29 de octubre de 1999 que mantenían dicha situación al 15 de enero de 2000.
 - b) Productores agropecuarios que aún encontrándose en situación regular al 29 de octubre de 1999 hayan estado afectados por emergencia o desastre agropecuario conforme a la Ley N° 22.913, durante 18 meses continuos o discontinuos en el lapso comprendido entre el mes de enero de 1997 y diciembre de 1999, ambos meses inclusive, que registren deuda vencida e impaga al 29 de octubre de 1999.

Los beneficiarios del régimen debieron adquirir al **Banco de la Nación Argentina** y caucionar a su favor "Certificados capitalizables en dólares estadounidenses"

Consequently, in the opinion of management, on the basis of the evolution and the condition of the commercial and consumer portfolios, no significant additional adverse effects, other than those already discounted, will affect the Bank's net worth.

Nevertheless, the following represent a list of conditions existing as of the closing date of the financial statements:

- b.1. The Bank assists the agricultural sector through various financing programs, including the issuance of Special Rural Mortgage Bonds. Total lending under this program, which requires agricultural producers to raise funds by selling Bank-issued bonds as of December 31, 2004, and 2003 were 90.5 and 156.7 million pesos, respectively. The operation of various financial market conditions compelled the Bank to become an active seller of securities to provide liquidity.*
- b.2. As of December 31, 2004, the Bank had approximately 94 million pesos (as of December 31, 2003 130 million) in outstanding loans to clients located in regions subsequently declared to be agricultural emergency or disaster areas under Law No. 22,913. This Law requires the Bank to refrain from taking any legal or administrative action to collect on loans that were in arrears prior to said declaration, and to suspend any action that was already initiated, for a period of 90 days from the termination of the emergency or disaster declaration. As of December 31, 2004, the Bank had established 72 million pesos in provisions for these loans, 92% of which were secured by preferred guarantees. The provision amount as of December 31, 2003, was 42 million pesos; 94% of the loans in question were secured by preferred guarantees.*
- b.3. Several resolutions of the Bank's Board of Directors (dated February 11, 1999, February 10, May 18, August 10, September 20, and 9 November 2000, November 22, 2001 and January 17, 2002), created the Debt Refinancing Program for Small Businesses which is open to borrowers with past-due balances as of October 29, 1999 on commercial loans in the amount of US dollars 10 thousand to US dollars 500 thousand. Specifically, this program targets:
 - a) Borrowers whose financial condition remained non-performing between October 29, 1999 and January 15, 2000*
 - b) Agricultural producers whose financial condition was considered performing as of October 29, 1999, but who were affected by an agricultural emergency or disaster (as defined by Law No. 22,913) for a total of 18 consecutive or non-consecutive months between January 1997 and December 1999 and who also registered a past-due balance as of October 29, 1999.**

The beneficiaries had to acquire from Banco de la Nación Argentina and pledge in its favor Capitalizable Certificates in US\$ issued by

emitidos por la Secretaría de Hacienda de la Nación por un valor a su vencimiento (30 de diciembre de 2018) que debe ser igual a la suma que se consolida y refinancia.

Asimismo, el Directorio aprobó la línea de "Refinanciación Complementaria de Deudas para PyMES" que posibilita la refinanciación a 10 años de las deudas vencidas e impagas al 29 de octubre de 1999 de los deudores que por cualquier motivo no accedan al Régimen de Reinserción Productiva para Pequeños Empresarios. Adicionalmente, se estableció que los clientes con obligaciones vencidas e impagas hasta \$ 1.500.000 al 31 de octubre de 1999, puedan regularizar las mismas, mediante su adhesión al Bono de Reinserción Productiva para Pequeños Empresarios hasta la suma de \$ 500.000 y, por el excedente, acceder a la refinanciación complementaria de deudas para PyMES.

Al 31 de diciembre de 2004, el Banco ha registrado operaciones de refinanciación otorgadas bajo los mencionados regímenes por un total de aproximadamente 411 millones de pesos, los que incluyen aproximadamente 39 millones de pesos correspondientes a intereses capitalizados cuya contrapartida se encuentra registrada en provisiones por otras contingencias.

Para dichos regímenes, el Banco aprobó las condiciones y cronogramas que permiten la recategorización de los deudores y la liberación de las Provisiones por Riesgo de Incobrabilidad de las financiaciones otorgadas bajo el Régimen de Reinserción Productiva para Pequeños Empresarios, de acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 3028 del B.C.R.A. del 2 de diciembre de 1999.

Por otra parte, por la aplicación del Decreto 471 de fecha 6 de marzo de 2002 del Poder Ejecutivo Nacional, los "Certificados Capitalizables" quedaron sujetos a los siguientes cambios:

- Conversión a pesos con una paridad U\$S 1 = \$ 1,40.
- Aplicación del CER.
- Devengamiento de una tasa de interés del 2% anual a partir del 3 de febrero de 2002.

Teniendo en cuenta que este régimen ha perdido sustento producto de lo mencionado precedentemente, y considerando que no es posible su cumplimiento dentro de los parámetros establecidos para su cancelación total en el año 2018, se hizo necesario encontrar un mecanismo que permitiera resolver los problemas de aquellos clientes que oportunamente han adquirido los certificados, ya sea en una, dos o tres cuotas y que mantengan o no al día el pago de los intereses de la deuda. En consecuencia, con fecha 20 de febrero de 2003, el Directorio aprobó y reglamentó el "Plan para clientes que hayan ingresado al Régimen de Reinserción Productiva para pequeños empresarios". Dicho plan permite a todos los usuarios que hayan ingresado al régimen salir del mismo cancelando los "Certificados Capitalizables" a su valor de rescate, neto de una bonificación básica del 10%, de acuerdo a las actuales condiciones dispuestas por el Decreto 471/2002 del Poder Ejecutivo Nacional.

Mediante Acta del Directorio, de fecha 7 de febrero de 2005 se resuelve: a) que los clientes que hubieran manifestado su voluntad de enviar al canje sus Certificados Capitalizables 10,5%, y b) disponer el ingreso al canje de todos los certificados caucionados dentro de la operatoria del Régimen de Reinserción Productiva,

the Argentine Treasury maturing December 30, 2018, in an amount equal to the consolidated and refinanced debt.

Likewise, the Bank's Board of Directors approved the Debt Refinancing Program for Small and Medium Businesses, which rescheduled for a period of 10 years all matured unpaid loans as of October 29, 1999, to debtors that for whatever reason, do not have access to the Productive Reintegration Program for Small Businesses. Additionally, it established that as of October 31, 1999, all matured unpaid debts of up to 1.5 million dollars could be partially cancelled through subscribing to the Small Business Reintegration Program for up to 0.5 million dollars for the remaining balances, through the previously mentioned program.

As of December 31, 2004 the Bank had recorded refinancing operations under these plans for the amount of 411 million pesos of which 39 million pesos pertain to capitalized interest which has been fully reserved under the caption allowances for other contingencies.

For both plans the Bank approved the conditions and schedules that allows the reclassification of debtors and the release of Loan Loss Reserves on Loans Granted under the Productive Reintegration Program for Small Businesses, in compliance with Communication "A" 3028 from the "BCRA" dated December 2, 1999.

The National Government on the other hand, by Decree No. 471 dated March 6, 2002 stipulated the following changes to the Capitalizable Certificates:

- Conversion to pesos at the parity of US\$ 1 = 1.40 pesos.*
- Application of the index "CER"*
- Interest accrual at an annual interest rate of 2% effective February 3, 2002*

Considering that this program has lost sustainability and that it will not be possible to meet with set parameters for a total repayment by the year 2018, it became necessary to explore alternate mechanisms for those troubled debtors that have acquired certificates. Consequently, on February 20, 2003 the Bank's Board of Directors approved a relief plan for all the debtors subscribed to the Small Business Reintegration Program. This remedy allows the subscribers to exit the plan by canceling the Capitalizing Certificates at the redeemable value net of a 10% fee in accordance with conditions required by the Federal Government under Decree No. 471/02.

Under Resolution from the Board of Directors dated February 7, 2005 it was approved that: a) customers that had shown intent to participate be allowed to exchange their Certificados Capitalizables 10.5% (Capitalizable CD's 10.5%), and b) allow the exchange of all

cuyos titulares no se hayan manifestado en tal sentido, a los efectos de realizar la opción por los Bonos con Descuento.

b.4. Existen préstamos por 87.853 miles de dólares estadounidenses, equivalente a 261.257 miles de pesos, que cuentan con avales otorgados por el sector público.

b.5. Como consecuencia de la crisis económica del país y considerando los efectos que la misma generó sobre el sector privado, el Directorio aprobó con fecha 20 de febrero de 2003 con el objeto de refinanciar los saldos vencidos e impagos derivados de la asistencia crediticia de naturaleza comercial los siguientes planes de refinanciación con vigencia desde el 1 de marzo hasta el 31 de mayo de 2003:

a) Plan de reprogramación de pasivos:

Aplicable a empresas que estén desarrollando actividades en los sectores agropecuario, industrial, comercial, servicios y otros, con carácter amplio, que presenten la totalidad de las siguientes características:

- I. Registren deudas vencidas e impagas al 31 de diciembre de 2000.
- II. Se encuentren en situación 3, 4, 5 y 6 conforme las normas vigentes de clasificación de deudores del B.C.R.A. al 30 de abril de 2002 y que mantengan dicha situación al 31 de diciembre de 2002.
- III. Productores agropecuarios que aún encontrándose en situación 1 o 2 conforme las normas vigentes de clasificación de deudores del B.C.R.A. al 30 de abril de 2001, según surja de la información suministrada a dicha fecha por la Central de Riesgo del B.C.R.A., hayan estado afectados por emergencia o desastre agropecuario en orden nacional conforme a la Ley 22.913, durante 18 meses continuos o discontinuos, en el lapso de 36 meses anteriores al 31 de diciembre de 2002.
- IV. En los casos de clientes a quienes se hayan iniciado acciones judiciales, deberán allanarse a la demanda, como requisito ineludible para acceder a la presente facilidad.
- V. Se incluirá la deuda por todo concepto, a saber capital, CER, intereses devengados y compensatorios, etc. –excluidos los intereses punitivos– calculados hasta el día anterior a la fecha de otorgamiento de la refinanciación, importe que se capitalizará, conforme normativa vigente, previa reducción del importe que se bonifica.
- VI. Para poder acceder al presente Régimen en todos los casos deberá registrarse un pago mínimo del 3% (tres por ciento) del monto actualizado de la deuda, el que se realizará de contado.
- VII. Para aquellos clientes que realicen un pago superior a dicho importe se aplicará una bonificación en la liquidación de los intereses compensatorios que rijan desde la fecha en que se contabilizó la operación en categoría 3 en mora hasta el día 2 de febrero de 2002.

b) Plan de cancelación de deudas con quitas:

CD's for those customer left out of the Small Business Reintegration Plan, to have the option of exchanging them for Discount Bonds.

b.4. There were 87.8 million dollars, equivalent to 261.2 million pesos, which are guaranteed by the public sector.

b.5. As a result of the economic crisis and considering the effects spilled over to the private sector, the Board of Director's approved on February 20, 2003 the refinancing of uncollected balances derived from the commercial loans outstanding from March 1 until May 31, 2003:

a) Liabilities Rescheduling Program

Applicable to companies that are developing activities in agricultural, industrial, commercial, services and other sectors, bearing the following characteristics:

- I. Register unpaid past due debts as of December 31, 2000.*
- II. Be categorized as condition 3, 4, 5 and 6 according to current debtor's classification requirements from BCRA outstanding as of April 30, 2002 and December 31, 2002.*
- III. Agricultural producers, even though classified as condition 1 or 2 as per BCRA debtor's classification codes as of April 30, 2001, that meet the agricultural emergency or disaster test described by Law 22,913 during a concurrent 18 months lapse, or for a total of 36 months before December 31, 2002.*
- IV. In cases of clients on whom the Bank has initiated legal action, the debtor must submit to the Bank's demand in order to have access to this facility.*
- V. The debt must include principal, adjustment for CER, accrued and compensatory interest computed until the day before the financing approval.*
- VI. In order to participate in the program for all cases, 3 % cash down payment on the outstanding debt is mandated.*
- VII. For those customers who make a higher down payment, a credit reduction towards the compensatory interest will be made from the date on which the transaction is classified in category 3 until February 2, 2002.*

b) Reschedule Plan of Indebtedness with principal reduction:

Established to generate mechanisms towards efficient collection of past due loans, while at the same time continuing with the

Establecido con la idea de generar mecanismos que permitan lograr un efectivo recupero de la cartera morosa, al mismo tiempo que continuar con la modalidad impuesta por el "Régimen especial de cancelación de deuda – curso de acción de Cartera Morosa", el cual ha caducado. A continuación se detallan las principales condiciones para adherirse a dicho plan:

- I. Clientes que registran deudas vencidas e impagas al 31 de diciembre de 1999.
- II. Se encuentren en situación 3, 4, 5 o 6 conforme las normas vigentes de clasificación de deudores del B.C.R.A. al 30 de abril de 2002 y que mantengan dicha situación al 31 de diciembre de 2002.
- III. Las cancelaciones deberán ser al contado en efectivo. El plazo de pago se unifica en veinte días corridos a contar de la resolución que aprueba la propuesta, a cuyo vencimiento se podrá prorrogar por 30 días a partir del cual el importe a entregar se actualizará por el CER de dicho período.
- IV. Solamente se aceptarán cancelaciones totales.
- V. En el caso de deudas con garantía hipotecaria, ingresarán aquellos clientes que el valor de tasación de la garantía hipotecaria no supere el 142% de la deuda actualizada a la fecha de resolución de la presente. El pago cancelatorio no podrá ser inferior al 100% del valor de tasación en venta compulsiva de los bienes hipotecados.

c) Otros planes:

Con fecha 6 de septiembre de 2004 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** estableció las pautas sobre la "Reprogramación de pasivos de pequeños productores del sector agropecuario de todo el país que registren deudas con el Banco". Para lo cual se constituirá un fideicomiso financiero para la administración de las reprogramaciones de las deudas que posean los pequeños productores agropecuarios del Banco, que al 30 de junio de 2004 registren saldos contables no mayores a 200 miles de pesos. Para acceder a este beneficio, con plazo hasta el 31 de diciembre de 2004, los productores deberán tener una deuda vencida e impaga por más de 30 meses de atraso y estar comprendidos dentro de las clasificaciones 3, 4 o 5 al 31 de diciembre de 2001, según las normas del B.C.R.A.

Mediante Resoluciones N° 4.918 del 20 de diciembre de 2004 y N° 823 del 7 de marzo de 2005 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** prorrogó los plazos estipulados en la resolución del 6 de septiembre de 2004 mencionada en el párrafo anterior, estableciéndose las siguientes fechas: 31 de marzo de 2005 para la recepción de solicitudes de adhesión e instrumentación de refinanciacines y 30 de junio de 2005 para la constitución del Fideicomiso de Administración.

Adicionalmente, mediante Resolución de Directorio N° 1038 de fecha 21 de marzo de 2005, se incorpora como beneficiarios a los deudores que se hallaban clasificados en situación 1 o 2 al 31 de diciembre de 2001, por encontrarse en Emergencia Agropecuaria y/o Desastre Agropecuario o adheridos al Régimen de Reinserción Productiva con saldos contables hasta 200 miles de pesos y modifica la instrumentación de la refinanciación, la que se efectuará una vez

parameters imposed by the Special Debt Consolidation Program, which has lapsed. To be eligible the debtor must bear the following characteristics:

- I. Register unpaid past due debts as of December 31, 1999.*
- II. Be categorized as condition 3, 4, 5 and 6 according to current debtor's classification requirements from BCRA outstanding as of April 30, 2002 and outstanding as of December 31, 2002.*
- III. Cancellation must be made in cash. Payments must be made within 20 days from the date of resolution approving the proposal at which time it may be extended an additional 30 days by adjusting the debt by the CER coefficient of said period.*
- IV. Only total cancellations will be accepted.*
- V. In the case of mortgages, the assessed value of the property may not exceed 142% of the debt as of date of resolution. The cancellation payment may not be less than 100% of the assessed value of the property.*

c) *Other plans:*

On September 6, 2004 the Board of Directors of the Bank established the criteria for Small Business Reintegration Program for Agriculture. Then a trust was formed to administer and schedule the various debts to the Bank outstanding as of June 30, 2004 of balances no larger than 200 thousand pesos. In order to be admitted to the program, the debtors must have been in arrears for over 30 months prior to December 31, 2004, and be classified as per BCRA classification's debtor codes 3, 4, or 5 as of December 31, 2001.

Under Resolutions No. 4,918 dated December 20, 2004 and No. 823 dated March 7, 2005, the Board of Directors of the Bank extended the deadlines set up in the Resolution dated September 6, 2004 previously mentioned, setting up new deadlines as: March 31, 2005 for reception and instrumentation of the refinancing, and June 30, 2005 for the constitution of an administrative trust.

Additionally, Resolution No. 1038 dated March 21, 2005 integrates as beneficiaries the debtors classified with codes 1 or 2 as of December 31, 2001, because of their location within the agricultural emergency area with outstanding balances up to 200 thousand pesos, and calls for 10% initial pre-refinancing down payment in a period no more than 180 days.

integrado el pago inicial del 10%, que no se podrá extender mas allá de los 180 días de la fecha de la resolución mencionada.

- b.6. Con motivo de la sanción del Decreto 1387/2001 y a fin de que aquellos clientes que hayan contraído deudas con el **Banco de la Nación Argentina** puedan regularizar su situación, cancelando o reduciendo sus deudas mediante la entrega total o parcial de Títulos de la Deuda Pública Nacional fue aprobado y reglamentado el 21 de marzo de 2002 por el Directorio el Plan de cancelación total o parcial de deudas mediante recepción de Títulos de la Deuda Pública Nacional.

Los títulos aceptables se tomaron al valor técnico correspondiente al 6 de noviembre de 2001, ajustado de acuerdo a la relación de canje dispuesta por el Ministerio de Economía para la solicitud de Préstamos Garantizados.

El Banco ha recibido títulos públicos para ser aplicados a la cancelación de préstamos, por V.N. 101,174 miles de pesos y V.N. 199.137 miles de dólares estadounidenses.

- b.7. 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. Al 31 de diciembre de 2004, la cartera transferida asciende a 124.712 miles de pesos. La misma se encuentra contabilizada y totalmente provisionada en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera – Participación en Fideicomisos.

Mediante nota de fecha 19 de julio de 2004 el B.C.R.A. procedió a notificarle a Nación Fideicomisos S.A. el número de cuenta del Fideicomiso Financiero a fin de que dicha empresa remita la información correspondiente.

- b.8. Por Acta de fecha 18 de abril de 2005 el Directorio, adoptó la opción de clasificar a los clientes de la Cartera Comercial como si fueran Consumo para aquellos clientes cuyas deudas sean igual o inferiores a 500 miles de pesos, en virtud de los límites establecidos por el B.C.R.A. mediante la Comunicación "A" 4310 de fecha 6 de marzo de 2005. La adopción de la norma establecida por el B.C.R.A. no le implica al Banco una variación significativa en el monto de provisiones.

- b.6. In response to Decree No. 1387/01, and in order to aid clients with outstanding obligations to the Bank, the Board approved on March 21, 2002 a plan to allow borrowers to cancel all or part of their outstanding obligations by purchasing federal government bonds.

The eligible bonds were recorded at the technical value as of November 6, 2001, adjusted as per instructions on swapping of loans for securities issued by the Ministry of Economy, as a requisite to get public sector guarantee.

The Bank has received bonds as cancellation of indebtedness for the nominal value amount of 101.1 million pesos and N.V. 199.1 million US dollars.

- b.7. On December 11, 2003 the Board of Directors approved the transfer of loans to the non-financial private sector to a trust. As of December 31, 2004, the portfolio has risen to 124.7 million pesos, and is accounted for under the caption "Other Receivables from Financial Intermediation – Participation in Trusts".

Under Note dated July 19, 2004, BCRA proceeded to notify Nación Fideicomiso S.A. (Trust) of the account number assigned to the Trust.

- b.8. On April 18, 2005, the Board of Director approved the reclassification of commercial loans as consumer loans for those receivables under 500 thousand pesos, in line with Communication "A" 4310 dated March 6, 2005. This reclassification has no impact on the Bank's determination of allowance for loan losses.

Note 7 ■ Management information systems

The Bank has approved an "Integrated Information System" with the following basic goals: the thorough integration of its staff with the new technology, the launching of technologically competitive products, and the redesigning of its internal processes.

As of today, the client, deposit, and accounting modules of this initiative have been installed, and all branches are operating on a single, real-time platform. The 6 previous platforms used were eliminated, as manual tasks were phased out and external data processing centers incorporated. At the same time, the Bank installed a special system for daily accounting work, automated the inter-branch accounting system, and optimized on-line inquiry capabilities for many of its databases.

The branches' operation office and loans modules (Front end) are in production, having finalized the installation process on schedule in both cases. On the other hand, the migration to a state of the art Branch System that had started in April 2003, has been finalized. The ratification of the Tran-

Nota 7 ■ Sistemas de Información

Con el fin de reposicionar a la Institución a los niveles de prestaciones y de gestión del mercado, 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; todo lo cual se encuentra en avanzada etapa de ejecución.

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. En términos cualitativos ha significado la eliminación de las 6 plataformas tecnológicas anteriormente existentes, implicando la desaparición de tareas manuales y la dependencia de centros externos de procesamiento. Cabe señalar que paralelamente a lo expuesto, se implementó un sistema de información contable diario, la automatización de la información de las partidas de interrelación entre sucursales y se optimizó la consulta en línea de diversas bases de datos.

Referido al módulo de sucursales (Front end) y de préstamos, se encuentran en producción, habiéndose finalizado el proceso de implantación en ambos casos de acuerdo al cronograma fijado. Por otra parte, ha finalizado la migración a un sistema de sucursales de última generación (tres capas), cuya implantación masiva comenzó en abril de 2003. A su vez, la culminación de las prestaciones comprendidas en el acuerdo transaccional con IBM, ha permitido concretar progresivamente el proyecto de infraestructura básica de la red de sucursales (reemplazo del equipamiento del Proyecto Informático Centenario y la implantación de la nueva arquitectura tecnológica Windows NT en todas las casas); así como el cambio de la Unidad Central de Procesamiento, incorporando en ambos aspectos tecnología de última generación.

La infraestructura tecnológica desarrollada facilitó la implementación del débito directo del Sistema Nacional de Pagos, cuentas especiales para pagos de haberes (B.C.R.A.), tarjetas débito por convenio, pago a comercios y cobranzas en tarjeta de crédito, nuevo sistema de recaudación tributaria y de otras órdenes con lectura de código de barras, y extensión de la red de cajeros automáticos y el servicio de home banking con disponibilidad en todo el país; así como también la conexión Host to Host con la red Link. Para poder administrar las nuevas operativas y su extensión a todas las sucursales, se realizó una profunda reingeniería en los procesos de trabajo del centro de cómputos, ampliando su capacidad y actualizando su tecnología.

Sin embargo, aún subsisten ciertas deficiencias de administración y control de ingreso que no permiten que la información obtenida en determinados procesos se adapte totalmente a las necesidades del Banco principalmente rubros relacionados con: partidas pendientes de imputación, clasificación y previsionamiento de la cartera de préstamos, determinación de préstamos correspondientes a clientes radicados en zona de emergencia o desastre agropecuario, los efectos derivados de la aplicación de la Comunicación "A" 3091 del B.C.R.A. (ver Nota 5.5.c)), la determinación de saldos promedio, la aplicación del CER sobre operaciones activas, las cancelaciones de determinados préstamos, la reprogramación de los depósitos (ver Nota 2.f)) y la desafectación de los mismos por los pagos efectuados a dólar libre en cumplimiento de recursos de amparo (ver Nota 2.g)).

Nota 8 || Complemento Jubilatorio

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

Los aportes comprometidos por el Banco ascienden a aproximadamente 2.200 miles de pesos mensuales. El Banco ha realizado los aportes hasta abril de 2003 inclusive, necesarios para abonar el plus adicional mencionado. Asimismo, el Banco posee títulos valores recibidos de los beneficiarios en virtud de las Leyes N° 23.982 y N° 24.130 de regularización de deudas previsionales y otras inversiones que puede utilizar para integrar el aporte mencionado. Al 31 de diciembre de 2004, la tenencia de dichos títulos e inversiones asciende aproximadamente a 73.647 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2003 ascendía

sactional Agreement with IBM has allowed the Bank to move forward in upgrading its branch infrastructure (replacing hardware purchased under the defunct Project Centenario and installing Windows NT in all branches) and to replace its Central Processing Unit. In both instances, the Bank is using the most advanced available technology.

This technological infrastructure played a role in the implementation of the direct debit capabilities of the National Payments System, special accounts for the direct deposit of salary payments, debit cards, credit card payments to merchants, a new tax collection system that incorporated barcode reading capabilities, the country-wide expansion of the Bank's ATM network, and the host-to-host connection with the Link network. These initiatives were supported through a restructuring of the flow of work at the computer center.

Nevertheless, certain areas of weakness remain, in which the information available falls short of the institution's needs. The main areas affected are as follows: items pending allocation, classification of loans and provisions for losses, loans to borrowers in agricultural emergency or disaster regions, requirements of Communication "A" 3091 from BCRA (See Note 5.5.c)) and determination of average balances. Additionally, as a consequence of the regulatory changes introduced by BCRA, the Bank had to modify its information system to reflect the measures described in Note 2.f), related to conversion to pesos of certain assets and liabilities, regulated interest rates, application of the index CER repayment of loans with securities and rescheduling of deposits, and the release of deposits under court orders. (See Note 2.g)).

Nota 8 || Complementary Pension Benefits

For the first time since November 1993, the Bank modified its voluntary Complementary Pension Benefits Program (originally called the Subsidio Graciable Móvil) a special retirement subsidy over and above the legally required pension benefit. The complementary benefit is funded with contributions from the Bank and active employees and withholdings from program beneficiaries. The benefit consists of an additional adjustment to the pension plan to comply with its legal requirements.

The Bank has pledged to contribute approximately 2.2 million pesos per month to this program. The Bank made the necessary disbursements until April 2003. Also, the Bank is holding certain securities received from program beneficiaries under Laws No. 23,982 and 24,130 regarding the settlement of pension-related debts, as well as other investments. As of December 31, 2004, the amount held was 73.6 million pesos (as compared to 89.5 million at the close of 2003). There were 9,575 program beneficiaries at that time and 6,272 contributing employees (as of December 31, 2003 there were 9,665 beneficiaries, 7,060 contributing employees, respectively).

a aproximadamente 89.151 miles de pesos) y a la misma fecha, el total de beneficiarios del sistema asciende a 9.575 y el total de empleados en actividad aportantes a 6.272 (al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 9.665 y 7.060, respectivamente).

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

El Banco aún no ha definido el tratamiento a dispensarle a este régimen, manteniendo el criterio de imputar mensualmente a sus resultados la contribución de la suma respectiva.

Nota 9 Contingencias

9.1. El 30 de abril de 1993, el Banco se acogió al régimen establecido en el Título VI de la Ley N° 24.073 de conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deudas, a efectos de obtener el reconocimiento del crédito fiscal a que se refiere la precitada ley.

El monto de los quebrantos por el cual se presentó la solicitud de reconocimiento asciende a 122.460 miles de pesos, y el monto del crédito fiscal involucrado es de 24.492 miles de pesos. Dicho crédito debía ser conformado por la Dirección General Impositiva (D.G.I.) para que el Estado lo considere deuda y proceda a su cancelación mediante la entrega de Bonos de Consolidación de Deuda en pesos creados por la Ley N° 23.982.

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

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

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

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

Con fecha 1 de junio de 2000, la Procuración del Tesoro de la Nación resolvió hacer lugar al reclamo formulado por el Banco, debiéndose reconocerle, en el marco de las disposiciones pertinentes del título VI de la Ley N° 24.073, el crédito fiscal pre-

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

The Bank has not yet determined the best way to account for this program, and in the meantime is recording its monthly contribution towards profit and loss.

Note 9 Contingencies

9.1. On April 30, 1993, the Bank requested consideration under Title VI of Law No. 24,073, which provides tax credits for certain net operating loss carryovers, to be paid in the form of Bonos de Consolidación de Deuda (Debt Consolidation Bonds).

The loss in question, 122 million pesos, pertains to a tax credit of 24.4 million pesos. This credit had to be approved by the Dirección General Impositiva or Argentine Internal Revenue Service, (DGI) in order for the government to consider it as a debt, which it would then cancel through the transfer of peso-denominated Debt Consolidation Bonds created by Law No. 23,982.

In Resolution 145/95 dated June 15, 1995, the DGI refused the Bank's request to recognize the loss. On February 27, 1996, the Bank's request for an appeal dated July 7, 1995 was denied.

In March 1996, the Bank asked the Procuración General del Tesoro Nacional (Attorney General for the National Treasury) to overturn the DGI decision, as provided under Law No. 19,983.

During 1997, the DGI commenced a determination ex-officio for the 1990 fiscal year, to gather information in support of its refusal to recognize the above-mentioned operating loss. In Resolution 71/97, which was communicated to the Bank on December 23, 1997, the DGI determined that the Bank had a tax liability of 29.6 million pesos in taxes, 71.4 million pesos in compensatory interest, and 20.7 million pesos in penalties.

On January 13, 1998 the Bank asserted its rights under Article 74 of the Regulatory Decree of Law No. 11,683, requesting that the DGI resolution be considered null and void, since the matter was being considered by the Attorney General for the National Treasury. This was communicated to the authorities on January 29, 1998.

On June 1, 2000, the Attorney General for the National Treasury decided in the Bank's favor that, under the relevant provisions of Law No. 24,073, Title VI, on the tax credit claimed for fiscal year

tendido por quebrantos impositivos incluidos en su declaración jurada del Impuesto a las Ganancias por el ejercicio fiscal 1990 que en Bonos de consolidación asciende a la suma de 24,492 miles de pesos.

El 19 de diciembre de 2002, la Administración Federal de Ingresos Públicos resolvió a través de la Resolución N° 45 no conformar con carácter de deuda del Estado Nacional según la Ley N° 24.073, el monto del quebranto impositivo solicitado por el Banco. A tal efecto con fecha 10 de enero de 2003 se interpuso ante el Director General de ese Organismo, el recurso de apelación previsto por el artículo 74 del Decreto Reglamentario de la Ley N° 11.683, contra la resolución citada.

El 10 de noviembre de 2003, la Administración Federal de Ingresos Públicos resolvió mediante la Resolución 22 no hacer lugar al recurso impetrado por el Banco, agotándose de este modo las instancias administrativas para el reclamo.

El 30 de septiembre de 2004 se cursó la impugnación prevista en el artículo 23 de la Ley de Procedimientos Administrativos ante la Procuración del Tesoro de la Nación.

Con fecha 16 de noviembre de 2004 dicho organismo comunicó al Banco que carecía de competencia para intervenir en la nueva cuestión propuesta, concluyendo que la vía adecuada está reglada por el artículo 74 del Decreto 1759/92 T.O. 1991, es decir procurar un pronunciamiento del Ministerio en cuya esfera común actúen la AFIP y nuestra Institución, o del Poder Ejecutivo Nacional, según el caso.

9.2. El día 29 de diciembre de 2004 el Banco interpuso ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal una acción declarativa de inconstitucionalidad, solicitando medida cautelar y reservando el caso federal, frente al cambio de Base Imponible del Impuesto sobre los Ingresos Brutos para las Entidades Financieras que dispuso para el año 2004 la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Este cambio se originó básicamente en gravar con este impuesto el haber de las cuentas de resultados sin admitir deducciones de ningún tipo, apartándose de la utilización del "spread" como medida de imposición. Con fecha 22 de febrero de 2005, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal procedió a rechazar la medida cautelar solicitada por el **Banco de la Nación Argentina**. Al 31 de diciembre de 2004, el Banco contabilizó 63.081 miles de pesos en concepto de provisión del mencionado impuesto.

9.3. Existen reclamos contra el Banco por parte del Instituto de Servicios Sociales Bancarios (I.S.S.B.) según se explica a continuación:

a) El aporte establecido en el artículo 17, inciso f) de la Ley N° 19.322 del 2% sobre los intereses y comisiones percibidos por las entidades bancarias, fue reducido al 1% desde el 1 de julio de 1996 hasta el 1 de julio de 1997, fecha a partir de la cual quedó suprimido (Decretos N° 263 y 915 del 20 de marzo de 1996 y 7 de agosto de 1996, respectivamente).

Ante una acción de amparo promovida por la Asociación Bancaria Argentina a fin de que se declare la inconstitucionalidad de los citados decretos, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal se pronunció revocando la decisión dictada en origen, hizo lugar a la acción de amparo y declaró la ilegalidad de ambos decretos. Posteriormente, con fecha 4 de noviembre de 1997, la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró improcedente el recurso extraordinario

1990, that 24.4 million pesos in Bonos Consolidados (Consolidated Bonds) should be recognized. This decision was not appealed by the DGI. The tax credit will be reflected in the financial statements at the time it is received.

On December 19, 2002, the Administración Nacional de Ingresos Públicos, (AFIP), which superseded the DGI, resolved through Resolution No. 45/02 not to consider as National Debt as per Law 24,073 the Bank's claim for income tax credit. On January 10, 2003 the Bank appealed against the decision to the Director of the tax authority on this matter as provided in article 74 of Law 11,683. The tax authority has not yet resolved this matter.

On November 10, 2003, the AFIP approved via Resolution 22, for the second time, the denial of the Banks petition.

On September 30, 2004 the Bank filed a petition contesting as per Article 23 of the Law on Procedimientos Administrativos ante la Procuración del Tesoro de la Nación, (Administrative Procedures of the Attorney General for the National Treasury).

On November 16, 2004, the Attorney General for the National Treasury declared its legal incompetence, and advised that the correct venue under Article 74 from Decree 1759/92 T.O 1991, would be to appeal to the Minister of Economy who as part of the Federal Government oversees the tax authority.

9.2. *On December 29, 2004, the Bank filed a petition with the Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo (National Court of Appeals, Division of Administrative Law) objecting to the new tax levied in year 2004 in Capital Federal, Buenos Aires as unconstitutional. This tax is based directly on income accounts reported by financial institutions excluding inherent business deductions as interest spread. On February 22, 2005, the Appellate Court ruled rejecting the arguments contended by the Bank. As of December 31, 2004 the Bank had recognized a provision for income taxes in the amount of 63.0 million pesos.*

9.3. *There are certain claims against the Bank initiated by the Instituto de Servicios Sociales Bancarios (ISSB) as described below:*

a) *The contribution equal to 2% of interest and commission income that all banking institutions were required to make under Law No. 19,322, Article 17(f) was reduced to 1% for the period July 1, 1996 – July 1, 1997, after which it was eliminated. (Decree No. 263 issued March 6, 1996 and Decree No. 915 issued August 7, 1996).*

After this decision was appealed by the Asociación Bancaria Argentina (ABA), the Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo (National Court of Appeals, Division of Administrative Law) declared these two Decrees unconstitutional. The Federal Government

interpuesto por el Poder Ejecutivo Nacional contra el mencionado fallo de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal (es decir, sin pronunciarse sobre la cuestión de fondo debatida).

Mediante el Decreto N° 336 del 26 de marzo de 1998, el Poder Ejecutivo Nacional confirmó la supresión total del I.S.S.B. y la creación de un nuevo ente (Obra Social Bancaria Argentina) que no es continuador de dicho Instituto.

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

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

Existen fundadas razones para considerar que la contribución indicada se encuentra suprimida y, por lo tanto, se ha cumplido con todas las obligaciones derivadas de los mencionados decretos, no obstante la cuestión se encuentra a resolución final en diferentes actuaciones aún en trámite.

Con fecha 30 de noviembre de 2004 el Tribunal de Primera Instancia hizo lugar a la excepción de incompetencia opuesta por el Banco por entender que, en función de la naturaleza de las partes actuantes, el reclamo debe tramitar por ante la Procuración del Tesoro de la Nación (Ley 19.983), con imposición de costas a la vencida. Esta resolución fue apelada por la actora, concediéndose el recurso en los términos del artículo 246 del Código Procesal Civil y Comercial, el cual será sustanciado con la intervención de los letrados actuantes por el Banco y resuelto por el Tribunal de Alzada. Si bien la defensa opuesta no habrá de dilucidar la cuestión de fondo, es decir el reclamo patrimonial interpuesto contra el Banco, establecerá la competencia donde se resolverá el reclamo.

- b) El 14 de junio de 2000, el Banco recibió una intimación judicial por aportes y contribuciones establecidos en los incisos d) y e) del artículo 17 de la Ley N° 19.322 sobre la cuenta "Alquileres de vivienda para el personal". Dicha intimación fue contestada por el Banco el 26 y 28 de junio de 2000, respectivamente. En la misma se oponen las excepciones de incompetencia, inhabilidad de título y prescripción. A la fecha, la situación mencionada se encuentra pendiente de resolución final.

No se ha constituido ningún tipo de previsión para cubrir los eventuales aportes que podrían llegar a ser reclamados.

- 9.4.** A la fecha de emisión de los presentes estados contables, además de lo mencionado en Nota 2.g), existen juicios y reclamos contra el Banco, en su mayoría laborales, cuyo eventual efecto sobre los estados contables también resultan inciertos y depende de la resolución de los procesos actualmente en trámite. Al 31 de diciembre de 2004, existen,

appealed this judgment to the Argentine Supreme Court, which on November 4, 1997, declined to review the case.

Government Decree 336 issued on March 26, 1998 dissolved the Instituto de Servicios Sociales Bancarios (ISSB), and created a new entity the Obra Social Bancaria Argentina (OSBA), which is entirely distinct from its predecessor.

The Asociación Bancaria Argentina and the Obra Social Bancaria Argentina jointly presented a case to the Federal Courts requesting the revocation of Decree No. 336/98. The Court refrained from striking down the decision on the fund itself, but as a precautionary measure sent an official communication to the Ministry of Economy on April 3, 1998, instructing them to cease enforcing Decree No. 336/98, and specifically those provisions nullifying Article 17 of the Law No. 19,322 regarding contributions to the ISSB.

The Bank made all required payments to the Institute through June 30, 1997 in accordance with current Decrees and Laws.

As it seems reasonable to assume that the above-mentioned contribution has been eliminated, and that the Bank has thus fulfilled all of its obligations under the law, no corresponding provision has been established.

On November 30, 2004, the Supreme Court made an exception to the Bank claim contesting the treasury regulation (Law 19,983) and instructed the parties to redirect the case to a lower level where the case will be resolved in a fashion beneficial to the Bank's net worth.

- b) *On June 14, 2000, the Bank received a legal notice of contributions owed with respect to the account Contribución de "Alquileres de Viviendas para el personal (Rental Contributions to Employees Residence) as per Article 17, paragraphs (d) and (e) of Law No. 19,322. The Bank contested this claim on June 26 and 28, 2000. Final resolution is pending.*

There is no contingent provision recorded on the books to cover these potential claims.

- 9.4.** *As of the date of closing of these financial statements, in addition to Note 2.g), there are numerous pending labor litigations and claims against the Bank, for which final monetary effects remain uncertain. However, as of December 31, 2004, there were contingent reserves for these cases in the amount of 45.3 million pesos, (as of December 31, 2003 there was a reserve for 29.5 million pesos).*

- 9.5.** *As result of a Governmental debt BNA Panama Branch has an outstanding judicial seizure order filed by the firm Agrometal, the plaintiff, against the Argentine Government, initiated by the firms Mat-*

sobre los juicios y reclamos mencionados precedentemente, provisiones por 45.370 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 29.575 miles de pesos).

- 9.5. En la sucursal Panamá existe un proceso judicial en trámite iniciado por la firma "Agrometal" por ante la jurisdicción de Panamá, donde se intenta ejecutar una resolución favorable a la actora contra el Estado Nacional Argentino, por las firmas "Matmetal" y "Tamse". En esta ejecución por auto N° 702 se embarga al **Banco de la Nación Argentina** (Sucursal Panamá) por 32.319 miles de dólares estadounidenses.

En función de ello, el Banco llevó a cabo diversas defensas procesales a fin de demostrar, entre otras, las siguientes circunstancias: que no se trata de una obligación del **Banco de la Nación Argentina**; que el Banco no fue parte en el proceso; que existen diferencias entre el Estado Nacional y este Banco (entidad autónoma con autonomía presupuestaria); que existe un convenio entre la República Argentina y la República de Panamá para la promoción y protección recíproca de las inversiones y Acuerdo Interpretativo, a partir del cual la medida adoptada en contra del Banco resulta improcedente.

Asimismo y en orden a la trascendencia de este tema, el Banco ha interpuesto en aquella sede judicial, una "tercería excluyente" que ha sido rechazada en primera instancia y apelada en instancia judicial superior, la cual no ha sido objeto de resolución.

El 4 de febrero de 2005, la Superintendencia de Bancos de Panamá requirió establecer una reserva.

En nota fechada 15 de marzo de 2005 se le informó a la Superintendencia de Bancos de Panamá que Casa Central iba a proceder a revelar la contingencia en cuestión mediante nota a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004, tal como lo venía informando en trimestres anteriores. El 18 de marzo la Superintendencia de Bancos responde que el contenido de la misma no refleja el requerimiento solicitado y reiteran la constitución de la previsión.

Mediante nota de fecha 4 de abril de 2005, la Superintendencia de Bancos de Entidades Financieras y Cambiarias de la República Argentina envió nota a la Superintendencia de Bancos de Panamá haciéndole saber que "...no se advierte la necesidad de que el mencionado intermediario financiero (B.N.A.) implemente medidas adicionales a las ya adoptadas en resguardo de sus derechos...".

Adicionalmente el 6 de abril de 2005 se envió a la Superintendencia de Bancos de Panamá, copia de la nota que la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias de Argentina enviara a la Presidencia del Banco.

El 21 de abril de 2005, la sucursal Panamá fue notificada de la Resolución de la Superintendencia Bancaria de Panamá del 18 de abril de 2005 sancionándola con una multa de 25.000 dólares estadounidenses. El 28 de abril de 2005 la Sucursal Panamá presentó ante la Superintendencia de Bancos, un Recurso de Reconsideración contra esa Resolución, el cual fue denegado el 16 de mayo de 2005.

Con fecha 25 de mayo de 2005 se sustentó un Recurso de Apelación contra esa denegatoria, el cual debe ser resuelto por la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

metal and Tamse. In the order No. 702, the bank, which is owned by the defendant, has been issued a garnishment in the amount 32.3 million dollars.

*In this regard, the Bank has raised the defense on the grounds that **Banco de la Nación Argentina** was never a party to the original transaction, that the Bank is an autonomous entity with its own budget separate from the Federal Government, that existing treaties between Panama and Argentina promote and mutual protection of international banking investments, and that the legal seizure is unprecedented and inappropriate.*

Likewise, the Bank has requested to have the case reviewed by a Superior Court. This request was declined by the Corte Superior de Justicia de Panama (Supreme Court of Justice in Panama).

On February 4, 2005, the Superintendent of Banks from Panama requested the Branch to set up a reserve.

On letter dated March 15, 2005, the Branch informed the Superintendent of Banks in Panama, that Head Office was going to satisfy that request with a note to the financial statements as of December 31, 2004, as it had been done in previous occasions. On March 18, 2005, the Superintendent of Banks in Panama responded that the footnote does not equate with the making of a reserve and insisted that the Bank make a reserve.

On letter dated April 4, 2005 the Superintendent of Banks from Argentina responded that there was no need for the Bank to make a reserve in addition to the one already implemented.

*In addition, on April 6, 2005 a copy of the letter received at the **Banco de la Nación Argentina**-Head Office from the Argentinian Superintendent of Banks was sent to the Banking Authorities in Panama.*

On April 21, 2005, the Panama Branch was notified that a Resolution was approved on April 18, 2005 by the banking authorities imposing a penalty of 25 thousand dollars. On April 28, 2005, the Branch objected to the penalty and requested a waiver. The request was denied on May 16, 2005.

On May 25, 2005, the Bank made an appeal petition against the denial, which must be resolved at the highest level of the Superintendent of Banks in Panama.

9.6. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Banco ha constituido una garantía solidaria e ilimitada a favor de la Sucursal Asunción del Paraguay por 1.829 miles de dólares, a pedido de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay a raíz del juicio iniciado por el mencionado ente rector contra la sucursal del banco en ese país.

9.7. Fondos fiduciarios administrados por el Banco:

a) El Banco y las Gerencias de los Fideicomisos BERSA, SUQUIA 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 las retenciones con respecto a los mismos.

b) A la fecha existen algunas rendiciones de cuentas presentadas por el Banco en proceso de aprobación.

c) A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Banco no cuenta con balances auditados de la totalidad de los Fondos administrados.

9.8. El 17 de octubre de 2001, el Banco recibió una intimación fiscal por impuestos a los sellos sobre los convenios de recaudación no liquidados de acuerdo a la normativa vigente en la Provincia de San Luis. Dicha intimación fue contestada por el Banco a través de recursos de reconsideración los cuales fueron rechazados por la Dirección Provincial de Ingresos Públicos de la Provincia de San Luis. Con posterioridad, el 11 de marzo de 2002 el Banco presentó una demanda en lo contencioso administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de la Provincia de San Luis argumentando la inconstitucionalidad de lo solicitado por la Dirección de Ingresos Públicos. A la fecha, la situación mencionada se encuentra pendiente de resolución final.

9.9. Asimismo, la Entidad mantiene un derecho de cobro por dividendos contra el Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. producto del hecho mencionado en Nota 9.5.

9.6. As of the date of closing of these financial statements, the Bank had constituted a guarantee covering the Branch in Paraguay for 1.8 million dollars, requested by the Superintendent of Banks in Paraguay to cover the adverse outcome of litigations.

9.7. Trust Funds administered by the Bank:

a) The Bank and managements of the trust BERSA, SUQUIA and BISEL based on the opinion of tax consultants support the decision of not withholding income taxes on income paid to the various trusts.

b) As of this date, there are been returns presented to the Bank for approval.

c) As of the date of these financial statements, the Bank has not received audited financial statements from the various administrative trusts.

9.8. On October 17, 2001 the Bank received a tax payment demand from the Provincia de San Luis over income earned in that state. The Bank's response against this position was rejected by the tax authorities. Subsequently, on March 11, 2002 the Bank brought legal action against the tax authority of the Provincia de San Luis arguing that the taxation was unconstitutional. As of the date of these financial statement the case remains pending.

9.9. The Bank, as of December 31, 2004, has accrued rights to collect dividends from accumulated earnings from Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. as explained in Note 9.5.

Nota 10 Composición de los principales rubros y cuentas

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, el detalle de las partidas incluidas en los conceptos Diversos/as u Otros/as de mayor significatividad, es el siguiente:

Descripción	2004	2003
10.1. Préstamos - Otros		
Sindicados	44.755	48.569
Préstamos de títulos públicos	-	156.756
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	525.466	-
Créditos documentarios	6.886	1.756
Otros préstamos	885.531	818.921
Total	1.462.638	1.026.002

Note 10 Breakdown of major captions

As of December 31, 2004 and 2003, the following tables present the breakdown of the most significant items in the caption titled Miscellaneous, in thousands of pesos:

Description	2004	2003
10.1. Loans - Other		
Syndications	44,755	48,569
Loans from public securities	-	156,756
Loans to finance exports	525,466	-
Documentary Credits	6,886	1,756
Other	885,531	818,921
Total	1,462,638	1,026,002

Descripción	2004	2003
10.2. Otros Créditos por Intermediación Financiera -		
<i>Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores</i>		
Compensación a recibir del		
Gobierno Nacional	45.096	372.407
Certificado Participación en Fideicomisos Financieros	167.472	16.122
Otros	37.084	34.618
Total	249.652	423.147

10.3. Otros Créditos por Intermediación Financiera -		
<i>Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores</i>		
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	2.096	320
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	529.468	565.991
Colocaciones a plazo en bancos del exterior	248.638	262.755
Pagos por cuenta de terceros	29	29
Otros	323.331	317.299
Total	1.103.562	1.146.394

10.4. Créditos Diversos - Otros		
Anticipos al personal	159	166
Préstamos al personal	61.831	47.914
Anticipos de impuestos	395.735	296.041
Pagos efectuados por adelantado	4.066	2.663
Saldos a recuperar por siniestros	53.787	51.465
Depósitos en garantía	11.883	11.261
Deudores varios	99.067	91.894
Anticipo por compra de bienes	252	232
Otros	38.699	37.477
Total	665.479	539.113

10.5. Depósitos Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior - Otros		
Saldos Inmovilizados	239.244	183.760
Ordenes por pagar	15.375	9.812
Depósitos en garantía	4.984	6.294
Otros depósitos	333.522	522.110
Depósitos judiciales en cuentas a la vista	920.515	770.371
Depósitos Reprogramados (CEDROS)	194.081	642.215
Fondo de desempleo	50.960	37.116
Total	1.758.681	2.171.678

10.6. Otras Obligaciones por intermediación financiera - Otras		
Corresponsalía - Nuestra Cuenta	5.087	13.431
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	94.419	108.721
Otros	149.747	153.418
Total	249.253	275.570

Description	2004	2003
10.2. Other Rec. Fin. Inter. - Not included in the		
<i>Debtors Classification</i>		
<i>Compensations Receivable from</i>		
Federal Government	45,096	372,407
Certificate of Participation-Financial Trusts	167,472	16,122
Other	37,084	34,618
Total	249,652	423,147

10.3. Other Rec. Fin. Inter. - Included in the Debtors Classification		
Acceptances Outstanding	2,096	320
<i>Acceptances and Certificates of</i>		
Deposits Purchased	529,468	565,991
Interbank Placements with Foreign Banks	248,638	262,755
Payments on Behalf of Third Parties	29	29
Other	323,331	317,299
Total	1,103,562	1,146,394

10.4. Miscellaneous Assets - Other		
Salary Advances	159	166
Loans to personal	61,831	47,914
Prepaid Income taxes	395,735	296,041
Payments in Advance	4,066	2,663
Balances to be recovered from fire and casualties	53,787	51,465
Deposits placed in guarantee	11,883	11,261
Sundry Debits	99,067	91,894
Prepayments on purchases of assets	252	232
Other	38,699	37,477
Total	665,479	539,113

10.5. Deposits from Private Non-Financial Sector		
Blocked accounts	239,244	183,760
Accounts payable	15,375	9,812
Deposits received in guarantee	4,984	6,294
Other deposits	333,522	522,110
Deposits under court seizure	920,515	770,371
Deposits of Rescheduled-CEDROS	194,081	642,215
Unemployment trust	50,960	37,116
Total	1,758,681	2,171,678

10.6. Other Obligation from Financial Intermediation - Other		
Nostro Balances	5,087	13,431
Collections on behalf of third parties	94,419	108,721
Other	149,747	153,418
Total	249,253	275,570

Descripción	2004	2003
10.7. Obligaciones diversas - Otras		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	18.825	27.704
Impuestos a pagar	206.013	87.035
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	11.909	10.283
Acreedores varios	73.816	106.662
Otras	9.244	11.802
Total	319.807	243.486

10.8. Cuentas de Orden - Deudoras - De Control - Otras		
Efectivo en custodia por cuenta del B.C.R.A.	66.509	104.118
Otros valores en custodia	11.131.922	5.289.403
Cheques cancelatorios en tránsito	445.706	448.491
Valores al cobro	45.078	54.352
Valores por debitar	26.604	71.625
Valores pendientes de cobro	3.920	832
Otros	233.913	331.277
Total	11.953.652	6.300.098

10.9. Egresos financieros - Otros		
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	160.092
Ajuste de valuación préstamos al sector público	277.720	244.705
Impuesto sobre los ingresos brutos	56.655	1.309
Otros	78.572	98.241
Total	412.947	504.347

10.10. Ingresos por servicios - Otros		
Alquiler de cajas de seguridad	4.363	3.881
Tarjetas de crédito	47.817	36.250
Cargo por administración de garantías	4.932	2.206
Otros	59.554	52.801
Total	116.666	95.138

10.11. Egresos por servicios - Otros		
Impuesto sobre los ingresos brutos	17.961	16.576
Otros	18.942	14.301
Total	36.903	30.877

10.12. Utilidades Diversas - Otras		
Utilidad por operaciones con bienes de uso y diversos	3.219	5.153
Alquileres	503	630
Ajustes e intereses por créditos diversos	15.964	13.740
Resultado por negociaciones y reestructuraciones	-	786.478
Otras	142.204	74.807
Total	161.890	880.808

Description	2004	2003
10.7. Other Obligations		
Salaries and taxes payable for social security	18,825	27,704
Income Tax payable	206,013	87,035
Withholding on salaries	11,909	10,283
Sundry credits	73,816	106,662
Other	9,244	11,802
Total	319,807	243,486

10.8. Memorandum Description Accounts Control		
Cash received in custody on behalf of BCRA	66,509	104,118
Other assets in custody	11,131,922	5,289,403
Cancellation checks in transit	445,706	448,491
Valuables submitted for collection	45,078	54,352
Suspense debits	26,604	71,625
Valuables pending collection	3,920	832
Other	233,913	331,277
Total	11,953,652	6,300,098

10.9. Memorandum Description Accounts Control		
Differences on revaluation of currencies	-	160,092
Adjustment for valuation on public loans	277,720	244,705
Income tax over gross revenue method	56,655	1,309
Other	78,572	98,241
Total	412,947	504,347

10.10. Service Income - Other		
Rental fees on safe deposit boxes	4,363	3,881
Credit cards	47,817	36,250
Administration of guarantees	4,932	2,206
Other	59,554	52,801
Total	116,666	95,138

10.11. Miscellaneous Expense - Other		
Income tax over gross revenue method	17,961	16,576
Other	18,942	14,301
Total	36,903	30,877

10.12. Miscellaneous Income - Other		
Income tax over gross revenue method	3,219	5,153
Rental income	503	630
Interest on various assets	15,964	13,740
Results of negotiations and restructuring	0	786,478
Other	142,204	74,807
Total	161,890	880,808

Descripción	2004	2003
10.13. Pérdidas Diversas - Otras		
Pérdidas por operaciones o desvalorización de bienes diversos	1,080	1,889
Depreciación de bienes diversos	856	444
Amortización llave de negocio	4,035	1,404
Siniestros	643	4,391
Donaciones	3,427	2,483
Impuesto sobre los ingresos brutos	10,780	1,495
Gastos judiciales	17,949	26,674
Otros	62,695	75,565
Total	101,465	114,345

Nota 11 Bienes de disponibilidad restringida

- 11.1.** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen inversiones y depósitos por aproximadamente 267.408 y 443.021 miles de pesos, entregados en garantía por las filiales en el exterior, de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes.
- 11.2.** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar S.G.R., mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 15.858 y 14.350 miles de pesos respectivamente.
- 11.3.** Al 31 de diciembre de 2004 los rubros Títulos Públicos y Privados y Préstamos – al Sector Público no Financiero incluyen la suma de 6.814.203 miles de pesos, entregados en garantía a favor del B.C.R.A. por el adelanto de liquidez transitoria de conformidad con las disposiciones normativas vigentes. Al 31 de diciembre de 2003, los rubros Títulos Públicos y Privados, Préstamos – al Sector Público no Financiero y Otros Créditos por Intermediación Financiera incluían 8.026.250 miles de pesos entregados al B.C.R.A. por igual concepto.
- 11.4.** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el rubro Créditos Diversos incluye depósitos en garantía por 11.883 y 11.261 miles de pesos, respectivamente.
- 11.5.** Créditos registrados en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera – Otros Comprendidos en Normas de Clasificación de Deudores por 152.938 miles de pesos que fueron entregados en garantía y pago, a opción del acreedor de operaciones que mantienen sucursales del exterior del Banco con Entidades Financieras del exterior.
- 11.6.** De acuerdo a lo descrito en la Nota 9.4., en la Sucursal Panamá con motivo de una deuda del Estado Argentino existe una presentación judicial que originó un pedido de embargo sobre los bienes de la Sucursal por 32.319 miles de dólares estadounidenses. Adicionalmente, existen otros bienes embargados por 1.250 miles de dólares estadounidenses a la espera de la decisión final por parte del juez interviniente.
- 11.7.** La sucursal Nueva York con fecha 24 de septiembre de 2004, recibió un embargo por 50 miles de dólares estadounidenses como resultado de una acción judicial.

Description	2004	2003
10.13. Miscellaneous Losses - Other		
Allowance for devaluation of various assets	1,080	1,889
Depreciation of various assets	856	444
Goodwill amortization	4,035	1,404
Recovery from insurance on fires	643	4,391
Donations	3,427	2,483
Taxes on gross income	10,780	1,495
Judicial expenses	17,949	26,674
Other	62,695	75,565
Total	101,465	114,345

Note 11 Pledged assets

- 11.1.** As of December 31, 2004 and 2003, a total of 267 million and 443 million pesos, respectively, in securities and certificates of deposit were pledged by the Bank's foreign affiliates to comply with banking regulations.
- 11.2.** As of December 31, 2004 and 2003, the Bank as Managing Member for the fund Fondo de Riesgo-Garantizar S.G.R., recorded contributions for 15.8 and 14.3 million pesos, respectively.
- 11.3.** As of December 31, 2004, the captions Government and Private Sector, Loans to Public Sector and Other Credits from Financial Intermediation included 6,814 million pesos pledged as guarantee to BCRA in order to meet liquidity ratio requirements. As of December 31, 2003 the caption Loans to non-financial public sector" included 8,026 million pesos under the same concept.
- 11.4.** As of December 31, 2004, and 2003, the caption Other Receivables included deposits placed as guarantee for 11.8 and 11.2 million pesos, respectively.
- 11.5.** The caption Other Receivables from Financial Intermediation –Other, includes 152.9 million pesos placed in guarantee by our foreign branches with foreign banks.
- 11.6.** In accordance with the description made in Note 9.4., the Panama Branch's litigation involving the Argentine Government is in the amount of 32.3 million dollars. Additionally, there is another garnishment in the amount of 1.2 million dollars; both are still pending judicial conclusion.
- 11.7.** The New York Branch received on September 24, 2004 a garnishment for 50 thousand dollars pertaining to an ongoing legal suit.

Nota 12 Ajuste de resultados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2004 responden, principalmente, a: la regularización de préstamos (capitales, intereses y ajustes devengados a cobrar), corrección en la aplicación del coeficiente de estabilización de referencia, actualización por reexpresión de bienes intangibles, ajuste en la valuación de determinados títulos públicos y ajuste por pagos de amparos. Al 31 de diciembre de 2003 corresponden, principalmente, a: la regularización de préstamos (capitales, intereses y ajustes devengados a cobrar), corrección en la aplicación del coeficiente de estabilización de referencia, a la adecuación parcial de la valuación de los préstamos garantizados, la reversión del devengamiento de los intereses de los títulos públicos en default y la aplicación del Impuesto Diferido por parte de las compañías subsidiarias del grupo previsional.

Nota 13 Impuesto a la ganancias y a la ganancia mínima presunta

El Banco determina el impuesto a las ganancias en el país aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio.

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.

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco ha estimado la existencia de ganancia impositiva y quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias, importes que ascienden a 27.804 y 1.643.936 miles de pesos respectivamente, y ha estimado un impuesto a la ganancia mínima presunta de 50.212 y 54.833 miles de pesos, respectivamente, que fue activado en el rubro "Créditos Diversos", en el entendimiento que serán absorbidos por utilidades impositivas futuras. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el importe activado en dicho rubro por este concepto asciende a 305.720 y 228.891 miles de pesos, respectivamente. Considerando los estados contables consolidados, dichos importes ascienden al 31 de diciembre de 2004 y 2003 a 306.964 y 233.641 miles de pesos respectivamente.

Con fecha 11 de noviembre de 2004, el Banco recibió una nota del B.C.R.A. en la cual se le solicita que demuestre que cuenta con capacidad para generar ganancias, netas del impuesto a la ganancia mínima presunta determinado para cada ejercicio, que puedan llegar a absorber el impuesto pagado. Mediante la Comunicación "A" 4295 de fecha 11 de febrero de 2005 el B.C.R.A. estableció que con efectos desde enero de 2005, las entidades financieras podrán registrar contablemente los saldos a favor por aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta. Dicho mecanismo podrá tener su aplicación anticipada para el trimestre o ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, situación que deberá decidir la entidad financiera, previa presentación de un informe especial del auditor.

El reconocimiento de este derecho y su recuperabilidad, surge de la capacidad para generar utilidades impositivas futuras en cuantía suficiente para su utilización, de acuerdo a proyecciones elaboradas de conformidad con lo señalado en la Comunicación "A" 4111 y complementarias del B.C.R.A.

Note 12 Adjustments to prior year's earnings

As of December 31, 2004, the adjustments were mainly made to loan portfolio (principal, accrued interest receivable and interest income), correction for the application of the coefficient CER, the reversal of accrued interest on securities in default, and the use of the deferred tax method upon consolidation of subsidiaries. As of December 31, 2003, the adjustments pertained mainly to capitalization of accrued interest on emergency loan participations, other payments on behalf of third parties, cancellation of the Value Added Tax and the accrued interest on certificates of participation in financial trusts.

Note 13 Income tax and alternative minimum tax on presumed income

The Bank determined its income tax liability by applying the current tax rate of 35% on the year's net taxable income without considering temporary differences between book and taxable income.

The alternative minimum income tax is a supplementary tax that is levied over 20% of certain assets at the rate of 1%. Such a tax may be considered as a tax credit towards the true income tax for a period of 10 years.

For the years ended December 31, 2004 and 2003, the Bank estimated regular income tax losses, and also determined a tax on minimum presumed income of about 27,8 and 1,643.9 million pesos, respectively, and an alternative tax amount of 50.2 and 54.8 million pesos which was booked to Miscellaneous Receivables with the understanding that these amounts will be absorbed by future regular income tax liabilities. As of December 31, 2004 and 2003, the total corresponding balance disclosed in the caption Miscellaneous Receivables was about 305.7 and 228.8 million, respectively. Considering the financial statements on a consolidated basis as of December 31, 2004 and 2003 the balances would be 306.9 and 233.6 million pesos, respectively.

On November 11, 2004, the Bank received notification from BCRA requesting the computation of the capability to generate future income after taxes in order to absorb the amount paid. Communication "A" 4295 from BCRA dated February 11, 2005 established that beginning January 2005, the financial entities could account for the favorable balances from the computation of the alternative income tax as a receivable. This mechanism will have to be in place for the year ended December 31, 2004, and a special report is needed from their external auditors.

The recognition of this entitlement rises from the entities capability to generate future income in accordance with projections informed under Communication "A" 4111 and other regulations from BCRA.

A la fecha el Banco se encuentra en proceso de reformulación de las proyecciones contenidas en las presentaciones efectuadas ante el B.C.R.A. No obstante lo mencionado, de acuerdo a las estimaciones de las que dispone la Entidad, el monto activado igualmente sería absorbido dentro de los plazos legales establecidos.

As of the date of these financial statements the Bank is in the process of redoing the projections reported to BCRA. Nevertheless, the Bank plans to absorb the benefits within the legal time frame.

Nota 14 || Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de diciembre de 2004, el Banco mantiene en custodia, en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión Carlos Pellegrini, los siguientes valores (cifras expresadas en miles de pesos):

Fondo común de inversión	Títulos	Títulos	Depósitos	Cauciones
	Privados	Públicos	a plazo fijo	
Pellegrini - Acciones	12.131	-	-	-
Pellegrini - Renta Pesos	-	-	184.677	51
Pellegrini - Renta Pública Mixta	-	3.319	-	-
Pellegrini - Renta Dólares	16	-	5.604	-
Pellegrini - Renta Pública Dólares	-	505	-	-
Pellegrini - Integral	894	968	-	-
Total al 31 de diciembre de 2004	13.041	4.792	190.281	51
Total al 31 de diciembre de 2003	9.916	6.057	100.911	8.110

Note 14 || Mutual funds

As of December 31, 2004, the following assets were held by the Bank in the custodial accounts of the Carlos Pellegrini Mutual Funds, figures in thousand of pesos:

Investment Fund	Private	Public	Time	Pledged
	Securities	Securities	Deposits	Securities
Stocks	12,131	-	-	-
Revenues-Pesos	-	-	184,677	51
Revenue -Mixed P. Sector	-	3,319	-	-
Revenue-Dollars	16	-	5,604	-
Revenue-Public Dollars	-	505	-	-
Integral	894	968	-	-
Total December 31, 2004	13,041	4,792	190,281	51
Total December 31, 2003	9,916	6,057	100,911	8,110

Nota 15 || Administración de Fondos Fiduciarios

Los Fondos Fiduciarios administrados por el Banco de la Nación Argentina al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

Note 15 || Trust administration

The following trusts were administered by Banco de la Nación Argentina in fiscal years 2004 and 2003 in thousands of pesos:

Denominación del Fondo Fiduciario	Patrimonio administrado	
	2004	2003
- Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	7.392.988	5.528.580
- Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	1.305.855	1.164.709
- Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	890.410	594.483
- Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (F.F.F.I.R.) y de asistencia a dicho fondo	616.292 (1)	(2.743)
- Fideicomiso Decreto N° 1.381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	539.624	386.197
- Programa de Propiedad Participada	504.659	490.541
- Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de depositario	331.133	265.061
- Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	263.983	192.080

Denomination of the Trust	Administered Net Worth	
	2004	2003
- Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	7,392,988	5,528,580
- Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Fieras y de Seguros)	1,305,855	1,164,709
- Fideicomiso Decreto No. 976/01 - Recursos de Tasas Viales	890,410	594,483
- Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (F.F.F.I.R.) y de asistencia a dicho fondo	616,292 (1)	(2,743)
- Fideicomiso Decreto No. 1.381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hidrica	539,624	386,197
- Programa de Propiedad Participada	504,659	490,541
- Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de depositario	331,133	265,061
- Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	263,983	192,080

- Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	61.495	38.200
- Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	56.719	38.472
- Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en las provincias de Chubut y Misiones	48.275	46.326
- Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	34.164	41.299
- Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San Juan)	28.008	21.430
- Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	19.285	206
- Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	17.079	5.016
- Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	11.579 (1)	11.633
- Fideicomiso de Garantía Dinar Líneas Aéreas S.A. e I.C.B.A. S.A.	2.811	1.620
- Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica	1.524	819
- Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.	1.219	1.235
- Fideicomiso Yagmour S.R.L.	1.014	1.026
- Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	887	725
- Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	883	228
- Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut	882 (2)	7.201
- Fideicomiso Nostarco S.A.	861	-
- Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	582	310
- Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)	353	379
- Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Goyenechea S.A.	203	204
- Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	194	226
- Fideicomiso Pérez Cuesta S.A.C.I.	191	98
- Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)	168	288
- Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II	143	211
- Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	124 (3)	123
- Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.	58	59
- Fideicomiso London Supply S.A.	43	64
- Fideicomiso constituido bajo la Ley N° 24.441 con fines de garantía y administración	-	1
- Fideicomiso Grupo Plaza	-	5

- Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	61,495	38,200
- Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	56,719	38,472
- Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en las provincias de Chubut y Misiones	48,275	46,326
- Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	34,164	41,299
- Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San Juan)	28,008	21,430
- Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	19,285	206
- Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	17,079	5,016
- Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	11,579 (1)	11,633
- Fideicomiso de Garantía Dinar Líneas Aéreas S.A. e I.C.B.A. S.A.	2,811	1,620
- Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica	1,524	819
- Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.	1,219	1,235
- Fideicomiso Yagmour S.R.L.	1,014	1,026
- Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	887	725
- Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	883	228
- Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut	882 (2)	7,201
- Fideicomiso Nostarco S.A.	861	-
- Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	582	310
- Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)	353	379
- Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Goyenechea S.A.	203	204
- Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	194	226
- Fideicomiso Pérez Cuesta S.A.C.I.	191	98
- Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)	168	288
- Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II	143	211
- Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	124 (3)	123
- Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.	58	59
- Fideicomiso London Supply S.A.	43	64
- Fideicomiso Constituido bajo la Ley No. 24.441 con fines de Garantía y administración	-	1
- Fideicomiso Grupo Plaza	-	5

- Fideicomiso para la Industria Lechera de Exportación	-	12,530
- Fideicomiso BERSA	(48,192) (1)	(53,297)
- Fideicomiso SUQUIA	(616,202) (1)	(581,476)
- Fideicomiso BISEL	(659,465) (1)	(569,044)

(1) Saldos al 31 de marzo de 2004 - (2) Balance auditado - (3) En liquidación

Al 31 de diciembre de 2004, el total de préstamos recibido por el **Banco de la Nación Argentina** en carácter de fiduciario del "Fideicomiso para Refinanciación Hipotecaria Ley N° 25.798", mencionada en Nota 2.d)II., ascendía a 276.766 miles de pesos los cuales se encuentran pendientes de contabilización en cuentas de orden.

Por Resolución N° 4.530 de fecha 15 de noviembre de 2004 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** aprobó el texto de la Carta de Intención y sus Anexos I y II que fueron suscriptos por la señora Presidente de la Institución el 3 de noviembre de 2004, referidos al Fondo Fiduciario para atender inversiones en el Sector de Transporte y Distribución de Gas. Mediante dicho instrumento se definió la estructura de financiación, integración de los recursos y su recupero y además se establecieron los compromisos recíprocos de las partes.

La consecuencia directa de la integración de dicha Carta de Intención reside en la constitución del denominado Contrato Suplementario del Fideicomiso de Gas, en la cual el **Banco de la Nación Argentina** y Nación Fideicomisos S.A. en su carácter de Fiduciario se comprometen a organizar la suscripción de los Valores Fiduciarios, o en su defecto a aportar:

- Hasta un máximo de las sumas correspondientes al recupero anticipado de la totalidad del Impuesto al Valor Agregado asociado con la ejecución de las obras de la Ampliación del Fideicomiso que se estiman en 40.000 miles de dólares estadounidenses. Esta suma integra el patrimonio del Fideicomiso de Gas y será afectada a la ejecución de obras de la Ampliación del Fideicomiso; y
- Una suma de dinero de 20.000 miles de dólares estadounidenses, según los lineamientos del Anexo I de la Carta de Intención.

Posteriormente, mediante la Resolución N° 4.673 de fecha 6 de diciembre de 2004 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** aprobó la Carta de Intención firmada con fecha 15 de noviembre de 2004 por la señora Presidente con respecto al asunto "Programa global para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación "Fideicomiso de Gas"", en la cual se establece un aporte del **Banco de la Nación Argentina** de 30.800 miles de dólares en concepto de recupero anticipado del impuesto mencionado precedentemente.

Nota 16 || Cumplimiento de las disposiciones para actuar como agente de mercado abierto

Al 31 de diciembre de 2004, 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.

- Fideicomiso para la Industri Lechera de Exportación	-	12,530
- Fideicomiso BERSA	(48,192) (1)	(53,297)
- Fideicomiso SUQUIA	(616,202) (1)	(581,476)
- Fideicomiso BISEL	(659,465) (1)	(569,044)

(1) Balances as of March 31, 2004 - (2) Audited figures - (3) In liquidation

As of December 31, 2004, the total Loans received by **Banco de la Nación Argentina** as administrator of trust Fideicomiso para Refinanciación Hipotecaria per Law No. 25,798 mentioned in Note 2.d)II was 276.7 million pesos, pending being accounted for as contingent accounts.

Resolution No. 4,530 dated November 15, 2004 of the Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** approved the Letter of Intention and its Schedules I and II, which were signed by the President of the Bank on November 3, 2004 and referred as "Trust Fund for Investment on Transportation and Distribution of Gas". This document laid out the terms on financing, pay-back resources and the rights and duties of parties.

Consequently, **Banco de la Nación Argentina** and Nación Fideicomisos S.A. are required to organize the trust and contribute the following:

- The maximum of the allowable of the added value tax associated with the execution of the trust up to 40 million pesos. This amount will be contributed directly to the net worth of the trust.
- The amount of 20 million pesos, as per the guidelines of the Schedule I of the Letter of Intention.

Subsequently, under Resolution No. 4,673 dated December 6, 2004, the Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** approved the Letter of Intention signed on November 15, 2004 by the Chairwoman of the Bank in reference to the Program for the Global Issuance of Securities for the trust fund Fideicomiso de Gas **Banco de la Nación Argentina** will contribute 30.8 million dollars.

Note 16 || Requirements to be an agent in the over-the-counter market

As of December 31, 2004, the Bank's equity exceeded the minimum required to act as an agent in the over-the-counter market under Resolution 290/97 of the National Securities Commission.

Nota 17 Transferencia de activos y pasivos y creación de compañías

17.1. Asunción de ciertos pasivos del Banco Mendoza S.A.

El 16 de abril de 1999, el **Banco de la Nación Argentina** y otros Bancos del sistema financiero suscribieron un contrato de transferencia con Banco Mendoza S.A., en virtud del cual las entidades se comprometieron a asumir pasivos privilegiados por 416.000 miles de pesos del Banco Mendoza S.A., a contratar "ex novo" a cierto personal de dicha entidad y a recibir del Fiduciario -Banco Regional de Cuyo S.A.- Certificados de Participación Clase "A" y "B" del Fideicomiso MENDOZA por hasta la suma de 316 millones de dólares estadounidenses y por 100 millones de dólares estadounidenses, respectivamente, de acuerdo con lo establecido por las Resoluciones 175/1999 y 179/1999 del B.C.R.A. que dispusieron encuadrar al Banco Mendoza S.A. en las normas del artículo 35 bis de la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 y modificatorias y excluir de dicha entidad ciertos activos y pasivos.

El **Banco de la Nación Argentina** recibió la suma correspondiente a la cancelación total de los Certificados de Participación Clase "A" y "B", y del aporte efectuado al Fondo Especial.

Al 30 de septiembre de 2003 dentro del rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera se incluía el aporte al Fondo Especial por 429.521 miles de pesos.

Con fecha 28 de octubre de 2003 y 24 de diciembre de 2003 se recibieron Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional y Letras del Tesoro 05-03-02 (90) incorporados contablemente a su valor técnico (577.976 miles de pesos) y efectivo por 78.712 miles de pesos, en concepto de la cancelación del mencionado Fondo Especial. Al 31 de diciembre de 2004, el Banco tiene contabilizado en concepto de cuenta regularizadora, para los préstamos recibidos con posterioridad al 28 de febrero de 2003, la suma de 228.957 miles de pesos.

El Directorio del B.C.R.A. mediante la Resolución N° 408 de fecha 9 de octubre de 2003, por medio de la cual autoriza al **Banco de la Nación Argentina** a computar como reducción de la exigencia de efectivo mínimo en pesos de las franquicias relacionadas con el proceso de reestructuración del Banco Mendoza S.A., considerando tal facilidad por el valor inicial de los fondos aportados más las rentas devengadas no percibidas, determinada de acuerdo con los lineamientos previstos para remunerar la integración en efectivo de la relación monetaria vigente en cada fecha.

17.2. Nuevo Banco Bisel S.A., Nuevo Banco Suquía S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.

Mediante nota del 17 de mayo de 2002, los Bancos Bisel S.A., Suquía S.A. y Entre Ríos S.A. se han dirigido a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del B.C.R.A. informando su situación de iliquidez, lo que impedía cumplir con sus obligaciones.

Dado que ninguna entidad financiera privada se ha interesado en participar en un esquema que permita encontrar una solución a la problemática en cuestión y la imposibilidad de emitir la legislación necesaria, la Dirección General de Asuntos Jurídicos del Ministerio de Economía ha tomado la intervención que le compete.

Note 17 Transfers of assets and liabilities

17.1. Assumption of certain liabilities of Banco Mendoza S.A.

On April 16, 1999, the Bank, along with other banking institutions in the country, entered into an agreement with Banco Mendoza S.A. under which they committed to accept 416 million pesos in Banco Mendoza's liabilities, to hire ex-novo a certain part of this bank's former employees, and to receive from the Trustee (Banco Regional de Cuyo S.A.) US\$ 316 million in Class A and US\$ 100 million in Class B Certificates of Participation from the Mendoza Trust, as per BCRA Resolutions 175/99 and 179/99. This resolution states that Banco Mendoza falls under Article 35 of Financial Institutions Law No. 21,526, and that certain of its assets and liabilities are to be excluded.

Banco de la Nación Argentina has received the amounts pertaining to the cancellation of "Certificates of Participation" Classes "A" and "B" and the contribution to the special fund.

As of September 30, 2003, the caption "Other Receivables from financial intermediation included the contribution to the special fund for 429.5 million pesos.

On October 28, 2003 and December 24, 2003, the Bank received Loans Guaranteed by the National Government and Treasury Bills 05-03-02 (90) and accounted for them at their technical value (577.9 million pesos) as well as cash for 78.7 million pesos, in cancellation of the Special Fund. As of December 31, 2004 the Bank has accounted for as an asset contra-account the loans received after February 28, 2003, in the amount of 228.9 million pesos.

The Board of Directors of BCRA under Resolution No. 408 dated October 9, 2003 authorizes the Bank to remove the loans to Banco de Mendoza, that is the original amount of debt plus unpaid accrued interest receivable from the computation of minimum capital requirements.

17.2 Nuevo Banco Bisel S.A., Nuevo Banco Suquía S.A. and Nuevo Banco Entre Ríos

On May 17, 2002, these banks addressed a letter to BCRA, indicating that they were illiquid and unable to meet their obligations.

Given the fact that no private financial concern showed an interest in acquiring these banks, the National Government through the Ministry of Economy intervened to correct the situation.

Consequently, the government issued Decree No. 838/02 under which three separate financial corporations were established to operate within the Law No. 21,526, establishing 15 millions as subscribed capital, pertaining 99% to **Banco de la Nación Argentina** and 1% to the Foundation Banco de la Nación Argentina. The Bank has been assigned as administrator and

Por lo tanto se dispuso por el Decreto N° 838/2002 la constitución de tres sociedades anónimas cuyo objeto será de operar como entidades financieras en los términos de la Ley N° 21.526 y sus modificatorias, siendo el capital inicial suscrito de 15.000 miles de pesos, correspondiendo en un 99% al **Banco de la Nación Argentina** y en un 1% a la Fundación Banco de la Nación Argentina, las que serán destinatarias de los activos y pasivos privilegiados, excluidos según el procedimiento de la ley citada. El **Banco de la Nación Argentina** deberá realizar lo necesario a fin de administrar, estabilizar y proceder a la venta de su participación accionaria, en el menor tiempo posible, conforme a las disposiciones vigentes en la materia. Se establece además que el Estado Nacional mantendrá al **Banco de la Nación Argentina** indemne de toda pérdida o gasto generado por la totalidad de las medidas dispuestas.

Asimismo, siguiendo lo normado en el Decreto respectivo, se dispuso la integración total del capital de cada uno de los tres bancos constituidos, efectivizada mediante los respectivos depósitos efectuados con fecha 4 de junio de 2002 y 3 de junio de 2004, habiendo el Banco procedido a la registración de cada una de las sociedades mencionadas.

Mediante Resolución N° 4.287 de fecha 1 de noviembre de 2004 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina**, resolvió aprobar lo actuado por el representante en la Asamblea General Extraordinaria del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. de fecha 29 de junio de 2004 y la continuación de la misma el 20 de julio de 2004, en la cual se resolvió:

- Efectuar un aporte de capital para imputar a un futuro reintegro de capital social por la suma de 15.000 miles de pesos. Al cierre de los estados contables, el Banco había integrado la suma de 3.750 miles de pesos.
- Aprobar los lineamientos esenciales del Plan de Saneamiento y Venta del capital del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.
- Instruir al Directorio a preparar y presentar al B.C.R.A. una proyección del Balance al 31 de marzo de 2005 con los ajustes requeridos por las normas técnico contables y por las normas regulatorias del B.C.R.A., la cual deberá ser realizada de acuerdo a la Resolución N° 12/04 del Directorio del B.C.R.A.

El Comité Directivo del Fondo de Garantía de Depósitos dispuso en su reunión de fecha 27 de enero de 2005, modificada con fecha 22 de marzo de 2005, otorgar una asistencia financiera al Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. Dicha asistencia será realizada por SEDESA en su carácter de administrador del Fondo de Garantía de Depósitos mediante la suscripción e integración en efectivo de 95.000 miles de acciones preferidas de valor nominal un peso por acción cada una, con una prima de emisión de un peso por acción. El mencionado aumento de capital fue aprobado en la Asamblea Extraordinaria del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. celebrada el 23 de marzo de 2005. Asimismo con fecha 31 de marzo de 2005, SEDESA procedió a realizar una transferencia a cuentas de la Entidad por 190.000 miles de pesos en concepto de integración del capital suscrito.

A los efectos de recibir el mencionado aumento de capital mediante la Asamblea Extraordinaria del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. celebrada el 29 de marzo de 2005, el **Banco de la Nación Argentina** y la Fundación Banco de la Nación Argentina renunciaron al derecho de suscripción preferente y de acrecer respecto del aumento del capital social.

*must proceed to sell the their stocks in open market biddings. Also, the Federal Government will reimburse **Banco de la Nación Argentina** for any operating losses incurred resulting from these procedures.*

Likewise, in compliance with the respective Decree, the capital contributions of these entities were made through deposits from the Bank dated June 4, 2002 and June 3, 2004.

*Under Resolution No. 4,287 dated November 1, 2004, the Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina**, approved the revised charter of Nuevo Banco de Entre Rios S.A. signed June 29, 2004 and corroborated on July 20, 2004, establishing:*

- *To make a future capital contribution for 15 million pesos. As of the dated of these financial statements the Banks had transferred the amount of 3,7 million pesos.*
- *To approve the outline for the cleansing and sales of stocks of Nuevo Banco de Entre Rios S.A.*
- *To instruct the Board of Directors to prepare and report to BCRA a projected Balance Sheet as of March 31, 2005 as per accounting requirements and Resolution No. 12/04 from BCRA.*

The Directive Committee of Fondo de Garantia de Depositos decided on January 27, 2005, modified March 22, 2005 to lend financial assistance to Nuevo Banco de Entre Rios S.A. This assistance must be channeled through SEDESA as administrator of the fund, in the amount of 95 million of preferred stocks at a dollar par value. The Banks assembly dated March 23, 2005 approved the capital increase, and the transfer of 190 million pesos was made on March 31, 2005.

*In this respect on March 29, 2005 **Banco de la Nación Argentina** and Fundación Banco de la Nación Argentina had to renounce the rights of capital subscription.*

On the other hand, as of December 31, 2004 the Nuevo Banco de Entre Rios met the requirements established in Articles 94 inc. 5 and 206 of the Law on Commercial Corporations. Beginning April 1, 2005 with the contribution from SEDESA the amount of subscribed capital was achieved and the entity met its obligations.

The Bank has begun to launch a new bidding process of privatization. As of the date of these financial statements the process is as follows:

- *Nuevo Banco Suquia S.A.: on April 27, 2004 the Evaluation Committee approved the assignment of the bidding to Banco Macro Bansud S.A. In accordance with requirements Banco de la Nación Argentina proceeded on April 30, 2005, to sign the selling contract, and transferred the stocks to Banco Macro Sud S.A. on November 22, 2004.*

Por otra parte al 31 de diciembre de 2004 el Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. se encuentra alcanzado por los supuestos establecidos en los artículos 94 inc. 5 y 206 de la Ley de Sociedades Comerciales, a partir del 1 de abril de 2005, mediante la integración por parte de SEDESA del capital suscripto la Entidad regularizó su situación de incumplimientos.

El Banco se encuentra abocado al proceso de licitación de las nuevas entidades con el fin de su reprivatización, a la fecha de emisión de los estados contables el estado del mencionado proceso era el siguiente:

- Nuevo Banco Suquía S.A.: el Comité de Evaluación con fecha 27 de abril de 2004 resolvió preadjudicar el segundo llamado de licitación al Banco Macro Bansud S.A., por tal motivo y dando cumplimiento a los plazos fijados en el pliego de licitación el **Banco de la Nación Argentina** procedió, el 30 de abril de 2004, a suscribir el contrato de compra-venta con el banco adjudicatario, habiéndose perfeccionado la transferencia de las acciones al Banco Macro Bansud S.A. con fecha 22 de noviembre de 2004.
- Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.: con fecha 2 de mayo de 2005 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** aprobó el texto del pliego de bases y condiciones del segundo llamado público a recibir ofertas para la venta de las acciones del Nuevo Banco de Entre Ríos y el cronograma del pliego de bases y condiciones. Con fecha 21 de junio de 2005, el **Banco de la Nación Argentina** procedió a presentar al B.C.R.A., para su análisis y aprobación, el contrato de compra-venta y anexos suscripto con fecha 17 de junio de 2005 entre el **Banco de la Nación Argentina** y la Fundación Banco de la Nación Argentina en su calidad de vendedores y Nuevo Banco de Santa Fe S.A. en su calidad de comprador. A la fecha de emisión de los estados contables el B.C.R.A. no se había expedido.

A la fecha de los presentes estados contables, el B.C.R.A. dispuso el encuadramiento de los bancos mencionados en los términos del artículo 35 bis apartado I de la Ley de Entidades Financieras.

Nota 18 ■ Publicación de los Estados Contables

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Nota 19 ■ Calificación otorgada a la Entidad

Ante la disminución de las calificaciones de riesgo del conjunto del sistema financiero producto de la crisis por la que atraviesa el país, el B.C.R.A. dispuso, mediante la Comunicación "A" 3601 la suspensión de las evaluaciones de las Entidades Financieras.

- Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., on May 2, 2005 the Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** approved the terms and conditions of the second bidding process to sell the stocks of Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. On June 21, 2005, **Banco de la Nación Argentina** acting as sellers and Nuevo Banco de Santa Fe S.A. acting as buyer, both finalized the transaction. On June 17, 2005 the deal was submitted to BCRA, for final approval. As of the date of these financial statements, BCRA has not concluded the matter.

As of the date of these financial statements, BCRA established the regulatory framework for these Banks to be within the terms of the Law of Financial Entities Article 35 section I.

Note 18 ■ Publication of financial statements

In accordance with Communication A-760, these financial Statements may be published without the prior approval of the BCRA.

Note 19 ■ Credit Rating

Due to the crisis in the country, the BCRA has issued Communication No. "A" 3601 suspending the evaluations of financial entities.

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2004	2003	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	762.657	875.035	Cash and gold
Bancos y corresponsales	7.688.275	6.733.690	Banks
Otras	6.415	9.078	Other
	8.457.347	7.617.803	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES
Tenencias en cuentas de Inversión	3.204.227	3.330.898	Held for investment
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	362.859	269.997	Available for sale
Títulos públicos sin cotización	6.077.289	5.566.699	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	6.124.723	1.391.308	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	226.209	121.037	Private Quoted issues
	15.995.307	10.679.939	
Menos: Provisiones	7.326	365.474	Less: Allowance for losses
	15.987.981	10.314.465	
C. PRÉSTAMOS (ANEXO 1)			C. LOANS (SCHEDULE 1)
Al Sector público no financiero	5.254.591	5.529.269	Public non-financial sector
Al Sector financiero	392.798	283.932	Financial sector
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	6.758.354	6.395.263	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	147.985	63.923	Advances
Documentos	1.414.435	1.416.280	Negotiable instruments
Hipotecarios	2.244.906	2.354.321	Mortgages
Prendarios	578.729	658.281	Secured loans
Personales	392.458	275.412	Personal loans
Tarjetas de crédito	106.063	52.437	Credit cards
Otros	1.462.638	1.026.002	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	556.301	673.858	Accrued interest receivable
(Cobros no aplicados)	142.964	124.336	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	2.197	915	(Unearned income)
	12.405.743	12.208.464	
Menos: Provisiones	2.824.648	3.090.214	Less: Allowance for losses
	9.581.095	9.118.250	
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	149.330	285.571	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.771.489	332.058	Accounts receivable on soles of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	280.295	277.531	Foreign exchange and contracts purchased
Primas por opciones tomadas	-	15.874	Premium on options taken
Obligaciones Negociables sin cotización (Anexo 1)	279.197	263.483	Unquoted negotiable instruments
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	317.541	425.610	Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	1.066.368	1.154.986	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
	4.864.220	2.755.113	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2004	2003	ASSETS
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	24.277	152.818	Accrued interest on Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	15.375	17.800	Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Menos: Provisiones	227.018	56.633	Less: Allowance for losses
	4.676.854	2.869.098	
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA (ANEXO 1)			E. LEASED ASSETS (SCHEDULE 1)
Bienes dados en locación financiera	95.379	18	Fixed assets under lease basis
Menos: Provisiones	1.019	-	Less: Allowance for losses
	94.360	18	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES			F. PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS
En entidades financieras	989.278	995.632	Financial sector
Otras	27.040	37.352	Other
	1.016.318	1.032.984	
Menos: Provisiones	388	353	Less: Allowance for losses
	1.015.930	1.032.631	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	2.198	2.263	Receivables on sale of fixed assets (Schedule 1)
Accionistas	2.000.000	102.836	Stockholders
Otros	711.051	554.383	Other
	2.713.249	659.482	
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexo 1)	703	704	Accrued interest receivable on sale of fixed assets (Schedule 1)
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	2	3	Other accrued interest receivable
Menos: Provisiones	54.983	50.485	Less: Allowance for losses
	2.658.971	609.704	
H. BIENES DE USO	1.448.885	1.484.977	H. FIXED ASSETS
I. BIENES DIVERSOS	67.872	81.074	I. MISCELLANEOUS ASSETS
J. BIENES INTANGIBLES			J. INTANGIBLE ASSETS
Llave de negocio	4.035	9.143	Goodwill
Gastos de organización y desarrollo	1.264.225	1.401.353	Organization and development
	1.268.260	1.410.496	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	13.211	87.823	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	45.270.766	34.626.339	TOTAL ASSETS

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	2004	2003	LIABILITIES
L. DEPOSITOS			L. DEPOSITS
Sector público no financiero	16.895.311	8.232.776	Public non-financial sector
Sector financiero	376.556	920.509	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	13.365.906	14.854.462	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas Corrientes	2.204.382	2.250.178	Checking accounts
Cajas de ahorros	3.437.132	1.930.618	Savings accounts
Plazo Fijo	5.829.882	8.109.215	Time deposits
Otros	1.758.695	2.171.680	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	135.815	392.771	Accrued interest payable
	30.637.773	24.007.747	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	4.506.138	4.614.038	Banco Central de la República Argentina
Otros	4.506.138	4.614.038	Other
Bancos y organismos internacionales	791.278	869.739	Banks and international agencies
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	271.459	273.286	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2.763.629	329.736	Foreign exchange contracts sold
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	3.267	5.444	Financing transactions received from local firms
Otras	252.855	287.304	Other
	8.588.626	6.379.547	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	8.549	10.188	Accrued interest payable
	8.597.175	6.389.735	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	836	609	Professional fees payable
Otras	1.014.866	806.255	Other
	1.015.702	806.864	
Ajustes e intereses devengados a pagar	66	31	Accrued interest payable
	1.015.768	806.895	
O. PREVISIONES	213.102	560.235	O. RESERVES
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	-	-	P. SUBORDINATED NEGOTIABLE OBLIGATIONS
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	31.926	41.851	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION
R. PARTICIPACION DE TERCEROS	1.815	617	R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
TOTAL DEL PASIVO	40.497.559	31.807.080	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO	4.773.207	2.819.259	NET WORTH (See statement of changes in the net worth)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	45.270.766	34.626.339	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2004	2003	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	11.656	11.299	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	16.469.643	17.956.718	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	27.611	14.432	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	-	5	Other excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Cuentas contingentes deudoras por contra	7.465.724	8.825.154	Contingent contra account for debit balances
De Control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	758.115	759.591	Debit balances classified as uncollectible
Otras	11.980.551	6.301.052	Other
Cuentas de control deudoras por contra	170.043	218.127	Contingent contra account for debit balances
De Derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	60	-	Notional value of term transactions
Otras	134.756	29.883	Other
Cuentas de derivados deudoras por contra	61.436	-	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso	10.478.696	7.379.964	Trust funds
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	94.566	47.123	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Garantías otorgadas al B.C.R.A.	6.814.203	8.026.250	Guarantees issued to the B.C.R.A.
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	166.711	255.809	Other guarantees issued included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	153.006	193.429	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	237.238	302.543	Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	16.508.910	17.982.454	Contingent contra account for credit balances
De Control			Control accounts
Valores por acreditar	169.052	216.935	Collection items
Otras	991	1.192	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	12.738.666	7.060.643	Contingent contra account for credit balances
De Derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	61.436	-	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	134.816	29.883	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedora por contra	10.478.696	7.379.964	Trust funds contra accounts

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.

Dr. Néstor Latino Martínez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Lic. Felisa Josefina Miceli
Presidente / Chairman

Estado de Resultados Consolidados

Consolidated Statement of Income

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2004	2003	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	69.127	45.069	Interest on due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	7.760	6.004	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	14.673	18.985	Interest on advances
Intereses por documentos	69.217	156.195	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	242.027	226.468	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	65.614	75.429	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	6.173	13.569	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	151.895	235.996	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	31.744	45.292	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	537.119	-	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	84.579	63.777	Result on guaranteed loans-Decree 1387/01
Ajustes por Cláusula C.E.R.	829.571	851.032	Adjustment per Clause C.E.R.
Ajustes por Cláusula C.V.S.	71.415	56.756	Adjustment per Clause C.V.S.
Otros	253.731	77.385	Other income
	2.434.645	1.871.957	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	15.151	24.140	Interest on demand deposits accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	16.261	21.521	Interest on saving deposits accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	238.210	910.954	Interest on time deposits accounts
Intereses por financiaciones del sector financiero	15.418	16.614	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	24.800	28.431	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	170.279	255.308	Other interest
Resultado neto de títulos públicos y privados	-	102.322	Net result on public and private securities
Ajustes por Cláusula C.E.R.	289.519	184.954	Adjustment per Clause C.E.R.
Otros	414.814	507.411	Other expenses
	1.184.452	2.051.655	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - Ganancia/(Pérdida)	1.250.193	(179.698)	NET FINANCIAL INCOME - Gain/(Loss)
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	248.057	480.939	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	14.726	8.367	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	295.596	266.857	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	155.980	101.227	Other commissions
Otros	354.803	236.687	Other
	821.105	613.138	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	23.599	15.599	Commissions
Otros	38.427	30.996	Other
	62.026	46.595	
F. RESULTADO MONETARIO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	-	(997)	F. NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION

Estado de Resultados Consolidados

Consolidated Statement of Income

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2004	2003	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	793.302	692.125	Personnel expenses
Honorarios a directores y síndicos	1.621	1.042	Salaries Directors and Trustee
Otros honorarios	13.594	17.638	Other fees
Propaganda y publicidad	16.310	17.704	Advertising
Impuestos	18.492	17.319	Administrative taxes
Otros gastos operativos	250.593	248.979	Other operating expenses
Otros	30.500	24.220	Other
	1.124.412	1.019.027	
H. RESULTADO MONETARIO POR EGRESOS OPERATIVOS	-	(958)	H. NET RESULT FROM OPERATIONS
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Ganancia/(Pérdida)	636.803	(1.115.076)	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - Gain/(Loss)
I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	(57)	124	I. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
J. UTILIDADES DIVERSAS			J. OTHER REVENUES
Intereses punitivos	17.799	17.449	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	85.566	51.301	Credits and allowances recovered
Otros	238.299	917.767	Other
	341.664	986.517	
K. PÉRDIDAS DIVERSAS			K. OTHER EXPENSES
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	15	-	Penalty interest and fees in favor of B.C.R.A.
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	31.405	43.514	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	749	Adjustment as per Index CER
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	334.777	201.401	Amortization of differentials from litigations
Otros	527.094	390.096	Other Note
	893.291	635.760	
L. RESULTADO MONETARIO POR OTRAS OPERACIONES	-	7.257	L. NET RESULT FROM OTHER OPERATIONS
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia/(Pérdida)	85.119	(756.938)	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - Gain/(Loss)
M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	29.596	3.507	M. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia/(Pérdida)	55.523	(760.445)	NET INCOME AFTER TAXES - Gain/(Loss)

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.

Dr. Néstor Latino Martínez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Lic. Felisa Josefina Miceli
Presidente / Chairman

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Cash Flow Sheet

For the year ended December 31, 2004
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2004	2003	
VARIACIÓN DE FONDOS			FLUCTUATION OF FUNDS
Disponibilidades al Inicio del Ejercicio	7.617.803	3.299.611	Funds available at the beginning of the year-Restated
Aumento de los Fondos	839.544	4.318.192	Funds increase (decrease)
Disponibilidades al Cierre del Ejercicio	8.457.347	7.617.803	Funds available at the end of the year
CAUSAS DE VARIACIÓN DE LOS FONDOS			FLUCTUATION OF FUNDS CAUSED BY
Ingresos financieros cobrados	2.650.762	3.553.190	Financial revenues collected
Ingresos por servicios cobrados	821.105	613.138	Service revenues collected
Menos:			Less:
Egresos financieros pagados	1.460.861	2.631.266	Financial expenses paid
Egresos por servicios pagados	62.026	46.595	Service expenses paid
Gastos de administración pagados	918.947	899.152	Administrative expenses paid
FONDOS ORIGINADOS EN LAS OPERACIONES ORDINARIAS	1.030.033	589.315	FUNDS PROVIDED BY ORDINARY OPERATIONS
Otras causas de origen de fondos			Other sources of funds:
Disminución neta de préstamos	-	3.882.745	Net decrease in loans
Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera	483.835	2.121.790	Net decrease in other receivables from financial intermediation
Aumento neto de depósitos	6.904.831	6.010.706	Net increase in deposits
Aumento neto de otros pasivos	-	3.961	Net increase in other liabilities
Aporte de capital	4.020	1.943	Contribution to capital
Otros orígenes de fondos	-	296.291	Other sources of funds
OTROS ORÍGENES DE FONDOS	7.392.686	12.317.436	OTHER SOURCES OF FUNDS
Otras causas de aplicación de fondos			Other uses of funds:
Aumento neto de títulos públicos y privados	5.662.064	6.004.254	Net increase in governments and private securities
Aumento neto de otros activos	431.064	1.713.834	Net increase in other assets
Disminución neta de otras obligaciones por intermediación financiera	222.987	841.174	Net decrease in other obligations from financial intermediation
Aumento neto de préstamos	795.873	-	Net increase in loans
Disminución neta de otros pasivos	279.910	-	Net decrease in other liabilities
Otras aplicaciones de fondos	191.277	-	Other use of funds
TOTAL DE APLICACIONES DE FONDOS	7.583.175	8.559.262	OTHER USES
RESULTADO MONETARIO GENERADO POR DISPONIBILIDADES	-	(29.297)	NET RESULT FROM CASH AND DUE FROM BANKS
AUMENTO DE LOS FONDOS	839.544	4.318.192	FUNDS INCREASE

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.

Dr. Néstor Latino Martínez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Lic. Felisa Josefina Miceli
Presidente / Chairman

Estado de Situación de Deudores Consolidados con Filiales y Otros Entes en el País y en el Exterior (Art. 33 - Ley 19.550)

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2004

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

	2004	2003	
CARTERA COMERCIAL			COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
En situación normal	9.489.820	8.788.993	In Normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.857.256	5.952.244	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	952.332	1.090.387	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.680.232	1.746.362	Unsecured loans
Con seguimiento especial	866.185	1.025.610	With Potential risk
En observación	293.644	467.075	Under observation
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.027	30.674	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	50.677	53.852	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	240.940	382.549	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	572.541	558.535	Under renegotiation or with Refinancing Agreement
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.891	1.470	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	54.438	72.261	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	508.212	484.804	Unsecured loans
Con problemas	215.457	251.866	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	927	4.554	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	19.601	74.813	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	194.929	172.499	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	160.485	506.072	With High collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.057	15.269	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	47.210	234.909	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	110.218	255.894	Unsecured loans
Irrecuperable	1.764.290	2.171.540	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	91.763	134.509	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	450.604	688.125	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.221.923	1.348.906	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	258.055	286.839	Uncollectible as per regulatory requirements
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	26.478	66.054	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	231.577	220.785	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	12.754.292	13.030.920	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Cumplimiento normal	1.299.534	811.256	In Normal condition
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4.863	14.102	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	328.547	357.397	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	966.124	439.757	Unsecured loans
Cumplimiento inadecuado	60.838	70.049	With Potential risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	134	427	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38.102	51.697	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.602	17.925	Unsecured loans

Schedule of Loans, Receivables under other Financing, and Guarantees Received

For the year ended December 31, 2004

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2004	2003	
Cumplimiento deficiente	20.075	29.935	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	321	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	12.504	21.023	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.571	8.591	Unsecured loans
De difícil recuperación	14.606	31.376	With High collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	112	357	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.640	20.901	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.854	10.118	Unsecured loans
Irrecuperable	241.744	294.089	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.486	2.835	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	103.442	119.702	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	135.816	171.552	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	-	-	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	-	-	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	1.636.797	1.236.705	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	14.391.089	14.267.625	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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), Bienes Dados en Locación Financiera (antes de provisiones), Créditos Diversos (Deudores por Venta de Bienes), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras Comprendidas en la 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, 2004 and 2003 this grandtotal includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unused lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions "Preferred guarantees "A" pertains mainly to loans granted Non-financial Public sector.

Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas

Correspondiente a los Ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Notes to the Consolidated Financial Statements (Including Subsidiaries)

Excluding Subsidiaries for the year ended December 31, 2004 and 2003

Nota 1 Bases de presentación de los Estados Contables Consolidados

1.1. Norma General

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A., al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se han consolidado línea por línea los balances generales, los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los ejercicios terminados en dichas fechas con los balances generales, estados de resultados y de origen y aplicación de fondos de Nación Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Nación Seguros de Vida S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión y Nación Factoring S.A., correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003. Asimismo, el Banco ha consolidado los estados contables de Nación Bursátil S.A. al 31 de diciembre de 2004 considerando cifras preliminares las cuales no difieren significativamente de su balance auditado y, Nación Leasing S.A. y Nación Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre de 2004.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades, al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

Note 1 Basis of presentation

1.1. General Guidelines

As required by the Banco Central de la República Argentina (BCRA), the consolidated statements consist of a line-by-line consolidation of the Banco de la Nación Argentina's (The Bank) balance sheet and statements of income and cash flow for the years ended December 31, 2004 and 2003 with those of Nación Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Nación Seguros de Vida S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursátil S.A. and Nación Factoring S.A. Likewise, the Bank has consolidated the financial statements of Nación Bursatil S.A. as of December 31, 2004 considering its preliminary figures which do not differ significantly from the audited financials, also has consolidated as well Nación Leasing S.A. and Nación Fideicomisos S.A. as of December 31, 2004

The Bank was the majority-owner of the following corporations as of December 31, 2004 and 2003:

Sociedad Controlada	Acciones Tipo	Porcentaje sobre				Votos posibles		
		Cantidad		Capital Social		Votos posibles		
		Percentage over Capital Stock		Capital Stock		Potential Votes		
	Stock Class	Quantity of Stocks		Capital Stock		POTENTIAL VOTES		
		2004	2003	2004	2003	2004	2003	
Nación AFJP S.A.	A	10.800	10.800	99,997	99,997	99,999	99,999	Nación AFJP S.A.
	B	43.199	43.199					
Nación Seguros de Vida S.A.	A	1.499	1.499	99,933	99,933	99,933	99,933	Nación Seguros de Vida S.A.
Nación Seguros de Retiro S.A.	A	2.680	2.680	99,296	99,296	99,296	99,296	Nación Seguros de Retiro S.A.
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	A	4.950	4.950	99,000	99,000	99,000	99,000	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.
Nación Bursátil S.A.	A	892	892	99,111	99,111	99,111	99,111	Nación Bursatil S.A.
Nación Factoring S.A.	A	9.900	9.900	99,000	99,000	99,000	99,000	Nación Factoring S.A.
Nación Leasing S.A.	A	9.900	9.900	99,000	99,000	99,000	99,000	Nación Leasing S.A.
Nación Fideicomisos S.A.	A	9.900	9.900	99,000	99,000	99,000	99,000	Nación Fideicomisos S.A.
Nuevo Banco Bisel S.A.	A	14.850.000	14.850.000	99,000	99,000	99,000	99,000	Nuevo Banco Bisel S.A.
Nuevo Banco Suquia S.A.	A	-	14.850.000	-	99,000	-	99,000	Nuevo Banco Suquia S.A.
Nuevo Banco Entre Ríos S.A.	A	14.850.000	14.850.000	99,000	99,000	99,000	99,000	Nación Banco Entre Rios S.A.

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 de Vida S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., las que poseen fecha de cierre el 30 de junio. A los efectos de su consolidación, estas últimas han preparado estados contables especiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

Los estados contables del **Banco de la Nación Argentina**, con sus respectivas notas y anexos, deben leerse en forma conjunta con los presentes estados.

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, en lo referente a valuación de activos y pasivos, medición de resultados y procedimiento de reexpresión según se explica en Nota 5 a dichos estados contables, excepto por lo mencionado en las Notas 4 y 17.1 a dichos estados y por los siguientes criterios:

- a) Nación Seguros de Vida S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A. no presentan la información comparativa con el ejercicio anterior, de acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A.
- b) El Banco no ha consolidado línea por línea los balances de: Nuevo Banco Bisel S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. de acuerdo a lo establecido en las Resoluciones N° 314 y 316 del B.C.R.A., de fecha 21 de mayo de 2002.
- c) Tal como se menciona en la Nota 4 a los estados contables individuales, Nación Seguros de Vida S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A. recibieron aportes irrevocables de capital mediante "Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007" (Bono Compensador) los cuales están valuados a su valor de cotización al cierre del ejercicio, neto de gastos directos estimados de venta, en cumplimiento de las disposiciones vigentes de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- d) Nación Seguros de Vida S.A. durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 revirtió el saldo al cierre del ejercicio anterior de la Reserva Adicional de Primas de 19.452 miles de pesos, de acuerdo a lo establecido en la Resolución 28.705 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- e) Nación Seguros de Retiro S.A. y Nación Seguros de Vida S.A. no presentan el estado de origen y aplicación de fondos requerido por las normas del B.C.R.A. ni el estado de flujo de efectivo, requerido por las normas contables profesionales.
- f) Los estados contables consolidados de diciembre de 2003 no incluyen la consolidación de los estados contables de Nación Leasing S.A. y Nación Fideicomisos S.A.

The closing date of the financial statements of these corporations coincides with that of the Bank, except for Nación Seguros de Vida S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., which closed on June 30. For the purposes of consolidation, the two latter corporations have prepared special financial statements as of December 31, 2004 and 2003.

The financial statements of Banco de la Nación Argentina, with all accompanying Notes and Schedules, should be read in conjunction with these Notes.

1.2. Valuation methods

The valuation methods used in preparing the financial statements of majority-owned subsidiaries are substantially the same as those used in preparing the statements of the Bank. The procedures for re-statement are the same as those detailed in Note 5 of the Bank's financial statements, except for those detailed in Notes 4 and 17.1 and the ones listed below:

- a) *Nación AFJPS, Nación Seguros de Vida S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A. do not report the financial figures on a comparative basis as required by BCRA.*
- b) *The Bank has not consolidated the Financials of Nuevo Banco Bisel S.A., Nuevo Banco Suquia S.A. and Nuevo Banco Entre Rios S.A. as agreed by Resolutions No. 314 and 316 from BCRA dated May 21, 2002.*
- c) *As mentioned in Note 4 to the financial statements, Nación Seguros de Vida S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A. both received irreversible capital contributions in Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007 (Compensatory Federal Bonds in pesos at 2 % maturing 2007), valued at their market price as of the end of the year, net of selling costs as established by the Superintendencia de Seguros de la Nación, (National Superintendence of Insurance).*
- d) *As of December 31, 2004, Nación Seguros de Vida S.A. had reversed the previous year outstanding balance of additional allowances over premiums for 19,452 thousand pesos in accordance with Resolution 28,705 from the Superintendencia de Seguros de la Nación.*
- e) *Nación Seguros de Retiro S.A. and Nación Seguros de Vida S.A. are not required to report the statement of cash flows required by neither BCRA nor the local accounting principles.*
- f) *The consolidated financial statements as of December 31, 2003 do not include the consolidated financial statements of Nación Leasing S.A. and Nación Fideicomisos S.A.*

Nota 2 || Bienes de Disponibilidad Restringida

2.1. 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 "La Buenos Aires Compañía Argentina de Seguros S.A." con motivo del contrato de

Note 2 || Pledged assets

2.1. *The stock of Nación Bursatil S.A. in Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. is pledged in favor of La Buenos Aires Compañía de Seguros S.A., as a result of the insurance contract subscribed by Mercado de*

seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

- 2.2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro Créditos Diversos incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

Sociedad	2004	2003
Nación AFJP S.A.	233	244
Nación Seguros de Vida S.A.	2	17
Nación Seguros de Retiro S.A.	2	2

- 2.3. Nación AFJP S.A. ha entregado activos en garantía por operaciones con futuros por 233 miles de pesos que se encuentran contabilizados en el Rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera.

- 2.4. Ver Nota 11 a los estados contables del **Banco de la Nación Argentina**.

Nota 3 || Contingencias

- 3.1. Con fecha 27 de marzo de 2002 el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 558/2002, el cual habilitó a las compañías de seguro a solicitar a la Superintendencia de Seguros de la Nación, (SSN) por un plazo de 180 días hábiles administrativos contados desde el 3 de abril de 2002, a hacer uso de alguna de las posibilidades previstas en el artículo 31 de la Ley N° 20.091 (modificado por dicho decreto). Las mencionadas posibilidades, se deberán instrumentar a través de un Plan de Regularización y Saneamiento que podrá contemplar los siguientes mecanismos detallados en dicho artículo: aportes de capital, fusión, administración con opción a compra o fusión, cesión de la cartera y exclusión del patrimonio de determinados activos y pasivos y la transmisión a título oneroso de ellos a otra aseguradora y/o la constitución de fideicomisos. Asimismo, la solicitud podrá tener como objeto la totalidad de la operatoria o limitarse a los efectos derivados de alguna de las coberturas, y podrá incluir plazos de espera o modos de extinción de las obligaciones a cargo de la aseguradora, distintos de los plazos previstos contractualmente.

Adicionalmente, el mencionado decreto, modificó al artículo 33 de la Ley N° 20.091 y modificatorias, estableciendo que las compañías aseguradoras podrán, previa autorización de la SSN, afectar activos al respaldo de los compromisos técnicos derivados de determinados tipos o modalidades contractuales.

Con fecha 13 de diciembre de 2002, Nación Seguros de Retiro S.A. efectuó una presentación ante la SSN en el marco del Decreto N° 558/02.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, Nación Seguros de Retiro S.A. ha solicitado en varias oportunidades ante el organismo de contralor, prórroga en el plazo establecido en la normativa, con el propósito de evaluar la posibilidad de ingresar en el Plan de Regularización y Saneamiento fijado por el Decreto N° 558/02.

Valores de Buenos Aires S.A. in order to guarantee the obligations of its members.

- 2.2. As of December 31, 2004, the caption Miscellaneous Receivables included deposits received as guarantees in thousands of pesos as follows:

Controlled Entities	2004	2003
Nación AFJP S.A.	233	244
Nación Seguros de Vida S.A.	2	17
Nación Seguros de Retiro S.A.	2	2

- 2.3. Nación AFJP S.A. has pledged assets in the amount of 233 thousand pesos as guarantee for future contracts, shown under the caption Other Receivables from Financial Intermediation.

- 2.4. See Note 11 to the financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

Note 3 || Contingencies

- 3.1. On March 27, 2002 the Federal Government issued Decree No. 558/02 which enabled the Insurance Companies to request from the Superintendencia de Seguros de la Nación, or National Superintendency of Insurance (SSN) a 180 days extension beginning April 3, 2002, to take advantage of the allowances set forth in Article 31 of Law No. 20,091. Such allowances must be implemented by an adjustment plan that may contemplate the following mechanisms: capital contribution, merging, managing with option to purchase or merge, portfolio assignment and exclusion from net worth of certain assets and liabilities and transfer of portfolio and or debt, and/or the formation of a trust. The aim of this allowance is to provide for the extinction of the insurance carrier's other debt as per their maturity.

Additionally, the mentioned Decree, modified Article 33 of Law No. 20,091, allowing for the Insurance Companies, with previous authorization from the SSN, to affect various assets to meet their pledged requirements.

On December 13, 2002, Nación Seguros de Retiro S.A. introduced to the SSN a plan to regularize the situation within the framework of Decree No. 558/02 subject to the organization's approval.

Consequently, Nación Seguros de Retiro S.A. has requested an extension from the regulators, in order to comply with the technical requirements under Decree No. 558/02 and evaluate the possibility of adherence to such a plan.

3.2. Ver Nota 9 a los estados contables del **Banco de la Nación Argentina**.

3.3. Al 31 de diciembre de 2004, Nación Seguros de Retiro S.A. tiene conocimiento de 1.373 reclamos judiciales. La sociedad ha constituido una previsión para contingencias por este motivo de 20.999 miles de pesos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la resolución de los mencionados reclamos es incierta.

3.2. See Note 9 to the financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

3.3. As of December 31, 2004 "Nación Seguros de Retiro S.A." has on file 1,373 insurance court claims. The firm has constituted a reserve for contingencies in the amount of 20.9 million pesos.

As of the date of the issuance of these financial statements, the outcome still remains uncertain.

Nota 4 Participación de terceros

La composición de los intereses complementarios en el rubro Participación de terceros (expresada en miles de pesos) es la siguiente:

Note 4 Third party participations

The caption Third Party Participations comprises interests in thousands of pesos as follows:

Sociedad	2004	2003
Nación AFJP S.A.	4	4
Nación Seguros de Vida S.A.	415	5
Nación Seguros de Retiro S.A.	481	468
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	60	56
Nación Bursátil S.A.	67	53
Nación Factoring S.A.	331	31
Nación Leasing S.A.	433	-
Nación Fideicomisos S.A.	24	-
Total	1.815	617

Controlled Entities	2004	2003
Nación AFJP S.A.	4	4
Nación Seguros de Vida S.A.	415	5
Nación Seguros de Retiro S.A.	481	468
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	60	56
Nación Bursátil S.A.	67	53
Nación Factoring	331	31
Nación Leasing S.A.	433	-
Nación Fideicomisos S.A.	24	-
Total	1,815	617

Nota 5 Cumplimiento de relaciones técnicas y monetarias

Entre los meses de agosto de 2003 a diciembre de 2004 el Banco trasladó a la exigencia de capital mínimo los defectos de la relación de activos inmovilizados, incrementando la misma. A efectos de regularizar la Responsabilidad Patrimonial Computable el Banco solicitó la franquicia mencionada en la Nota 1.2.3. a los estados contables individuales.

A partir de junio de 2001 el Banco presenta ciertos excesos en la relación de fraccionamiento de riesgo crediticio en las operaciones con el Sector Público. Sobre el particular, en julio de 2001 el Banco ha solicitado al B.C.R.A. la eximición del cumplimiento de los límites impuestos por la normativa vigente. Por algunas de estas operaciones el Banco recibió Bonos Garantizados Nacionales.

Los principales criterios asumidos por la Entidad para el cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable son: a) la Resolución 371/1993 del B.C.R.A. en lo referido a la valuación de los títulos públicos y b) el cómputo del aporte de capital que debe efectuar el F.F.F.I.R. que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A., mencionados en las Notas 5.5.b)1.II y 1.2.1. a los estados contables individuales del Banco, respectivamente.

Note 5 Compliance with technical and monetary regulations

The Bank, beginning in August 2003 until December 2004 requested exemption from BCRA disallowed assets with problems from minimum capital ratio requirements as mentioned in Note 1.2.3.

The Bank, beginning in June 2001 has certain Public Sector credit exposure. Concerning this matter in July 2001, the Bank requested BCRA exemption from the imposed credit limits to this sector. The Bank received in exchange for these credits, Guaranteed National Government Bonds.

The main criteria to compute the minimum capital ratio requirements used are: a) Resolution 371/1993 from BCRA concerning the valuation of public debt, and b) The capital contribution needed from the fiduciary fund, (FFFIR) realized from the sale of stocks of Banco Hipotecario S.A. as mentioned in Notes 5.5.b)1.II and 1.2.1. to the non-consolidated financial statements.

Con relación al régimen cambiario indicado en Nota 2.a) a los estados contables individuales, durante el año 2004 el Banco presentó incumplimientos en la Posición Neta en Moneda Extranjera, encontrándose en tratativas con el B.C.R.A. a los efectos de regularizar dicha situación.

Durante el presente ejercicio el Banco regularizó su situación en la Posición General de Cambios.

Adicionalmente, tal como se menciona en la Nota 2.h) a los estados contables individuales el B.C.R.A. requirió al Banco la presentación de un Plan de Regularización y Saneamiento en los términos del artículo N° 34 de la Ley de Entidades Financieras para recomponer su situación en materia de liquidez y solvencia, y sus efectos sobre las relaciones técnicas y monetarias. Durante el mes de septiembre de 2002, el Banco ha presentado dicho plan al B.C.R.A., sobre el cual, el mismo, no se ha expedido.

In reference to the foreign exchange mechanism indicated in Note 2.a) to the financial statements, during the year 2004 the Bank endured non-compliance with requirement in the Net Position of Foreign exchange and it has entered negotiations with BCRA in order to regularize the situation.

Additionally, the Bank during the current year has regularized the global foreign exchange position.

Furthermore, as mentioned in Note 2.h) to the non-consolidated financial statements, the BCRA required the Bank to introduce an Asset portfolio Regularization Plan in accordance with article No. 34 of the Financial Entities Law to restore liquidity, solvency, technical and monetary requirements. The Bank during the month of September 2002 filed such a plan with BCRA, who has not yet responded.

Informe de los Auditores

A la Señora Presidente y Directores del
Banco de la Nación Argentina
Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, y las Notas y Anexos. Asimismo, hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado del **Banco de la Nación Argentina** y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, y las Notas y Anexo consolidado que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de dichos estados contables es responsabilidad de la Dirección de la Entidad.
2. Excepto por lo mencionado en el punto 3., nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y con lo requerido por las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) en su Comunicación CONAU-1. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Entidad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar lo expuesto en el punto 9.
3. Al 31 de diciembre de 2004, nuestra auditoría tuvo las siguientes limitaciones en el alcance:
 - a) Como consecuencia de lo expuesto en la Nota 7 a los estados contables, en relación con las limitaciones en los sistemas de información, no hemos podido obtener los elementos de juicio suficientes para satisfacernos básicamente de la razonabilidad del devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), de las garantías, y de la aplicación de tasas correspondiente a las financiaciones al sector no financiero, ni su eventual efecto sobre las provisiones por riesgo de incobrabilidad, de los saldos de partidas pendientes de imputación y su eventual impacto sobre los rubros relacionados, de depósitos reprogramados y CEDROS, de recursos de amparo activados en Bienes Intangibles y su efecto sobre las amortizaciones, de los

Report of the Auditors

To the Chairwoman and Members of the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina
Bartolomé Mitre 326
Buenos Aires City

1. We have audited the balance sheet of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2004 and the related statements of income, of changes in net worth, and of cash flows for the period ending on this date and the Notes and Schedules. We have also audited the consolidated balance sheet and related consolidated statements of income and of cash flows as of December 31, 2004 for **Banco de la Nación Argentina** and its majority-owned subsidiaries. These financial statements are the responsibility of the Bank's Board of Directors.
2. Except for what is mentioned in point 3, our examination was performed in accordance with auditing procedures practiced in the Republic of Argentina, approved by the "Professional Council of Economic Science of the City of Buenos Aires (equivalent of the A.I.C.P.A. in USA) and the Minimum Standards for External Audits issued by the Argentine Central Bank under Communication CONAU-1. These standards require that we plan and perform our audit work to some degree of certainty as to the correctness of the financial statements and provide an opinion about their reasonableness. An audit entails the examination of the accounting records based on selective samples of the information presented in the financial statements. An audit also entails an evaluation of the accounting principles and significant estimates made by the Bank, as well as an evaluation of the general presentation of the financial statements. We consider that the audit performed provides us a reasonable basis to express what is mentioned in point 9.
3. As of December 31, 2004 our audit had the following scope limitations:
 - a) As a consequence of what is expressed in Note 7 to the financial statements, with respect to the limitations in the information system, in our opinion we were not able to obtain enough backup information to satisfy ourselves of the reasonableness of the accrual of the Stabilization Coefficient Reference (CER), of the collateral and the corresponding interest rate application to financing of the non-financial sector, nor its effect on the level of allowance for loan losses, of the balances and items pending clearing and its effect on the related captions, of the restructured deposits and CEDROS, of the capitalized litigation losses as Intangible Assets and its effect over the amortization, of the prior period adjustments, of the determination of average balances and information presented in Schedules C, D, H, I, L and N to the financial statements.

- ajustes de resultados de ejercicios anteriores, de la determinación de saldos promedio y de la información incluida en los Anexos C, D, H, I, L y N a dichos estados.
- b) La Entidad no ha podido requerir ciertas confirmaciones de saldos de depósitos, y no se nos ha proporcionado la totalidad de los elementos de juicio suficientes y por lo tanto no hemos podido concluir la realización de los otros procedimientos de auditoría vinculados con la circularización de saldos de préstamos del sector privado no financiero y de depósitos en caja de ahorros y a plazos fijos del sector privado no financiero.
- c) No han sido determinados y no hemos podido evaluar los impactos que pudieran derivarse del régimen complementario de jubilaciones mencionado en la Nota 8 a los presentes estados contables.
4. Tal como se detalla en Nota 2 a los estados contables individuales, como consecuencia de la crisis económica que afectó al país, el ejercicio en consideración y los ejercicios anteriores se vieron afectados por un conjunto de medidas adoptadas por el Gobierno Nacional. Adicionalmente, las estimaciones contenidas en los presentes estados contables podrían verse modificadas como consecuencia de la evolución del contexto económico que podría requerir que el Gobierno Nacional modifique alguna medida adoptada o emita regulaciones adicionales. En consecuencia, los estados contables de la Entidad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.
5. A la fecha de emisión de los presentes estados contables persisten ciertas incertidumbres, las que se detallan a continuación: (a) la resolución final del proceso de reestructuración, que actualmente se encuentra llevando adelante la Entidad, de ciertas asistencias crediticias otorgadas al sector público no financiero mencionadas en las Notas 5.5.d) y 6.b.4), así como la efectivización por parte del Gobierno Nacional de los aportes de capital pendientes de integración, mencionados en las Notas 1.2.1. y 1.2.3. y consecuentemente el valor recuperable de dichos activos; (b) la resolución final en relación con los reclamos judiciales provenientes de los depositantes y con las resoluciones judiciales abonadas y registradas en el rubro Bienes Intangibles, como consecuencia de la transformación a pesos de los depósitos y otros pasivos dispuesta por el Decreto N° 214/02 y complementarios del Poder Ejecutivo Nacional, descrito en Nota 2.g) a los estados contables individuales; y (c) la definición final por parte del B.C.R.A. sobre las solicitudes realizadas y criterios adoptados por el Banco para la determinación de las diferentes relaciones técnicas y monetarias y su cumplimiento, tal como se expone en las Notas 2.h) y j) y 5 a los estados contables individuales y consolidados, respectivamente.
6. Según se explica en las Notas 9 y 3 a los estados contables individuales y consolidados, respectivamente, existen contingencias cuyo efecto final sobre los estados contables resulta incierto y depende de la resolución de los procesos y decisiones actualmente en trámite.
7. En relación con la valuación de algunas financiaciones al sector público descrito en la Nota 5.5.d), con la registración como resultado del ejercicio de los ajustes vinculados a los préstamos garantizados y Letras del Tesoro recibidos en cancelación del Fondo Especial indicado en Nota 17.1., y con el monto activado según lo mencionado en Nota 13, se siguieron criterios de valuación y reconocimiento de resultados que no están de acuerdo con las normas del B.C.R.A. ni con las normas contables profesionales.
- b) *The Bank has not been able to confirm the balance of certain deposits, has not been able to provide enough proof for us to conclude other audit procedures and be able to confirm outstanding balances of loans to the non-financial private sector, and balances of savings and time deposits from the non-financial private sector.*
- c) *The Bank has not been able to determine and we have not been able to measure the impact that may arise from the retirement compensation plan mentioned in Note 8 to the financial statements.*
4. *As described in Notes 2 to these financial statements, as a consequence of the economic crisis that affected the country, the current and previous years periods were impacted by economic measures adopted by the Federal Government. Additionally, the estimations used in the preparation of these financial statements might be modified as result of alterations in the economic context, or influenced by further modifications by the Federal Authorities. Consequently, the financial statements of the Bank must be interpreted within that context.*
5. *As of the date of these financial statements some uncertainties persist, which are as follows: (a) the final conclusion of the ongoing process of restructuring of non-financial public lending mentioned in Notes 5.5.d) and 6.b.4), as well as the pending cash capitalization on behalf of the Federal Government, mentioned in the Notes 1.2.1. and 1.2.3., and consequently the realizable value of these assets; (b) the final conclusion of the litigation brought by depositors and resolutions already disbursed recorded under the caption Intangible Assets, as consequence of the conversion to pesos the deposits and other liabilities covered under Decree No. 214/02 and subsequent regulations issued by the Federal Government, described in Note 2.g) to the financial statements; and (c) the final definition on behalf of B.C.R.A. over the criteria.*
6. *As explained in the Notes 9 and 3 to the financial statements there exist some contingencies with uncertain outcomes, whose effects on the financial statements are not measurable and depend upon resolution of the entire process.*
7. *In relation to valuation of public sector lending described in Note 5.5.d), with the posting as a current year item for the adjustment of collateralized loans and Treasury Notes received as payment from the Special Fund as indicated in Note 17.1., and with the capitalized amount as mentioned in Note 13, methods and criteria of valuations were applied not in accordance with accounting principles mandated by B.C.R.A. or the accounting profession.*
8. *The financial statements as of December 31, 2003, which are presented on a comparative basis were audited by Auditoria General de la Nación, Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L and Price Waterhouse & CO. with the scope mentioned in point 2., having issued an auditing report with abstention of opinion dated April 15, 2004, related to the uncertainties mentioned in points 4, 5, 6 and second paragraph of point 8 of this report,*

8. Los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2003, que se presentan únicamente con propósitos comparativos, fueron objeto de una auditoría por parte de Auditoría General de la Nación, Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L. y Price Waterhouse & Co., con el alcance que se menciona en el punto 2., habiendo emitido su informe profesional de fecha 15 de abril de 2004, con una abstención de opinión relacionada con las incertidumbres mencionadas en los puntos 4, 5, 6 y segundo párrafo del punto 8. del presente informe, sin perjuicio de las limitaciones en el alcance mencionadas en el punto 3. a) y c) y de las diferencias referidas a la aplicación de normas en algunas sociedades controladas que no están de acuerdo con las normas del B.C.R.A. y entre las normas contables profesionales y las emitidas por el B.C.R.A.

Dicho informe profesional incluyó las siguientes salvedades que fueron superadas a la fecha de emisión del presente informe. Las mismas se encontraban vinculadas con: (a) la recuperabilidad de los valores de libros de los títulos públicos nacionales y provinciales y sobre ciertas financiaciones del sector público no financiero mencionados en la Nota 6.a); (b) la determinación del monto final de la compensación generada en la devaluación y conversión a pesos de acuerdo a los Decretos 905/2002 y complementarios mencionada en la Nota 2.b.I); (c) una excepción por la valuación patrimonial de los préstamos garantizados y Letras del Tesoro recibidas en cancelación del Fondo especial indicado en la Nota 17.1.; y (d) limitaciones en el alcance relacionadas con la aplicación parcial de las pautas contenidas en la Comunicación "A" 3091 del B.C.R.A., y con la registración de las cancelaciones de préstamos con títulos públicos según la Comunicación "A" 3398 y complementarias del B.C.R.A.

9. Debido al efecto que sobre los estados contables pudieran tener los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran surgir de la resolución de las situaciones descriptas en el punto 3 -limitaciones en el alcance- y en los puntos 5 y 6, considerando lo mencionado en el punto 7 y en las Notas 5.5.p) y 1.2. a los estados contables individuales y consolidados, respectivamente, no estamos en condiciones de expresar una opinión sobre los estados contables individuales y consolidados del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2004 preparados en función de normas establecidas por el B.C.R.A. y normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

10. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

a) Los estados contables surgen del sistema contable de la Entidad a excepción de lo expuesto en la Nota 5.4. los registros contables no se hallan rubricados, dada la naturaleza de banca pública de la Entidad.

b) Las deudas devengadas en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de Seguridad Social, que surgen de los registros contables y de las liquidaciones de la Entidad, ascienden a \$ 12.507.528,87 al 31 de diciembre de 2004, no siendo exigibles a dicha fecha.

without prejudice to the scope limitations mentioned in points 3.a) and c), and the differences related to the application of accounting principles on controlled entities which is not in agreement with the accounting principles mandated by B.C.R.A. or the accounting profession.

The professional report includes the following exceptions, which as of the date of this report were solved. These deviations were related with: (a) the recoverability of the book value on securities issued by Federal and Provincial Governments and certain lending to the non-financial public sector mentioned in Note 6.a); (b) the final determination of compensation generated by the devaluation and conversion to pesos in accordance to the Decree 905/2002 and subsequent regulations mentioned in Note 2.b.I); (c) an exception for the valuation of the collateralized loans and Treasury Notes received as payment from the Special Fund indicated in Note 17.1.; and (d) scope limitations in the application of the methodology dictated by Communication "A" 3091 from B.C.R.A. and with the posting of the payments of loans with public debt as per Communication "A" 3398 and subsequent regulations from B.C.R.A.

*9. Due to the potential effect which all the eventual adjustments may have on the financial statements, if any, which may result from the situations described in the point 3-scope limitation and in points 5 and 6, considering what was mentioned in point 7 and in the Notes 5.5.p) and 1.2. to the financial statements, we are unable to express an opinion on the financial statements of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2004 prepared in accordance with BCRA requirements and accounting principles of the City of Buenos Aires.*

10. In compliance with legal requirements, we inform that:

a) The financial statements were derived from the general ledger of the Bank. Except for what was mentioned in the Note 5.4. and because of the public nature of the Bank, its accounting are not required to be registered.

b) The accrued debt under the concept of contribution to "Regimen Nacional de Seguridad Social" that is accounted for and supported by the Bank's returns as of December 31, 2004, amount to \$12,507,528.87, is not yet eligible at this date.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de julio de 2005.

City of Buenos Aires, July 15, 2005

Auditoría General de la Nación

Dr. Guillermo H. Barnech

Contador Público U.B.A. - CPCECABA T°99 F°102

Price Waterhouse & Co. S.R.L.

Dra. Teresita M. Amor

Socio - Contador Público U.B.A. - CPCECABA T°145 F°150

Informe del Síndico

Buenos Aires, 15 de julio de 2005

A la Señora Presidenta
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 2004, los Estados de Resultados y de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio terminado en esa fecha, las correspondientes Notas y Anexos a dichos Estados Contables, los que he firmado sólo para su identificación y la Memoria Anual de la Institución.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- a. Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004.
- 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 Price Waterhouse & Co. S.R.L., fechado el 15 de julio de 2005 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, con motivo de la función del Síndico, a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones.
- f. Participación en las reuniones de Directorio.

Con el alcance mencionado precedentemente y sobre la base del dictamen emitido por la Auditoría General de la Nación y Price Waterhouse & Co. S.R.L. con fecha 15 de julio de 2005, informo que, con las limitaciones mencionadas en ese dictamen, no tengo observaciones que formular a los Estados Contables descriptos en el primer párrafo, por lo que aconsejo su aprobación al Directorio del **Banco de la Nación Argentina**.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21.799 y sus modificaciones) 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.

Office of the Trustee

City of Buenos Aires, July 15, 2005

To the Chairwoman and
Members of the Board of Directors
of **Banco de la Nación Argentina**

As Trustee of **Banco de la Nación Argentina** (the Bank), I have reviewed and signed the Balance Sheet as of December 31, 2004, as well as the related Statements of Income and of Changes in Net Worth, the Schedules and accompanying Notes, which I have signed solely for identification purposes, and for the Annual Report of the Institution.

My review included but was not limited to the following:

- a. Reading of the Financial Statements for the year ended December 31, 2004.
- b. A verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.
- c. Analysis of the opinion issued on July 15, 2005 by the external auditors from the Auditoría General de la Nación (the US equivalent of the General Accounting Office) and Price Waterhouse & Co S.R.L. 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 the responsibilities as trustee, to various documents, books, transaction receipts and supporting documentation.
- f. Participation in meetings of the Board of Directors.

Based on this review and the scope of the opinion issued by Auditoría General de la Nación and Price Waterhouse & Co. S.R.L. dated July 15, 2005, and except for limitations mentioned in the opinion, I have no objections to the financial statements or the annual report, and recommend their approval by the Board.

I have ensured the Bank's compliance with the provisions of its Charter (Law No. 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.

De acuerdo a lo mencionado en los párrafos precedentes, considero haber dado cumplimiento a lo establecido por el Artículo 22° de la Carta Orgánica de la Institución.

Dejo constancia que fui designado por el Poder Ejecutivo Nacional por Decreto N° 560 del 01/06/2005 (B.O. N° 30.666 del 02/06/2005).

José Antonio Cáceres Monié
Síndico

Thus, I consider that I have fulfilled my obligations as established in Article 22 of the Bank's Charter.

Finally, I confirm that I was appointed Trustee by the National Executive Power by Decree No. 560 issued on 06/01/2005 (Official Bulletin No. 30,666 dated 06/02/2005).

*Jose Antonio Cáceres Monié
Trustee*

▮ Diseño y Diagramación
BNA Publicidad de Productos

▮ Impreso en los Talleres Gráficos
del Banco de la Nación Argentina

 **BANCO DE LA
NACION ARGENTINA**

