

Memoria y Balance General Consolidado

Annual Report and Consolidated Balance Sheet

2005



BANCO DE LA
NACIÓN ARGENTINA

Memoria y Balance General Consolidado

114º Ejercicios correspondiente a 2005

2005

Annual Report and Consolidated Balance Sheet

114º Fiscal year corresponding to 2005.

■ Directorio *Directors*

PRESIDENTE <i>PRESIDENT</i>	■ Felisa Josefina Miceli hasta 01/12/05 / until Dec. 01/05
	Ricardo Jorge Lospinnato desde 07/12/05 / since Dec. 07/05
VICEPRESIDENTE <i>VICE-PRESIDENT</i>	■ Oscar Pedro Ernesto Ferrari
VICEPRESIDENTE 2º <i>2nd VICE-PRESIDENT</i>	■ Ricardo Jorge Lospinnato hasta 06/12/05 / until Dec. 06/05
DIRECTORES <i>DIRECTORS</i>	■ Eduardo Federico Caballero Lascalea desde 03/02/05 / since Feb. 03/05
	Gabriela Ciganotto
	Emilio Francisco García Escudero
	Rubén León Gullén hasta 05/12/05 / until Dec. 05/05
	Estela Adriana Palomeque hasta 06/12/05 / until Dec. 06/05
	Marcelo Quevedo Carrillo
	Malvina María Seguí
	Reinaldo Jorge Ostroff desde 29/12/05 / since Dec. 29/05
SÍNDICO <i>TRUSTEE</i>	■ Néstor Mario Sallent hasta 02/06/05 / until Jun. 01/05
	José Antonio Cáceres Monié desde 03/06/05 / since Jun. 03/05

 Personal Ejecutivo Superior
 *Senior Executive*

GERENTE GENERAL  Juan Carlos **Fábrega**
GENERAL MANAGER

SUBGERENTES
GENERALES  Juan Carlos **Propatto**
CHIEF DEPUTY GENERAL 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**

Índice Contents

■ Aspectos Macroeconómicos

La Economía Argentina durante 2005	12
La Economía Mundial	13
El Sistema Financiero Argentino	14
Depósitos y Créditos	14
Tasa de Interés	14
Reservas Internacionales	15
Circulación y Base Monetaria	15
Naturaleza y Objeto de la Entidad	15
Políticas Sustantivas	16

■ *Macroeconomic Issues*

<i>The Argentine economy during 2005</i>	12
<i>World Economy</i>	13
<i>The Argentine Financial System</i>	14
<i>Deposits and credits</i>	14
<i>Interest Rates</i>	14
<i>International Reserves</i>	15
<i>Money Supply and Monetary Basis</i>	15
<i>Bank's Nature and Objectives</i>	15
<i>Fundamental Policies</i>	16

■ Banco de la Nación Argentina

Principales Logros del Ejercicio 2005	20
Resultados	25
Negocios y Actividades	25
Banca Comercial	26
Marketing	27
Banca Individuos	27
Administración de Riesgo Crediticio	29
Banca Fiduciaria - Fideicomisos	29
Fideicomiso Refinanciación Hipotecaria	
Ley N° 25.798	30
Relaciones Internacionales y Comercio Exterior	30
Activos y Pasivos Internacionales	31
Mejoras Organizacionales	31
Tecnológicas y Organizativas	31
Recursos Humanos	31
Gestión de Calidad	32
Grupo Banco Nación	33
Relaciones Institucionales	35
Sucursales	38
Sucursales de la Capital Federal	38
El Banco en el Interior	39
El Banco en el Exterior	45
Estructura Organizativa	46

■ *Banco de la Nación Argentina*

<i>Main Achievements of Fiscal Year 2005</i>	20
<i>Results</i>	25
<i>Business and Activities</i>	25
<i>Commercial Banking</i>	26
<i>Marketing</i>	27
<i>Banking for Individuals</i>	27
<i>Management of Credit Risk</i>	29
<i>Fiduciary Banking - Trusts</i>	30
<i>Mortgage Refinancing Trust</i>	
<i>Law 25.798</i>	30
<i>International Relations and Foreign Trade</i>	30
<i>International Assets and Liabilities</i>	31
<i>Organizational Improvements</i>	31
<i>Technology and Organization</i>	31
<i>Human Resources</i>	31
<i>Quality Management</i>	32
<i>Banco Nación Group</i>	33
<i>International Relations</i>	36
<i>Branches</i>	38
<i>Branches in the Federal District</i>	38
<i>Branches in the rest of the country</i>	39
<i>Offices Abroad</i>	45
<i>Organization Chart</i>	46

■ Balance General Consolidado		■ <i>Consolidated Balance Sheet</i>	
Estado de Situación Patrimonial	50	Consolidated Balance Sheet	50
Estado de Resultados	54	Consolidated Statement of Income	54
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	56	Statement of Changes in net Worth	56
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	59	Statement of Cash Flow	59
Detalle de Títulos Públicos y Privados - Anexo A	60	Government and Private Securities - Schedule A	60
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas - Anexo B	64	Schedule of Loans, Receivables under other financing, and Guarantees Received - Schedule B	64
Concentración de las Financiaciones - Anexo C	66	Concentration of all Financial Assets - Schedule C	66
Apertura por Plazos de las Financiaciones - Anexo D	67	Matures of all Financial Assets - Schedule D	67
Detalle de Participaciones en Otras Sociedades - Anexo E	68	Participations in Other Corporations - Schedule E	68
Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos - Anexo F	72	Changes in Fixed and Miscellaneous Assets - Schedule F	72
Detalle de Bienes Intangibles - Anexo G	74	Intangible Assets - Schedule G	74
Concentración de los Depósitos - Anexo H	76	Concentration of Deposits - Schedule H	76
Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables		Reclassification by Maturity of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiables	
Subordinadas - Anexo I	77	Obligations - Schedule I	77
Movimientos de Previsiones - Anexo J	78	Activity of Allowances for Loans Losses and Reserves - Schedule J	78
Composición del Capital Social - Anexo K	81	Composition of Capital Accounts - Schedule K	81
Saldos en Moneda Extranjera - Anexo L	82	Balance Sheet in Foreign Currencies - Schedule L	82
Resumen de los Estados Contables de las Filiales Operativas de la Entidad Local, Radicadas en el Exterior - Anexo M	85	Summary of the Financial Statements of Foreign Branches - Schedule M	85
Asistencia a Vinculados - Anexo N	86	Financial Assistance to Related Entities - Schedule N	86
■ Notas a los Estados Contables	89	■ <i>Notes to the Consolidated Financial</i>	89
Estado de Situación Patrimonial Consolidado	135	Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities	135
Estado de Resultados Consolidados	139	Consolidated Statement of Incomes	139
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidados	141	Statement of Cash Flow Sheet	141
Estado de Situación de Deudores Consolidados con Filiales y Otros Entes en el País y en el Exterior (Art. 33 Ley Nº 19.550)	142	Schedule of Loans, Receivables under other Financing, and Guarantees Received	142
■ Notas a los Estados Contables		■ <i>Notes to the Consolidated Financial</i>	
Consolidados con Sociedades Controladas	145	Statements Including Subsidiaries	145
■ Informe de los Auditores	150	■ <i>Report of the Auditors</i>	150
■ Informe del Síndico	154	■ <i>Office of the Trustee</i>	154

Aspectos Macroeconómicos

Macroeconomic Issues

En un clima de estabilidad política y menor conflictividad social, la economía argentina continuó consolidando su recuperación. Mostró, nuevamente durante 2005, un excelente desempeño, tanto en términos de actividad económica como de solvencia fiscal.

El PBI registró, por tercer año consecutivo, un ritmo de crecimiento muy dinámico, con una variación interanual de 9,2%. Los principales factores de expansión fueron el consumo privado y la inversión, en tanto que el comercio exterior tuvo una influencia neutra. Se observó una gran recuperación del dinamismo de la inversión bruta interna fija (IBIF), que creció 22,7%; el fuerte incremento de la inversión en los últimos períodos llevó el porcentual que representa la IBIF en términos del PBI al valor máximo de los últimos 7 años (19,8% a precios constantes). También resultó un récord el ratio de ahorro nacional bruto como proporción del PBI que alcanzó al 23,7%. Por su parte, el consumo privado se expandió 8,9% y el público 6,2%. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 13,8% en términos reales en todo el 2005, mientras tanto, las importaciones, impulsadas fundamentalmente por la compra de bienes de capital e insumos intermedios, experimentaron un alza del 20,3%.

Los sectores productores de bienes registraron un alza del 9,6%, en tanto los productores de servicios se incrementaron 8,4%. Entre los productores de bienes, el comportamiento más expansivo lo mostró la Construcción (20,4%), seguido por el Agro (11,9%), la Industria (7,7%) y Electricidad, Gas y Agua (5%). Con relación a los servicios, se verificaron variaciones positivas para todos los agregados a nivel de letra, destacándose la intermediación financiera con un crecimiento del 17,7%.

Durante 2005 las finanzas públicas siguieron evolucionando favorablemente, comportamiento que se explica por la continua mejora de la recaudación acompañada de un moderado aumento del gasto consistente, tanto con el objetivo macroeconómico de superávit, como con las necesidades de inversión pública y ayuda social. El resultado primario base caja del Sector Público Nacional No Financiero alcanzó los 19.661 millones de pesos (3,7% del PBI), dicho superávit permitió afrontar con holgura los servicios financieros correspondientes a intereses de la deuda pública nacional comprometidos para 2005. Mientras tanto, el resultado financiero para el consolidado anual llegó a los 9.418,1 millones de pesos (1,7% del PBI). Los ingresos totales del Sector mostraron un incremento de 20,4%, los recursos provenientes de la recaudación tributaria contribuyeron en 86,3% y las contribuciones a la seguridad social en 18,5%, respectivamente, al crecimiento de los ingresos totales. Del lado de los gastos, que mostraron un crecimiento interanual del 25,3%, sobresale el aumento de casi 80% en los pagos de intereses. Con respecto a su composición, los rubros con mayor peso relativo en el gasto total fueron las prestaciones a la seguridad social (28%), las transferencias corrientes al sector privado (16,5%) y las remuneraciones (12,8%).

El aumento del nivel de actividad económica impulsó la creación de empleos genuinos, la tasa de empleo creció de 39,7% promedio en 2004 a 40,5% en 2005. Las mayores contribuciones al crecimiento del empleo se registraron en las actividades de servicios sociales y personales, de servicios financieros y a las empresas de construcción. El crecimiento del empleo estuvo acompañado de una sistemática recuperación de los ingresos, en términos reales el ingreso per cápita familiar registró una mejora de 9% para todo el 2005.

In an environment of political stability and lower social unrest, the Argentine economy kept stepping up its recovery. During 2005 it showed, again, an excellent performance under the economic point of view as well as financial solvency.

The GDP recorded, for the third year in a row, a very dynamic growth rate with a year to year of 9.2%. The main reasons for the expansion were private consumption and investments, whereas foreign trade obtained neutral results. A great recovery was noticed in the drive of fixed domestic gross investments (FDGI), which rose 22.7%; the heavy increase of investments during the last periods led the percentage represented by FDGI in terms of GDP to the maximum rate for the last 7 years (19.8% at constant prices). A record was also broken by the gross domestic savings ratio as the percentage of the GDP that reached 23.7%. On the other hand, private consumption rose by 8.9% and the public 6.2%. The export of goods and services increased by 13.8% in real terms for the whole year 2005 whereas imports, essentially propelled by the purchase of capital goods and intermediate inputs, rose by 20.3%

The goods producing sectors experienced a rise of 9.6%, whereas services increased by 8.4%. Among the goods producers the largest expansion was shown by Construction (20.4%), followed by Agriculture (11.9%), Industry (7.7%) and Electricity, Gas and Water (5.0%). As far as services are concerned, positive changes were recorded for all sectors involved with a special emphasis on financial intermediation that rose by 17.7%.

During 2005 public finance kept evolving favorably, a performance explained by a constantly improving revenue accompanied by a moderate increase in expenses consisting in both macroeconomic objective of a surplus and public investment needs and welfare work. The basic cash primary outcome of the Non-Financial Domestic Public Sector reached the sum of 19,661 million pesos (3.7% of GDP), said surplus allowed to meet comfortably the financial obligations pertaining to interest of the domestic public debt falling due in 2005. Likewise, the financial result for the consolidated fiscal year reached 9,418.1 million pesos (1.7% of GDP). Total income for this Sector showed an increase of 20.4% revenue originating from tax collections contributed 86.3% and social security contributions 18.5%, respectively to the rise of total revenue. As far as expenses are concerned, which showed a year to year growth of 25.3%, an increase of almost 80% stands out for payment of interest. Regarding its makeup, the most heavily represented items included in total expenses were those covering social security outlays (28.0%), current transfers to the private sector (16.5%) and wages (12.8%).

The increase in the level of economic activity drove up the creation of jobs, the employment rate rose from 39.7%, 2004 average, to 40.5% in 2005. The highest contributions to the growth in jobs were recorded by social services and personal activities, financial services, corporations and the building

Los precios minoristas crecieron 12,3% durante 2005, punta a punta, acelerándose la inflación con relación a 2004 (6,1%); dicho comportamiento fue el resultado de una recuperación de los precios relativos de los servicios respecto de los bienes, la creciente transabilidad de ciertos bienes con fuerte ponderación en la canasta del IPC que retrajeron la oferta al mercado interno y presentaron alzas de su precio y el aumento de la demanda agregada no acompañado pari passu por un crecimiento de la oferta. Por su parte los precios internos minoristas (IPIM), registraron un incremento anual de 10,7%, frente al aumento de 7,9% de 2004.

Los resultados de la balanza de pagos fueron mejores a los pronosticados. El mantenimiento del superávit en cuenta corriente en un contexto de crecimiento de la actividad económica, junto con el saldo positivo de la cuenta financiera, impulsada por la reversión del signo de la cuenta financiera del Sector Privado No Financiero, sustentaron la fuerte acumulación de reservas internacionales observadas en el año. El superávit de cuenta corriente estimado fue de 5.407 millones de dólares estadounidenses (3% del PIB), frente a 3.278 millones de dólares estadounidenses de 2004; el aumento se explica por los efectos derivados del canje de la deuda pública. El saldo de la cuenta mercancías fue de 12.714 millones de dólares estadounidenses, frente a 13.239 millones de dólares estadounidenses de 2004, reducción que se explica por un aumento de las importaciones (28%), no compensado totalmente por las mayores exportaciones (16%). La cuenta Financiera registró ingresos netos por 2.674 millones de dólares estadounidenses, este resultado respondió básicamente a los ingresos netos del Sector Privado No Financiero por 3.498 millones de dólares estadounidenses. La cuenta del Sector Público No Financiero registró ingresos netos por 3.509 millones de dólares estadounidenses, mientras que la cuenta del Sector Bancario mostró una salida neta por 4.332 millones de dólares estadounidenses. Las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) aumentaron en el año 8.857 millones de dólares estadounidenses, alcanzando un nivel récord a fines de diciembre de 2005 de 28.077 millones de dólares estadounidenses.

La Economía Mundial

El contexto internacional continuó con una tendencia favorable. El alto nivel de crecimiento económico mundial, la baja inflación y los altos niveles de liquidez internacionales generaron un escenario que impulsó el desarrollo económico y financiero tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes. Asimismo, los elevados precios internacionales de las materias primas beneficiaron a los países emergentes en 2005. Los sistemas financieros de las economías desarrolladas continuaron consolidando sus niveles de rentabilidad, levemente inferiores a los observados en las economías latinoamericanas, con adecuada relación riesgo-retorno. La economía norteamericana siguió mostrando durante 2005 robustas tasas de crecimiento, y moderada alza de la inflación. La moneda norteamericana se mantuvo, en términos nominales, con cierta estabilidad respecto del euro, el yen y la libra esterlina. En lo que respecta al déficit externo de los Estados Unidos de América, el saldo negativo de la cuenta corriente en porcentaje del PBI alcanzó su máximo histórico en 2005 (7,1%).

Los Sistemas Financieros Latinoamericanos, en un contexto de variables macroeconómicas favorables en la mayoría de los países de la región -con cuentas fiscales más equilibradas, mayor crecimiento del PBI y niveles de inflación controlados- e impulsados por el positivo contexto económico internacional -crecimiento mundial con baja

industry. The growth in jobs was accompanied by a systematic recovery in revenues; in real terms, family income per capita rose by 9.0% for the whole 2005.

Retail prices grew by 12.3% in 2005, on the whole and inflation experienced an acceleration compared to 2004 (6.1%); said performance resulted from a recovery of relative prices of services compared to goods, the growing transferring ability of certain goods with heavy weight on the IPC basket which slowed the supply in the domestic market and recorded increases in their prices, and a rise in the aggregate demand not accompanied by an equal growth in the supply. On the other hand, domestic retail prices (DRP) showed a yearly increase of 10.7%, compared to an increase of 7.9% in 2004.

The balance of payment results were better than those predicted. The maintenance of surplus in current account, within a framework of growth in the economic activity, together with the positive balance of the financial account, propelled by the reversal trend the heavy accumulation of international reserves observed during the year. The estimated surplus of the current account was U\$S 5,407 million (3% of GDP), compared to U\$S 3,278 million for 2004; the effects obtained from the conversion of the public debt explain this increase. The trading account balance was U\$S 12,714 million, against U\$S 13,239 million for 2004, a reduction that is explained by an increase of imports (28%), not totally offset by higher exports (16%). The financial account posted net revenues for U\$S 2,674 million and this result was basically due to net revenues from the Non-Financial Private Sector for U\$S 3,498 million. The Non-Financial Public Sector account posted net revenue for U\$S 3,509 million, whereas the Banking Sector showed a net cash flow for U\$S 4,332 million. Banco Central de la Republica

Argentina (BCRA) international reserves increased during the year by U\$S 8,857 million, thus reaching a record level at the end of December 2005 of U\$S 28,077 million.

World Economy

The international outlook kept having a favorable trend. The high level of the world economic growth, the low inflation and the high levels of international liquidity gave rise to a setting that boosted the economic and financial growth of the developed economies as well as those of the emerging ones. Likewise, the high international prices for raw materials benefited the emerging countries in 2005. The financial systems of developed economies kept consolidating their earning power levels, which were slightly lower than those observed in Latin American economies, with adequate risk return ratio. The North American economy kept showing in 2005 heavy growth rates and a moderate inflation rate. The North American currency kept, in real terms, a certain stability vis-à-vis the Euro, Yen and Pound Sterling. As far as the USA foreign trade balance is concerned, the red figures in the current account as a percentage of the GNP rose to its historic maximum in 2005 (7.1%).

inflación, altos precios de las materias primas y elevados niveles de liquidez- continuaron evidenciando señales de fortalecimiento durante 2005. Los países que sufrieron crisis financieras durante los últimos años -Bolivia, Argentina y Venezuela- registraron una recuperación en 2005; mientras que el resto de las economías como Brasil y Chile, robustecieron su crecimiento.

El Sistema Financiero Argentino

El Sistema Financiero consolidó el proceso de recuperación de la actividad de intermediación, al tiempo que logró un importante avance en el reordenamiento de su posición patrimonial; obtuvo ganancias anuales por primera vez luego de la crisis local 2001-2002. Los favorables resultados, conjuntamente con la persistente dinámica de capitalización de la banca en el período post-crisis, están consolidando la solvencia del Sistema Financiero.

La sostenida expansión del crédito privado, la notable reducción de la exposición al sector público, las mejoras en la calidad de cartera, la contracción de las obligaciones con el BCRA, constituyen muestras de la dinámica de recuperación observada en 2005.

Depósitos y Créditos

Los depósitos totales a plazo mostraron gran dinamismo en 2005, al crecer 24,3%. Las cajas de ahorros (en pesos y dólares estadounidenses) cayeron 5,3% con relación a diciembre de 2004. Los depósitos totales en pesos continuaron con su tendencia positiva, con un crecimiento de 22%, aunque con signos de desaceleración a partir del tercer trimestre. Por su parte, los depósitos privados registraron un incremento del 19%.

A lo largo de 2005 se ha consolidado el crecimiento de los préstamos al Sector Privado No Financiero, con un incremento anual de 35,4%. La relación del total de préstamos al Sector Privado respecto del PBI representó un 10,9% a fines de 2005. El mayor dinamismo lo evidenciaron los préstamos comerciales (adelantos y documentos).

La calidad de cartera del Sector Privado No Financiero registró una progresiva recuperación, a fines de 2005 el ratio de irregularidad del Sistema Financiero disminuyó 11 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2004 con un 7,6%.

Tasas de Interés

En los últimos meses de 2005 las tasas de interés pasivas aumentaron en todos los tramos de plazos. La tasa promedio de los depósitos a plazo fijo se incrementó 0,9 puntos porcentuales en el último trimestre de 2005, alcanzando en diciembre el 5,2%. En el tramo 30 a 59 días el incremento fue también de 0,9 puntos porcentuales, y en el tramo 90 días o más de 0,7 puntos porcentuales, alcanzando a fin de año el 5% y 6,1% respectivamente.

Las tasas de interés activas también mostraron crecimiento en las financiaciones de corto plazo, y una cierta estabilidad en las de largo plazo. Las tasas de interés de los adelantos en cuenta corriente crecieron 2,6 puntos porcentuales en el último

The Latin American Financial Systems, within a framework of favorable macroeconomic variables in the majority of the region countries: with more balanced fiscal accounts, higher GNP growth, and inflation levels under control and propelled by the positive international economic outlook: world growth with low inflation, high prices for raw materials and elevated liquidity levels, kept evidencing strengthening signals during 2005. The countries that underwent financial crises during the last years: Bolivia, Argentina and Venezuela, showed a recovery in 2005; whereas the rest of the economies like Brazil and Chile, strengthened their growth.

The Argentine Financial System

The Financial System intensified the recovery process of brokerage activity and at the same time it obtained an important progress in the realignment of its net worth standing; it acquired yearly earnings for the first time since the local crisis 2001-2002. The favorable results, together with the persistent capitalization dynamic of the banking business in the post-crisis period, are consolidating the Financial System solvency.

The steady expansion of private credit, the notable exposure reduction to the public sector, the improvements in the portfolio quality, the reduction of obligations to BCRA, evidence the recovery dynamic observed in 2005.

Deposits and Credits

Total time deposits showed a great dynamism in 2005, they grew by 24.3%. Savings bank deposits (in Pesos and US Dollars) decreased by 5.3% compared to December 2004. Total deposits in Pesos kept having a positive trend, with a growth of 22%, even though with slowing down signals from the third quarter. On the other hand, private deposits recorded an increase of 19%.

During 2005 the growth of loans to the non-financial private sector experienced a yearly increase of 35.4%. The ratio of total loans to the private sector in relation to the GDP represented 10.9% at the end of 2005. The largest dynamism was shown by commercial loans (advance payments and drafts).

The portfolio of the non-financial private sector showed a progressive recovery, at the end of 2005 the insolvency ratio of the Financial System decreased by 11 percentage points compared to December 2004 with 7.6%.

Interest Rates

During the last months of 2005 interest rates increased in all sectors of the business. The average rate for fixed term deposits rose by 0.9 percentage points during the last quarter of 2005, reaching in December 5.2%. For the period 30 to 59 days the increase was also 0.9 percentage points and for the period 90 days or more, 0.7 percentage points, thus reaching at year's end 5.0% and 6.1%, respectively.

trimestre de 2005, alcanzando el 17%, en el mismo sentido evolucionaron las tasas de documentos a sola firma. Por su parte las tasas de interés de los préstamos hipotecarios cayeron 0,3 puntos porcentuales a lo largo de 2005, manteniéndose desde octubre en el orden del 13%.

Reservas Internacionales

El nivel de reservas internacionales alcanzado a fin de 2005 superó los 28.000 millones de dólares estadounidenses, triplicando los niveles registrados a principios de 2003. Cabe señalar que a mediados de diciembre el Gobierno dispuso la cancelación del total de la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 9.530 millones de dólares estadounidenses con reservas internacionales. El pago al FMI se efectivizó el 3 de enero de 2006, resultando neutro en términos monetarios.

Circulación y Base Monetaria

Como resultado del aumento del circulante y de los depósitos en pesos, el agregado monetario M1 creció 26,9% en 2005. Si se consideran los agregados monetarios privados en pesos, el crecimiento interanual de M2 fue de 26,8%, y el de M3 de 22,4%.

La base monetaria se ubicó en 55.827 millones de pesos a fin de 2005, en el año acumuló una caída real de 1,7%, lo que refleja el cambio en el sesgo de la política monetaria iniciado por el BCRA a principios de 2005 mediante la reducción del estímulo monetario.

Naturaleza y Objeto de la Entidad

El Banco de la Nación Argentina es una entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Conforme lo establece su Carta Orgánica coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional; al tiempo que no le son de aplicación las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la administración pública nacional, en particular los actos de los cuales resulten limitaciones a la capacidad de obrar o facultades que le confiere su régimen específico.

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

- a) Apoyar la producción agropecuaria, promoviendo su eficiente desenvolvimiento.
- b) Facilitar el establecimiento y arraigo del productor rural y, sujeto a las prioridades de las líneas de crédito disponibles, su acceso a la propiedad de la tierra.
- c) Financiar la eficiente transformación de la producción agropecuaria y su comercialización en todas sus etapas.
- d) Promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las exportaciones de bienes, servicios y tecnología argentina, realizando todos los actos que permitan lograr un crecimiento de dicho comercio.
- e) Atender las necesidades del comercio, industria, minería, turismo, cooperativas, servicios y demás actividades económicas.

Active interest rates also showed a growth in short-term financings and certain stabilization for long term financings. Interest rates for overdrafts grew by 2.6 percentage points during the last quarter of 2005, thus reaching 17.0%; likewise, the rates on unsecured notes experienced an evolution. On the other hand, interest rates on mortgage loans decreased 0.3 percentage points during 2005, since October said rates remained steady in the order of 13%.

International Reserves

The level of international reserves reached at the end of 2005 surpassed US\$ 28,000 million, thus tripling the levels recorded at the beginning of 2003. It should be pointed out that mid-December the Government ordered the payment in full of the debt incurred with the International Monetary Fund (IMF) for US\$ 9,530 million with international reserves. The payment to the IMF was made on January 3, 2006, turning out neutral in monetary terms.

Money Supply and Monetary Basis

As a result of the increase of circulating funds and deposits in Pesos, the aggregate monetary M1 rose by 26.9% in 2005. If private monetary aggregates in pesos are taken into consideration, the yearly growth of M2 was 26.8% and M3 22.4%.

The monetary basis reached the amount of 55,827 million pesos at the end of 2005 and during the year it assembled a real drop of 1.7%, which shows the change in the direction of the monetary policy initiated by BCRA at the beginning of 2005, by reducing the monetary incentive.

Bank's Nature and Objectives

Banco de la Nación Argentina is a self-governing Government institution, with a budgetary and managerial autonomy. According to the rules contained in its Incorporation Charter, it coordinates its operations with economic financial guidelines set by the Argentine Government, at the same time it is not subject to rules directed for general purpose: for the organization and working of the Argentine public administration and in particular those acts which could result in limitations to its capability to operate or to the powers vested in it by its specific policy system.

Banco de la Nación Argentina's primary objective is to give financial assistance to the micro, small and medium firms; whichever their line of business be. In this regard it shall:

- a) Support agriculture and cattle productivity, by improving an efficient performance.
- b) Facilitate the setting and stabilization of agrarian producers and subject to the priorities of available credit lines, access to land ownership.
- c) Finance the efficient transformation of agriculture and cattle production and its marketing in all its stages.

- f) Promover un equilibrado desarrollo regional, teniendo en consideración el espíritu del artículo 75 de la Constitución Nacional.

Políticas Sustantivas

- Consolidar e incrementar la participación del Banco en el mercado de crédito, atendiendo sus necesidades de financiamiento acompañando el crecimiento de la economía en general; procurando ampliar la base de clientes tanto del segmento empresas como de familias.
- Financiar a mediano y largo plazo “proyectos de inversión” destinados a la radicación de nuevas plantas y ampliación de capacidad instalada en lo referente a equipamiento y/o renovación de sus parques tecnológicos, en el marco de las líneas de préstamos vigentes.
- Continuar con una oferta amplia y diversificada de líneas especialmente para el financiamiento en moneda local (doméstica), manteniendo el alto nivel de asistencia alcanzado en moneda extranjera (operaciones vinculadas con el comercio exterior).
- Profundizar y controlar los conceptos de eficiencia y mejora de la calidad en la atención integral al cliente, en materia de prestación de servicios y en la venta de productos, ampliando la colocación de los mismos por cliente.
- Mantener la asistencia de aquellas zonas de menor peso relativo, alcanzando la misma a regiones en las que se constituye en la principal entidad presente para la prestación de servicios financieros, percepción de tributos impositivos y aduaneros.
- Impulsar la prestación de servicios con énfasis en los productos de propia marca, a través de la plena utilización de sus recursos (humanos, físicos y tecnológicos); procurando incrementar la cuota de mercado en servicios financieros y transaccionales.
- Consolidar e incrementar la participación en los depósitos del Sector Privado No Financiero.
- Continuar siendo el Agente Financiero del Estado Nacional procurando fortalecer tal función con el desarrollo de nuevos productos y atendiendo prestaciones de índole social, en concordancia con las políticas de gobierno en vigencia.

- d) Promote and support foreign trade and in particular, to encourage the export of goods, services and Argentine technology, by taking all those steps that may enable growth in said trade;
- e) Meet the needs involved in trade, industry, mining, tourism, cooperatives, services and all other economic activities;
- f) Promote a balanced regional development, by taking into consideration the fundamentals of article 75 of the Argentine Constitution.

Fundamental Policies

- * To consolidate and increase the Bank's involvement in the credit market, by taking care of its financing needs at level with the growth of the economy, by contributing in increasing the clients' basis covering both the enterprise segment and families.
- * To finance medium and long term "investment projects" intended to create new plants and to extend the operating capacity involving equipment and/or renewal of its technological furnishings, within the framework of current lending guidelines.
- * To continue offering broad and diversified credit lines, in particular for financings in domestic currency and also maintaining the high level of assistance obtained in foreign currency (transaction involved with foreign trade).
- * To study in depth and control the efficiency concepts and improvements in the quality given to the clients, involving the rendering of services and the sale of products, by widening the placing of said services on client by client basis.
- * To maintain the assistance of those areas of lower relative weight and making available said assistance to those regions existing in which the Bank is the only financial institution able to render financial services, collect taxes and customs fees.
- * To promote the rendering of services especially those involving its own, through the full utilization of its resources (human, physical and technological); by trying to increase the market segment covering financial and business dealing services.
- * To consolidate and increase its share in the deposits of the non-Financial Private Sector.
- * To continue being the Argentine Government Financial Agent by trying to improve said duty by developing new products and also by rendering social type services, in accordance with the current Government guidelines.

Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina

Principales Logros del Ejercicio 2005

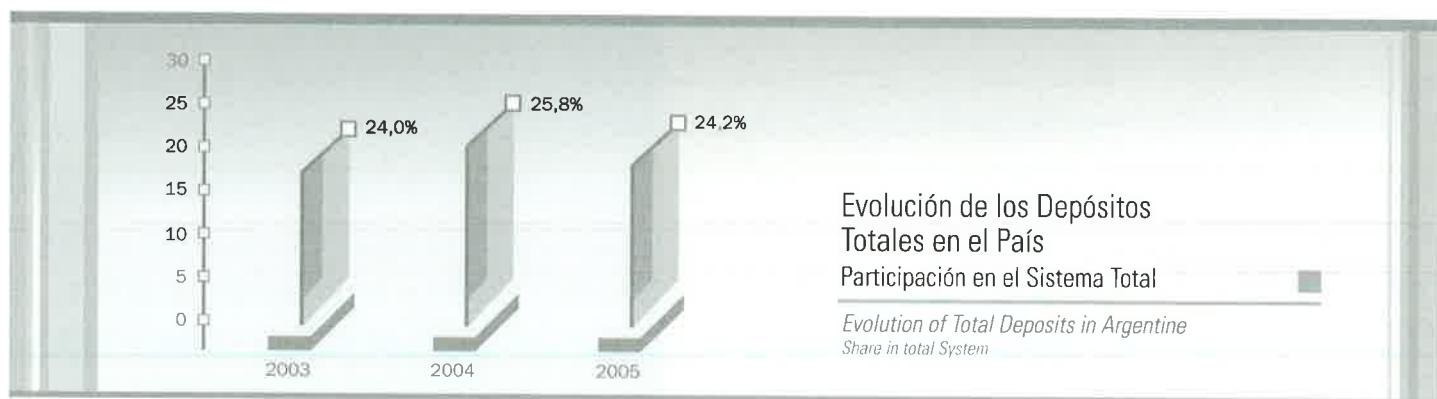
El Banco de la Nación Argentina durante 2005 continuó liderando el mercado financiero, posicionado en el primer lugar en el ranking de depósitos y préstamos del país.

Los depósitos totales aumentaron un 9,6% con respecto al año anterior alcanzando los 33.036,6 millones de pesos. Los depósitos en pesos crecieron 21,1% mientras que en moneda extranjera disminuyeron -49,2% respecto a diciembre de 2004 (5.327,1 millones de pesos y -2.427,6 millones de pesos respectivamente). La participación de los depósitos totales en el Sistema Financiero a diciembre de 2005 fue del 24,2%.

Main Achievements of Fiscal Year 2005

Banco de la Nación Argentina in 2005 remained the leader in the financial market, by taking first place in the ranking of deposits and loans in Argentina.

Total deposits rose by 9.6% compared to 2004, reaching 33,036.6 million pesos. Deposits in pesos grew by 21.1%, whereas those in foreign currency decreased by -49.2% compared to December 2004 (pesos 5,327.1 million and -2,427.6 million, respectively). The share of total deposits in the Financial System as of December 2005 was 24.2%.



En la composición por sectores, el Sector Público participa con un 51,8% y el Sector Privado No Financiero con un 46,6%; en el segmento pesos las participaciones son del 53,5% y 44,8% respectivamente, en tanto en el segmento dólares el Sector Público participa con el 31,9% y el Sector Privado No Financiero con el 68,7%.

In the make up by segment, the Public Sector contributes with 51.8% and the non-Financial Private Sector with 46.6%; the shares involving the Pesos segment are 53.5% and 44.8% respectively, whereas as far as the Dollar segment is concerned, the Public Sector participates with 31.9% and non-Financial Private Sector with 68.7%.



En la composición por moneda puede verificarse la preeminencia de los depósitos en pesos, los que ascienden en diciembre de 2005 a los 30.529,6 millones de pesos (92,4% sobre los depósitos totales). La composición de la cartera por naturaleza muestra incrementos en Depósitos a la Vista 8%, Caja de Ahorros 25,7%, y Depósitos a Plazo Fijo 11% mientras que se verifica la cancelación del total de los Depósitos Reprogramados.

El Banco de la Nación Argentina capta una porción significativa de los depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero en todas las jurisdicciones, con participaciones que oscilan entre el 11,9% y el 57,4%.

In the make up by currency, noticeable is the preeminence of deposits in Pesos, which amounted as of December 2005 to 30,529.6 pesos million (92.4% of total deposits). The composition of the portfolio by single type shows increases in Demand Deposits 8.0%, Saving Deposits 25.7% and Fixed Term Deposits 11.0%, whereas payment in full of Reprogrammed Deposits took place.

Banco de la Nación Argentina collects a significant portion of the Private Sector Deposits within the Financial System in all the provinces, with shares that vary from 11.9% and 57.4%.

Depósitos Sector Privado No Financiero del BNA por Jurisdicción			BNA Non-Financial Private Sector Deposits by Jurisdiction		
Jurisdicción	Participación en el Sistema	Jurisdicción	Participación en el Sistema	Market Share	Jurisdiction
Capital Federal	12,4%	Capital Federal	Mendoza	31,9%	Mendoza
Buenos Aires	14,9%	Buenos Aires	Misiones	25,1%	Misiones
Catamarca	57,4%	Catamarca	Neuquén	11,9%	Neuquén
Córdoba	20,4%	Córdoba	Río Negro	22,3%	Río Negro
Corrientes	31,7%	Corrientes	Salta	23,4%	Salta
Chaco	21,8%	Chaco	San Juan	15,9%	San Juan
Chubut	18,6%	Chubut	San Luis	25,6%	San Luis
Entre Ríos	23,4%	Entre Ríos	Santa Cruz	29,5%	Santa Cruz
Formosa	29,9%	Formosa	Santa Fe	17,2%	Santa Fe
Jujuy	18,1%	Jujuy	Santiago del Estero	26,5%	Santiago del Estero
La Pampa	13,1%	La Pampa	Tucumán	18,2%	Tucumán
La Rioja	32,4%	La Rioja	Tierra del Fuego	16,3%	Tierra del Fuego
TOTAL			15,5%		TOTAL

En cuanto al activo, registró un incremento del 10,2% respecto de diciembre de 2004 (4.579,6 millones de pesos), con un aumento de la participación del rubro Préstamos del 1,8%. El rubro Títulos Públicos y Privados evidenció un crecimiento del 30% (4.616,9 millones de pesos), generado mayormente por la compra de Letras al Banco Central de la República Argentina.

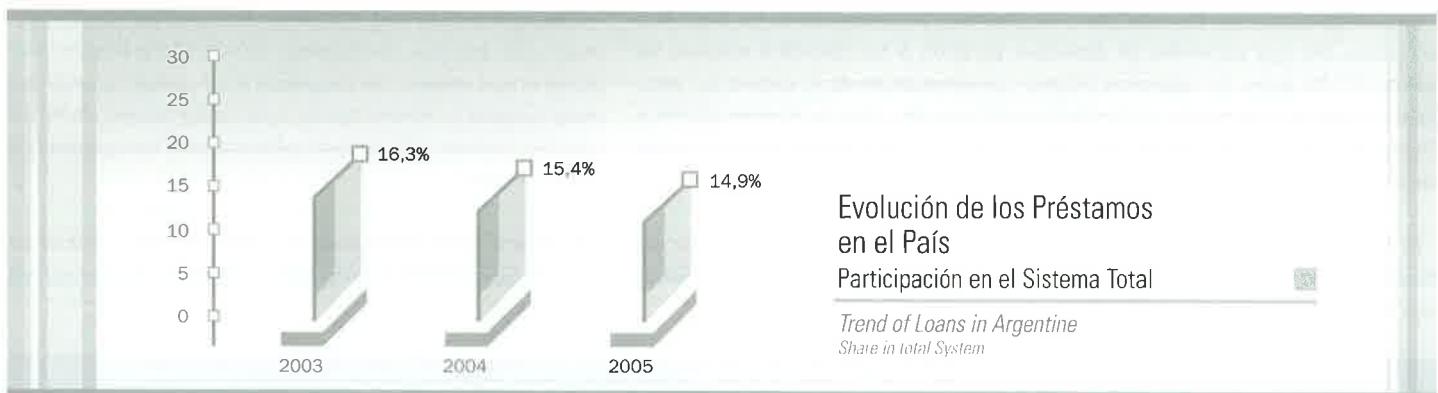
El Banco de la Nación Argentina ha mantenido un exceso de liquidez en virtud, principalmente, del superávit fiscal que incidió en los saldos de las cuentas oficiales. Esta situación, junto con la colocación de excedentes, produjo un incremento en el volumen de las operaciones financieras.

Los préstamos totales crecieron con respecto al año anterior un 13,3% alcanzando al cierre del ejercicio los 12.550,7 millones de pesos con una participación en el Sistema Financiero del 14,9%.

As far as assets are concerned the Bank recorded a 10.2% increase compared to December 2004 (4,579.6 million pesos), with a rise in the share of the item loans of 1.8%. The item Private and Municipal Securities showed a growth of 30.0% (4,616.9 million pesos), largely due to the purchase of Drafts from Banco Central de la Republica Argentina.

Banco de la Nación Argentina maintained a surplus in liquidity mainly due to the Fiscal Surplus that affected the balance of the official accounts. This fact, together with the usage of surplus funds, resulted in an increase in the volume of the financial transactions.

Total loans grew compared to the previous year by 13.3%, thus reaching at the closing of the fiscal year 12,550.7 million pesos, with a share in the Financial System of 14.9%.



En la composición por sectores predomina la participación de la asistencia crediticia al Sector Privado No Financiero con un 55,1% (6.669,1 millones de pesos), la que evolucionó con un incremento interanual del 11,5% (5.981,3 millones de pesos a diciembre de 2004).

The make up by sectors shows the predominance of the credit assistance to the non-Financial Private Sector with 55.1% (6,669.1 million pesos), which evolved with a year-to-year increase of 11.5% (5,981.3 million pesos as of December 2004).



Por actividad de destino, el **Banco de la Nación Argentina** distribuye la mayor proporción de su cartera asignando al Sector Terciario el 46,2%, al Sector Secundario el 17,3%, al Sector Primario el 17,1%, y el restante 19,4% a Personas Físicas en relación de Dependencia Laboral y Actividades No Identificadas.

As far as the item use of funds is concerned, **Banco de la Nación Argentina** allocates the larger part of its portfolio to the Tertiary Sector 46.2%, Secondary Sector 17.3%, Primary Sector 17.1% and the remaining 19.4% to Natural Persons in relation to salaries to employees and unidentified activities.



Préstamos en el País (Capitales)		Loans in the country (Principals)		
Clasificación por Actividad (Saldo al 31 de diciembre de 2005, en millones de pesos)		Ranking by Activity (Balances as of December 31, 2005, in million pesos)		
Sector	BNA	Sistema	Participación	
	BNA	System	Participation	Sector
PRIMARIO	1.696,2	6.722,7	25,2%	PRIMARY
Cultivos y servicios agrícolas	1.504,2	4.095,9	36,7%	Crops and Agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios	173,4	1.355,8	12,8%	Livestock and Cattle Raising
Caza, captura de animales y silvicultura	2,3	11,4	20,2%	Wildlife hunting and forestry
Pesca	2,1	71,1	2,9%	Fishing
Explotación de minas y canteras	14,2	1.188,5	1,2%	Exploitation of mines and quarries
SECUNDARIO	1.723,7	10.952,7	15,7%	SECONDARY
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	569,7	3.800,4	15,0%	Elaboration of foodstuffs and beverages
Fabricación de productos textiles y cuero	99,2	628,4	15,8%	Manufacturing of textiles and Eláter products
Fabricación de sustancias y productos químicos	88,1	1.382,6	6,4%	Manufacturing of chemical products and substances
Fabricación de maquinaria, equipos e instrumentos	51,0	735,7	6,9%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabricación de vehículos y equipos de transporte	60,9	628,0	9,7%	Manufacturing of vehicles and transport equipment
Otros	854,6	3.777,6	22,6%	Others
TERCIARIO	4.597,2	31.316,8	14,7%	TERCIARY
Electricidad, gas, agua	103,8	696,5	14,9%	Electricity, gas and water
Construcción	175,1	1.513,4	11,6%	Construction
Comercio	296,1	3.874,1	7,6%	Commerce
Servicios	4.022,1	25.232,9	15,9%	Services
Personas Físicas en Relación de Dependencia Laboral	1.128,3	12.595,2	9,0%	Physical Person in Labor Transition
NO IDENTIFICADA	801,4	5.347,7	15,0%	UNIDENTIFIED
TOTAL	9.946,7	66.935,1	14,9%	TOTAL

El Banco de la Nación Argentina participa con el 25,2% de los préstamos del Sistema Financiero con destino al Sector Primario, 15,7% al Sector Secundario, 14,7% al Sector Terciario, 9% con destino a Personas Físicas en Relación de Dependencia Laboral y 15% a Actividades No Identificadas.

En la composición por moneda puede verificarse la preeminencia de los préstamos otorgados en pesos, los que ascienden a diciembre de 2005 a los 11.099,1 millones de pesos (88,4% sobre los préstamos totales) mientras que los préstamos en moneda extranjera suman 1.451,8 millones de pesos para el mismo período.

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 8,6% al 53,9%.

Los créditos al Sector Privado No Financiero tuvieron como destino principal las pequeñas y medianas empresas; el 54% de los mismos corresponden a préstamos inferiores a 500.000 pesos, y de éstos, el 79% son menores a 200.000 pesos.

La Cartera Comercial registró un incremento del 7,8% y la de Consumo y Vivienda el 45,7%. Durante 2005 se otorgaron préstamos personales por 647,2 millones de pesos e hipotecarios para la vivienda por 196,4 millones de pesos.

Banco de la Nación Argentina participates with 25.2% of the loans of the Financial System intended to the Primary Sector, 15.7% to the Secondary Sector, 14.7% to the Tertiary Sector, 9.0% to Physical Persons in Labor Transition and 15% to Unidentified Activities.

The make up by currency shows the preeminence of loans granted in pesos, which amounted as of December 2005 to 11,099.1 million pesos (88.4% of total loans), whereas the loans in foreign currency total 1,451.8 million pesos covering the same period.

The presence of Banco de la Nación Argentina in the Financial System is significant in the majority of the jurisdictions, reaching a share that varies from 8.7% to 53.9% covering loans to the Non-Financial Private Sector.

Credits to the non-Financial Private Sector were mainly granted to small and medium sized companies; 54% of said loans pertain to loans under 500,000 pesos, of which 79% are under 200,000 pesos.

The Commercial Portfolio registered a 7.8% increase and Consumption and Housing 45.7%. During 2005 personal loans were granted for 647.2 million pesos and housing mortgage loans for 196.4 million pesos.

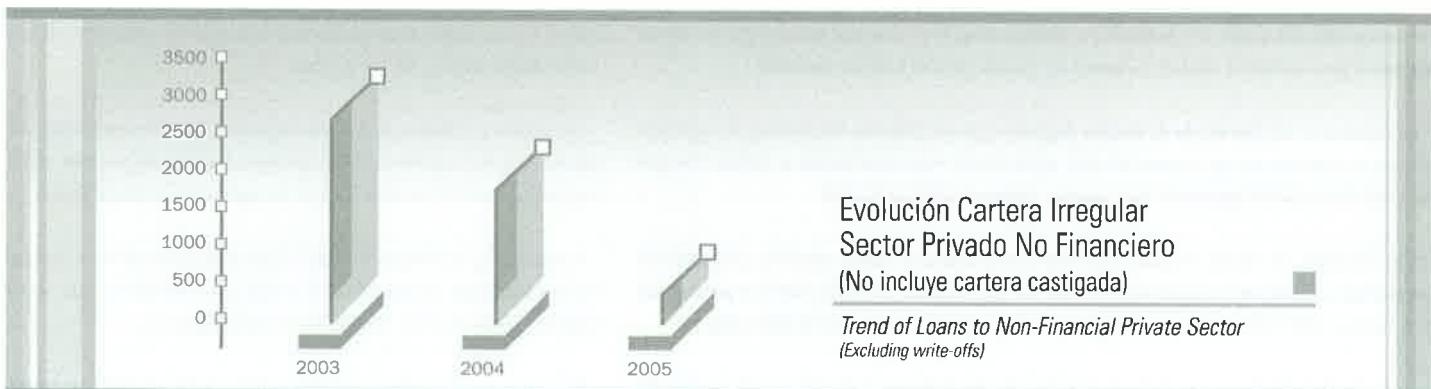
Préstamos Sector Privado No Financiero del BNA por Jurisdicción			BNA Non-Financial Private Sector Deposits by Jurisdiction		
Jurisdicción	Participación en el Sistema	Jurisdiction	Jurisdicción	Participación en el Sistema	Jurisdiction
	Market Share			Market Share	
Capital Federal	8,7%	Capital Federal	Mendoza	18,2%	Mendoza
Buenos Aires	9,0%	Buenos Aires	Misiones	30,1%	Misiones
Catamarca	53,9%	Catamarca	Neuquén	6,2%	Neuquén
Córdoba	20,9%	Córdoba	Río Negro	24,6%	Río Negro
Corrientes	22,2%	Corrientes	Salta	9,1%	Salta
Chaco	27,7%	Chaco	San Juan	16,8%	San Juan
Chubut	11,7%	Chubut	San Luis	16,9%	San Luis
Entre Ríos	23,7%	Entre Ríos	Santa Cruz	24,5%	Santa Cruz
Formosa	15,0%	Formosa	Santa Fe	20,1%	Santa Fe
Jujuy	17,4%	Jujuy	Santiago del Estero	13,3%	Santiago del Estero
La Pampa	22,0%	La Pampa	Tucumán	13,3%	Tucumán
La Rioja	38,5%	La Rioja	Tierra del Fuego	8,6%	Tierra del Fuego
		TOTAL		11,6%	TOTAL

La calidad de la cartera total, sin considerar créditos irrecuperables, (cartera en situación normal sobre cartera total) mejoró sustancialmente respecto de los registros de diciembre de 2004 pasando de 78,2% a 92%, respecto al Sector Privado No Financiero, este indicador pasó de 59,7% a 85,2% para el mismo período. La calidad de la cartera Comercial fue del 77,5% a diciembre de 2004 y 91,5% a diciembre de 2005, en tanto la cartera de Consumo y Vivienda mejoró del 82,8% al 94%.

La cartera irregular del Sector Privado No Financiero al cierre del cuarto trimestre de 2005 fue de 1.009,8 millones de pesos. Se redujo durante el ejercicio 1.403,3 millones de pesos (-58,1%), como producto de la gestión de cobro desarrollada en el período, el otorgamiento de refinanciaciones, el pase a castigo, la eliminación de activos por haber finalizado la gestión de cobro y el traslado de deudas en mora al Fideicomiso creado para su recupero.

The quality of the whole portfolio, excluding bad debts, (Portfolio under regular position over the total whole portfolio) substantially improved compared to the statements as of December 2004, going from 78.2% to 92.0% in relation to the non-Financial Private Sector this indicator went from 59.7% to 85.2% for the same period. The quality of the Commercial Portfolio was 77.5% as of December 2004, and 91.5% as of December 2005, whereas the Consumption and Housing portfolio improved from 82.8% to 94.0%.

The insolvent portfolio of the non-Financial Private Sector at the closing of the fourth quarter of 2005 showed 1,009.8 million pesos. During the year it recorded a reduction of 1,403.3 million pesos (-58.1%), as a result of the collection effort carried out during said period, the granting of re-financings, the threat of penalty, the elimination of assets due to the end of collection efforts and the transfer of overdue debts to the Trust portfolio set up for their recovery.



El porcentaje de previsionamiento de préstamos en situación irregular pasó del 109,9% en diciembre de 2004 a 163,4% en diciembre de 2005, y respecto a los préstamos totales del 23,9% al 12,9%.

The percentage of provision for bad debts went from 109.9% in December 2004 to 163.4% in December 2005 and vis-à-vis total loans from 23.9% to 12.9%.

Resultados

El resultado neto del ejercicio arrojó una utilidad de 298,5 millones de pesos, significativamente superior al mismo mes del año anterior de 55,5 millones de pesos. Contribuyeron a la positiva evolución el incremento del Resultado Financiero del 45,1%, como así también el incremento del 32,4% de los Resultados por Servicios.

Results

The net result for the fiscal year showed a profit of 298.5 million pesos, significantly higher than the same period of last year, by 55.5 million Pesos. The positive evolution was mainly due to the increase of the Financial Result of 45.1%, as well as the increase of 32.4% of the Result from Services.

Cabe destacar, la mejora de la rentabilidad producida por la disminución de los egresos, debido a la decisión de cancelar anticipadamente los Adelantos por motivo de iliquididad transitoria contraídos durante 2001/2002 con el BCRA., lo que permitió una considerable disminución del pasivo más oneroso (de 4.577,4 millones de pesos en diciembre de 2004 a 2.243,5 millones de pesos en diciembre de 2005).

Noteworthy is the improvement in profitability due to a decrease of outlays, arising from the decision to prepay Advance payments for reasons of temporary illiquidity incurred during 2001/2002 with BCRA, which allowed a considerable decrease of the most cumbersome liabilities (from 4,577.4 million pesos in December 2004 to 2,243.4 million pesos in December 2005).

En cuanto a los Gastos de Administración (1.101,1 millones de pesos), se verificó un incremento interanual del 14,3%, con un aumento de los Gastos en Personal del 17% y de Gastos Generales del 18,2%. La cobertura de gastos con ingresos por servicios mejoró de 46,1% en el ejercicio 2004 a 53,5% en el ejercicio 2005.

As for Operating Expenses (1,101.1 million Pesos) a year-to-year increase took place of 14.3%, with a rise in Personnel Expenses of 17.0% and Overhead Costs of 18.2%. The coverage of expenses with income from services improved from 46.1% in the fiscal year 2004 to 53.5% in the fiscal year 2005.

Negocios y Actividades

Business and Activities

Durante el ejercicio 2005 el Banco de la Nación Argentina, continuó afianzando su posición en el mercado financiero, siendo la entidad con mayor captación de depósitos y colocación de préstamos, con un persistente incremento en los niveles de participación. Cabe destacar que fue la entidad financiera más votada como marca confiable entre todos los bancos del país durante 2005, debido a la positiva percepción de su imagen, el respaldo y la capacidad de respuesta operativa evidenciada en los recientes períodos de crisis.

During the fiscal year 2005 Banco de la Nación Argentina kept strengthening its position in the financial market, being the institution with largest seizure of deposits and placement of loans, with a persistent increase in the participation levels. It is appropriate to point out that BNA was the financial institution with the highest votes as a trustworthy bank among the Argentine monetary companies during 2005, due to the positive recognition of its image, the support and the capability of operative response shown in the recent periods of crisis.

El Banco de la Nación Argentina acompañó la recuperación económica, a través de políticas orientadas a retomar la actividad crediticia, con una amplia oferta de productos tanto en el segmento de Banca Individuos como en el de Banca Comercial, preservando la calidad del riesgo asumido.

Banco de la Nación Argentina accompanied the economic recovery through policies focused on taking back the credit activity, with a wide offering of products both in the Banking for Individuals segment and the Commercial Banking, and also preserving the quality of risk undertaken.

Asimismo continuó participando activamente en el desarrollo de los negocios del país atendiendo las necesidades de financiamiento de la pequeña y mediana empresa con créditos para inversiones y capital de trabajo.

Likewise, it kept participating actively in the development of business in Argentina, by meeting the financial needs of small and medium companies granting credits for investments and working capital.

El Banco de la Nación Argentina, a fin de brindar una adecuada respuesta a las necesidades de las distintas zonas geográficas y sus economías regionales posee una amplia red de sucursales distribuidas en el país, actualmente cuenta con 669 filiales. En el exterior la representación se realiza a través de 10 sucursales, 3 subagencias y dos representaciones, favoreciendo el acceso a los mercados financieros internacionales con el objeto de incrementar las posibilidades de fondear operaciones de comercio exterior, mediante nuevas líneas de crédito de Bancos Correspondentes y de Organismos Multilaterales de Crédito.

Banco de la Nación Argentina, in order to give an adequate answer to the needs of the different geographic areas and its regional economies, counts with a widespread network of branches scattered around the Country with a current Branch network of 669 units. Abroad 10 branches, 3 sub-agencies and 2 representative offices represent the Bank, facilitating the access to the international financial markets, whose objective is to increase the possibilities to fund foreign trade transactions, by means of new credit lines of Corresponding Banks and Multilateral Credit Institutions.

El incremento de la productividad, la mejora de eficiencia en la gestión y un efectivo control de gastos, permitieron a la Institución encontrarse en las mejores condiciones para enfrentar un mercado financiero cada vez más competitivo.

El accionar del **Banco de la Nación Argentina** se gestionó a través de las distintas áreas:

- Banca Comercial

En el transcurso del año se observó una tendencia significativamente positiva en la evolución de la cartera perteneciente al segmento de Grandes Empresas como resultado del desarrollo de estrategias comerciales destinadas a la colocación de nuevos activos, utilizando disponibilidades prestables y tasas competitivas, tanto en operaciones de comercio exterior, tendientes a incentivar la actividad exportadora; como así también en transacciones de call money, a fin de captar empresas líderes que utilizan esta operatoria.

La cartera de Grandes Empresas al 31 de diciembre de 2005 alcanzó los 2.245 millones de pesos, registrando un incremento del 33,7% (566 millones de pesos) con respecto al año anterior (1.679 millones de pesos).

El 83% de la cartera corresponde a operaciones de Casa Central (1.860 millones de pesos), de los cuales el 32% se encuentra contraído en pesos y el restante 68% en dólares estadounidenses (incluye partidas contablemente registradas en sucursales del exterior). En su composición por líneas de crédito, el 53% corresponde a la operatoria de Pre-Financiación de Exportaciones locales, el 23% al financiamiento en pesos y el resto por otras transacciones locales y/o en el exterior.

En lo que respecta al segmento pymes, se continuó trabajando a fin de mantener y promover el crecimiento de la cartera de este sector a través de distintas estrategias, desarrollando las siguientes acciones y medidas:

- Lanzamiento de diversas líneas de financiamiento con destinos amplios de evolución e inversión para usuarios de todas las actividades y sectores, adecuadas a las características de los ciclos de producción y comercialización para facilitar su repago, y competitivas en cuanto a sus restantes condiciones.
- En el marco del Programa de Estímulo al Crecimiento de las Micro, Pequeña y Medianas Empresas, se promovieron líneas de crédito con tasa bonificada destinadas a las pymes, que prevén financiamiento para Proyectos de Inversión, Capital de Trabajo, Bienes de Capital y Descuento de Facturas de Crédito y Cheques de Pago Diferido, dándole el impulso adecuado para su promoción.
- Continuó la modalidad 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.

Durante el ejercicio se afianzó el Programa FOMICRO (Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Microemprendimientos) coordinado por el **Banco de la Nación**

The increase of productivity, the improvement of management efficiency and an effective control of expenses, allowed the Bank to be in its best conditions to face an increasing competitive financial market.

Banco de la Nación Argentina's operations were carried out through the following areas:

- *Commercial Banking*

During the course of the year a significantly positive trend was noticed in the evolution of the portfolio pertaining to the Large Companies segment, as a result of the development of commercial strategies intended to invest new assets, utilizing available funds and competitive rates, covering foreign trade transactions, designed to stimulate export activities, as well as call money transactions, in order to attract the leading companies that use this type of operations.

As of December 31, 2005 the Large Companies portfolio showed 2,245 million pesos, thus recording an increase of 33.7% (566 million pesos) compared to the previous year (1,679 million pesos).

83% of the portfolio pertains to the Head Office transactions (1,860 million pesos), of which 32% is contracted in pesos and the remaining 68% in US dollars (including accounting entries recorded in branches abroad). In its composition by credit lines, 53% pertains to operations in cover of Pre-Financing of local Exports, 23% to financing in pesos and the covering balance of other transactions-local or abroad.

As far as the pymes (small and medium sized companies) segment is concerned, the Bank kept working in order to maintain and promote the growth of the portfolio of this sector through different strategies, by developing the following actions and steps:

- *Launching several financing lines with wide targets of evolution and investment for users of all types of activities and sectors, suitable for the features of production and marketing cycles in order to facilitate the repayment thereof, and competitive as far as their remaining conditions are concerned.*
- *Within the framework of the Program in cover of Propulsion for Growth for the Micro, Small and Medium Companies, the Bank promoted credit lines with favorable rates intended for the Small and Medium Companies, which foresee financing for Investment Projects, Working Capital, Capital Goods and Discount of Credit Invoices and Deferred Payment Checks by giving the appropriate push for its promotion.*
- *The Bank kept providing favorable interest rates to be applied selectively according to the pertinent products, looking for competitiveness in the matter of costs for the withdrawers, however, said benefit is subject to the payment in time of the obligations.*

Argentina y la Subsecretaría PyME del Ministerio de Economía y Producción. En el año se aprobaron 723 proyectos por aproximadamente 15 millones de pesos.

• Marketing

La publicidad durante 2005 buscó afianzar como concepto comunicacional la identificación del Banco como el "Banco de todos los Argentinos", fortaleciendo el carácter de inclusión y apoyo financiero hacia los sectores que más lo necesitan. Se introdujo el slogan "Banco Nación Somos Todos" reforzando la imagen de autenticidad, confiabilidad e identidad nacional. Se mantuvo una fuerte presencia en los medios de comunicación lo que duplicó la cantidad de llamadas a la línea comercial del Centro de Contactos.

Asimismo, el Banco brindó su apoyo a diversas instituciones en el campo cultural, deportivo, educacional, en salud y acción comunitaria auspiciando sus actividades.

• Banca Individuos

Préstamos de Consumo e Hipotecarios para la Vivienda:

Durante el año 2005 se colocaron en las distintas líneas de Préstamos Personales 643 millones de pesos. Las mayores colocaciones la registraron las líneas Nación Plan Sueldo con el 38,2% del monto total colocado, Préstamos Familiares con el 26,1% y Administración Pública con el 12,4%. Las nuevas líneas Programa "Mi PC" y Plan "Mi Compu" colocaron el 3,7% mientras que otras líneas promocionales de corto plazo en conjunto alcanzaron a 16 millones de pesos. Con respecto a 2004 la cartera de préstamos se incrementó en un 81,8%, su desarrollo se basó principalmente en las líneas con descuento automático de cuotas en haberes o cuentas salarios, de allí una baja tasa de morosidad.

Asimismo, se prosiguió preparando condiciones para la continuidad de la línea para los Ex Combatientes de Malvinas y para el lanzamiento de nuevos Préstamos para Jubilados y Pensionados.

Con respecto a los Créditos Hipotecarios para la Vivienda se colocaron 4.382 créditos por un total de 199 millones de pesos aproximadamente.

Colocación de Préstamos según la distribución geográfica:

	Hipotecarios para vivienda	Personales
Ciudad de Bs. As., Gran Bs. As (incluye zonal La Plata)	23,9%	14,7%
Interior de la Pcia. de Bs. As.	20,8%	16,2%
Resto del país	55,3%	69,1%

Medios de Pago:

Al cierre del ejercicio 2005 el **Banco de la Nación Argentina** participaba en el mercado con más de 6,5 millones de cuentas de tarjetas de crédito (sistemas Visa y MasterCard) y 2.368.139 tarjetas de débito Maestro (sin considerar la tarjeta social).

En cuanto a tarjetas de crédito se destacan algunos productos y programas lanzados durante el año 2005: Acción "Llave en Mano" con tarjetas MasterCard, Grupo

During the fiscal year the Bank strengthened the FOMICRO (National Fund for the Setting Up and Consolidation of Micro-enterprises) Program, coordinated with the Small and Medium Companies Undersecretary of the Economy and Production Department. During the year 723 projects were approved for approximately 15 million Pesos.

• Marketing

During 2005 advertising intended to prop up as a communication idea the Bank identity as the Bank for all Argentines, by strengthening the kind of inclusion and financial support towards these sectors that need it the most. The slogan "Banco Nación Somos Todos" (We Are All Banco Nación) was introduced which reinforced the image of authenticity, trust and national identity. A strong presence was maintained in the mass media, which duplicated the quantity of calls to the commercial line of the Contact Center.

Likewise, the Bank supported several institutions in the cultural, sporting, educational, health and community service fields by sponsoring said activities.

• Banking for Individuals

Consumer and housing mortgage loans:

During 2005 the Bank granted loans to cover different lines of Personal Loans 643 million pesos. The greatest numbers of allocations were made in cover of the lines Salary Plan Nación with 38.2% of the total amount allocated, Family Loans with 26.1% and Public Administration with 12.4%. The new lines "Mi PC" Program and "Mi Comp" Plan allocated 3.7%, whereas other promotional short term lines as a whole reached 16 million Pesos. Compared to 2004 the loan portfolio experienced an 81.8% increase, this expansion was mainly due to the lines with automatic deduction of fees on wages or salaries, which explains the low delinquency rate.

Likewise, the Bank kept setting up the terms for the protraction of credit lines to the Veterans of the Malvinas (Falkland Islands) conflict and for the launching of new loans for Retired Persons and Pensioners.

With regards to Housing Mortgage Credits 4,382 credits were granted for a total of approximately 199 million pesos.

Allocation of Loans according to the geographic breakdown:

	Housing Mortgage	Personal
City of Buenos Aires, Greater Buenos Aires and City of La Plata	23.9%	14.7%
Interior of the Buenos Aires Province	20.8%	16.2%
Rest of the Country	55.3%	69.1%

de Afinidad "Automóvil Club Argentino", Oferta Especial Standard, Tarjeta Fútbol MasterCard Banco Nación, Programa de Beneficios Banco Nación, Tarjeta MasterCard Prepaga, Programa "Haciendo Goles" de MasterCard y promociones varias (descuentos en distintos cines, teatros y comercios y financiación en cuotas sin interés a cargo del Banco), entre otras.

El volumen de consumos con tarjeta registró un incremento del 31,5% (Visa 32,7%, MasterCard 24,8% y Maestro 34,8%).

Con relación a la tarjeta AgroNación, se incorporan nuevos rubros relacionados con la actividad, las ventas con este medio tuvieron un crecimiento anual del 38,7%, con un incremento de cuentas y comercios adheridos del 12,4% y 22,2% respectivamente. Por su parte, la tarjeta regional Nativa Nación alcanzó a 86.366 plásticos emitidos, incrementándose en número de comercios adheridos y el volumen de ventas.

En lo que respecta a Tickets Canasta, Restaurant y Combustible el volumen de este negocio creció en un 43,5% con respecto al año anterior.

Seguros:

Durante el ejercicio 2005 se continuó ampliando y diversificando la oferta de seguros, se lanzó Nación Ingreso Garantizado; comenzó a comercializarse Nación Salud y se incorporó la cobertura de Vida para las líneas de préstamos destinados a personas físicas. Se ofreció por primera vez un seguro contra granizo dirigido a clientes de la cartera agropecuaria y se lanzó Seguros de Caución para Directores. Se incorporaron nuevas sucursales para la comercialización de Nación Auto.

Nóminas:

La cantidad de cuentas de pago de haberes registró un incremento del 7,7% respecto a diciembre de 2004. En 2005 se renovó el Convenio de Pago de Haberes con la Administración Federal de Ingresos Públicos por otros 3 años y se presentó a la nueva licitación para continuar abonando los haberes del ANSES.

Servicios de Recaudación y Cobranzas:

Respecto a los Convenios de Recaudación, se registraron valores récord a diciembre de 2005 en cuanto a Comisiones Percibidas, Monto Recaudado y Boletas Procesadas; alcanzando en el año un incremento del 18,1%, 51,3% y 14,8% respectivamente respecto a los valores alcanzados en el año 2004.

Durante 2005 se consolidó el servicio de cobranzas que se le brinda a Cervecería y Maltería Quilmes S.A. y se cerraron importantes acuerdos con Repsol YPF.

Alternativas de Ahorro:

Los volúmenes de paquetes de servicios (ahorro, inversión y depósitos) comercializados se incrementaron durante 2005 en un 150% con respecto al año anterior.

Banca Electrónica:

Durante 2005 se incrementó sustancialmente la utilización de los medios electrónicos ofrecidos por el Banco a sus clientes. Al finalizar el ejercicio el Banco de la Nación Argentina contaba con 812 cajeros automáticos habilitados (23% del total de la red Link S.A.).

Instruments of payments

At the closing of 2005 Banco de la Nación Argentina shared the market with more than 6.5 million of credit cards (VISA and MasterCard Systems) and 2,368,139 Maestro debit cards (not counting the Bank's own cards).

As far as Credit Cards are concerned it is proper to point out some products and programs launched during 2005: Action "Llave en Mano" (Key in Hand) with MasterCard cards, Affinity Group "Argentine Automobile Club", Standard Special Offer, Football Card MasterCard Banco Nación, Banco Nación Benefits Program, Prepaid MasterCard Card, MasterCard "Scoring Goals" Program, Other Promotions (discounts in several movie theatres and stores and interest free financing for account of the Bank), among others.

The volume of Business with cards increased by 31.5% (Visa 32.7%, MasterCard 24.8% and Maestro 34.8%).

As for the AgroNación card, new items were added to this business: the sales by this method rose for the year by 38.7%, showing an increase of cardholders and participating merchants of 12.4% and 22.2% respectively. On the other hand, the regional card Nativa Nación issued 86,366 cards, increasing the number of participating merchants and the volume of sales.

As far as Canasta, Restaurant and Fuel Tickets are concerned, the volume of this business grew by 43.5% compared to the previous year.

Insurance:

During 2005 the Bank kept increasing and diversifying the offering of insurance. Guaranteed Income Nación was launched and the Bank started to market Nación Salud (Health Nation) and Life Insurance Coverage was added to the credit lines intended for natural persons. For the first time an insurance against hail was offered intended for clients of agriculture and cattle raising portfolio and a Bond Insurance for Managers was launched. New branches were incorporated for the marketing of Nación Auto.

Payrolls:

The number of payment of wages accounts rose by 7.7% compared to December 2004. In 2005 the Payment of Wages Agreement was renewed with the Public Revenue Federal Administration for another 3 years and the Bank participated in the bidding to keep paying the wages of ANSES.

Revenue and Collections Services:

With respect to the revenue agreements, record amounts were posted in December 2005 as for Commissions Collected, Sums Received and Processed Note; showing for the year an increase of 18.1%, 51.3% and 14.8% respectively, compared to the figures obtained in 2004.

La utilización de la banca en línea se expandió significativamente durante 2005, tanto la cantidad de visitas a la página web del Banco (47%), como los usuarios de Home Banking (44%). La misma tendencia se verificó en Nación Empresas 24 donde el número de abonados es un 111% más que el año anterior.

Por otro lado, en el marco de los convenios suscritos con el Ministerio de Trabajo, a fines de 2005 se encontraban bancarizados más de 1,6 millones de beneficiarios de los Planes Jefas y Jefes de Hogar y Familias.

En otro orden, cabe destacarse la presencia del **Banco de la Nación Argentina** en la IV Cumbre de las Américas desarrollada en la Ciudad de Mar del Plata prestando el servicio de cambio de divisas, sin cargo, a las delegaciones oficiales y prensa acreditada.

• Administración de Riesgo Crediticio

Se continuó con las 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. El saldo de cartera irregular se redujo fuertemente (58,1%) al pasar de 2.413,1 millones de pesos en diciembre de 2004 a 1.009,8 millones de pesos en diciembre de 2005, debido a una eficiente gestión de cobros y a la implementación de una política conservadora en materia de castigo de cartera irregular.

Paralelamente se dio continuidad a las actividades necesarias para regularizar el estado de la cartera de riesgo del **Banco de la Nación Argentina**, dando cumplimiento a los niveles de previsión y castigos establecidos por el Banco Central de la República Argentina. Asimismo se facilitó el ingreso al fideicomiso establecido por la Ley N° 25.798 de un importante número de deudores con préstamos hipotecarios para la vivienda.

A fines de 2005, se derivaron a Nación Fideicomisos S.A. saldos de deudores diversos con montos menores a 10 mil pesos y una antigüedad superior a 180 días.

En el Área de Banca Individuos, la implementación del programa "pre mora", permitió una importante reducción en la mora de los Préstamos Personales, Hipotecarios y Tarjetas de Crédito.

Con respecto a diciembre de 2004 la cartera normal de los Préstamos Totales registró un incremento del 27,6%; mientras que el crecimiento de la cartera normal de los Préstamos al Sector Privado No Financiero fue del 59,6% para el mismo período. Por consiguiente se registró una mejora significativa en el índice de calidad de cartera de los Préstamos al Sector Privado No Financiero pasando del 40,3% en diciembre de 2004 al 14,8% en diciembre de 2005.

• Banca Fiduciaria - Fideicomisos

Al cierre del ejercicio, el **Banco de la Nación Argentina** es fiduciario de 56 contratos, los que involucran a Fondos Públicos Nacionales y Municipales y algunos

During 2005 the collection service given to Cervecería y Maltería Quilmes S.A. was strengthened and important agreements were concluded with Repsol YPF.

Alternatives for Savings:

The volumes of service packages (savings, investment and deposits) marketed during 2005 rose by 150% compared to the previous year.

Electronic Banking:

During 2005 the use of electronic facilities offered by the Bank to its customers showed a substantial increase. At the end of the fiscal year the Bank had 812 automated teller machines (23.0% of the total of Link S.A. network).

The use of banking on line rose significantly in 2005, both in the amount of visits to the web page of the Bank (47%) and in the users of Home Banking (44%). The same trend took place at Banco Nación 24 where the number of subscribers is 111% more than last year.

On the other hand, within the framework of agreements signed with the Labor Department, at the end of 2005 more than 1.6 million beneficiaries of the Family and Household Chief plans were clients of the Bank.

Additionally, it is proper to point out that the Bank was present at the IV Summit Meeting of the Americas that took place in the City of Mar del Plata, offering the service of currency exchange, free of charge, to the official delegations and accredited press.

• Management of Credit Risk

The Bank kept going with the strategies focused towards the recovery of the level of balances of regular portfolio loans, and in particular those efforts intended to decrease the level of bills past due. The balance of bills past due showed a solid reduction (58.1%) going from 2,413.1 million pesos in December 2004 to 1,009.8 million pesos in December 2005 due to efficient collection efforts as well as the implementation of a conservative policy regarding penalties of bills unpaid.

At the same time the Bank kept proceeding with those activities needed to adjust the condition of the risk portfolio of Banco de la Nación Argentina, by enforcing the requirements and penalties set by Banco Central de la República Argentina. Likewise, the Bank eased the admission to trust set by Law No. 25.798 of a large number of debtors with housing mortgage loans.

At the end of 2005, the balances of miscellaneous debtors owing amounts lower than 10 thousand Pesos and past due for more than 180 days were routed to Nación Fideicomisos S.A.

In the Department of Private Individual Banking, the implementation of the "pre mora" (pre delay) program, allowed for a significant reduction in late payments of Personal, Mortgage and Credit Card Loans.

fideicomisos privados, los cuales, según su objeto, se agrupan como Fideicomisos de Administración, de Garantía o Financieros. En conjunto se administran activos por 26.105 millones de pesos.

- Fideicomiso Refinanciación Hipotecaria Ley N° 25.798

De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1.284/03, mediante el cual se creó el Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria Ley N° 25.798 en auxilio de todos aquellos deudores con riesgo inminente de pérdida de su vivienda única y permanente, se entregaron a las entidades financieras que adhirieron al sistema en su carácter de acreedores hipotecarios, Bonos Hipotecarios 2006 y 2014 por las deudas vencidas y cronogramas de pago correspondientes a las deudas a vencer.

- Relaciones Internacionales y Comercio Exterior

Superada la desfavorable coyuntura impuesta por la crisis 2001 y 2002, que aún mantiene su influencia en cuanto a la valoración del "riesgo argentino" en el ámbito financiero internacional; se ha procurado la participación del **Banco de la Nación Argentina** en distintos foros internacionales en busca de posicionar nuevamente a la Institución en ese ámbito.

El **Banco de la Nación Argentina** desarrolla su actividad en el exterior a través de las sucursales ubicadas en el hemisferio norte y hemisferio sur, para su accionar se han elaborado estrategias adecuadas a cada plaza según las condiciones de mercado de cada país.

Las sucursales situadas en el hemisferio norte han potenciado sus capacidades y los resultados han acompañado dicha gestión, destacándose la sucursal de Nueva York que logró un significativo crecimiento en la prestación de servicios a un importante número de entidades financieras y cambiarias que cursan sus pagos internacionales a través de esta filial.

Respecto a las filiales ubicadas en el hemisferio sur, todas ellas en Sudamérica, han tenido un adecuado desempeño, dirigido a atender la operatoria doméstica y de comercio exterior interregional, constituyendo una herramienta importante para apoyar la actividad comercial de nuestro país en Latinoamérica y, especialmente, en el Mercosur.

En 2005 se resolvió la apertura de dos representaciones del **Banco de la Nación Argentina**, una en Caracas (Venezuela) y otra en Londres (Reino Unido).

En materia de comercio exterior, las altas de la Cartera de Préstamos (prefinanciación de exportaciones y financiación de importaciones y exportaciones) y Riesgos Contingentes (confirmaciones de créditos documentarios de exportación, apertura de créditos documentarios de importación, emisión de avales de importación, cartas de crédito "stand-by" y garantías), sumaron 1.204,8 millones de dólares estadounidenses, lo que representó un aumento del 146% respecto al 2004. En cuanto a las operaciones cursadas en 2005, se computaron 2.209 transacciones, un 31,1% más que en 2004.

Compared to December 2004 the regular portfolio of Total Loans showed an increase of 27.6%, whereas the growth of the regular portfolio of Loans to the Non-Financial Private Sector was 59.6% for the same period. Therefore, a significant improvement was recorded in the portfolio quality ratio covering Loans to the Non-Financial Private Sector going from 40.3% in December 2004, to 14.8% in December 2005.

- * *Fiduciary Banking - Trusts*

At the closing of the fiscal year, **Banco de la Nación Argentina** is the trustee of 56 contracts, which involve Municipal and National Public Funds and some private trusts, which according to their purpose, are grouped as Managed, Guaranteed or Financial Trusts. As a whole assets for 26,105 million pesos are managed.

- * *Mortgage Refinancing Trust Law 25.798*

In accordance with the rules contained in the Decree No. 1.284/03 of the Argentine Executive, by means of which the Mortgage Refinancing Trust Law 25.798 was set up in order to help those debtors with impending risk of losing their sole and permanent housing, Real Estate Bonds 2006 and 2014 were turned over to those financial institutions that joined the system in their capacity as mortgage creditors, in coverage of debts past due and schedules of payments pertaining to immature debts.

- * *International Relations and Foreign Trade*

After overcoming the unfavorable economic period due to the crisis 2001 and 2002, which is still having an effect regarding the rating of the "Argentine risk" in the international financial circles, **Banco de la Nación Argentina** managed to participate in several international meetings in search of positioning itself again in the middle of international business.

Banco de la Nación Argentina carries out its business abroad through branches located in the Northern and Southern Hemispheres, adequate strategies have been planned for the proper handling of its operations in each place according to the market conditions of each country.

The branches located in the Northern Hemisphere have improved their capabilities and the results go along with said efforts and it is proper to point out that the New York branch, which obtained a significant growth in rendering services to a large number of financial and foreign exchange institutions that channel their international payments through the branch.

As for the branches located in the Southern Hemisphere, all of them in South America, carried out an adequate performance, intended to handle domestic operations and those involving inter-regional foreign trade, thus being an important tool for supporting the business activity of Argentina in Latin America and in particular in the Mercosur Region.

• Activos y Pasivos Internacionales

Las actividades en materia de gestión de activos y pasivos internacionales durante el ejercicio 2005, estuvieron referidas al mantenimiento de líneas comerciales de corresponsales, con estructuras de amortización y tasas convenientes, unido a una distribución de vencimientos que facilita su traslado a los prestatarios finales.

El **Banco de la Nación Argentina**, en calidad de banco organizador para el canje de la deuda pública de la República Argentina, finalizado en marzo de 2005, alcanzó la adhesión más alta lograda como institución participante con el 99,6% del total de clientes con títulos en condiciones de aceptación.

In 2005 it was decided to open two representative offices of Banco de la Nación Argentina, one in Caracas (Venezuela) and another in London (United Kingdom).

As for foreign trade, the items covering Loan Portfolio (pre-financing of exports and financing of imports and exports) and Contingent Risks (confirmation of documentary credits for exports, opening of documentary credits for imports, issue of endorsements for imports, "stand by" letters of credit and guarantees), totaled U\$S 1,204.8 million, which represented an increase of 146% compared to 2004. As far as transactions undertaken during 2005 are concerned, 2,209 transactions were carried out, 31.1% more than in 2004.

• International Assets and Liabilities

The business in connection with the management of international assets and liabilities during 2005, referred to the maintenance of correspondents' commercial lines, with convenient amortization structures and rates, linked to a structure of maturities that facilitate its transfer to the final borrowers.

Banco de la Nación Argentina, in its capacity as an organizing bank for the conversion of the Argentine public debt, concluded in March 2005, obtained the highest participation achieved by participating institution with 99.6% of the total number of clients with instruments in acceptable conditions.

ORGANIZATIONAL IMPROVEMENTS

Technology and Organization

In the matter of technological and data processing infrastructure the Bank updated the central processing program thus allowing for a growth of 39% in the processing power and utilization of a state of the art data processing systems. On the other hand the disc storing subsystem was totally carried out, thus increasing the availability of capability and also allowing the Bank to rely on the totality of its duplicated and safely guarded data.

3,800 new personal equipment units were purchased, thus increasing the memory of the available inventory. Within this framework of technological renewal, 130 units were transferred and 44 branches were refitted and reconditioned.

As far as business users are concerned, it is proper to point out the completion of Automatic Bookkeeping in the Branches' Network.

As for organization and processing the automation of Rules and Procedure communication was improved.

MEJORAS ORGANIZACIONALES

Tecnológicas y Organizativas

En materia de infraestructura tecnológica se actualizó la plataforma de procesamiento central permitiendo un crecimiento del 39% de su potencia y el aprovechamiento de los sistemas informáticos más modernos. Por otra parte se migró en forma completa el subsistema de almacenamiento en discos, incrementándose la disponibilidad de capacidad y permitiendo al Banco contar con la totalidad de sus datos replicados y resguardados.

Se adquirieron 3.800 nuevas unidades de equipos personales ampliando la memoria de equipamiento utilizable. En este marco de recambio tecnológico, se realizó la migración de 130 sucursales y la readecuación y refuncionalización de otras 44.

En cuanto a aplicativos, cabe destacar la culminación de la implementación de Contabilidad Automática en la Red de Sucursales.

En materia de organización y procesos se mejoró el sistema de comunicación de Normas y Procedimientos.

En lo referido a Seguridad de la Información, se comenzó a desarrollar el Manual de Gestión, asimismo se inició el proceso de implantación de la Política y Normas asegurando su cumplimiento en los procesos de gestión actuales y en los nuevos proyectos del Banco.

Con relación a los proveedores de sistemas en el exterior, se mejoraron notablemente las condiciones de contratación, logrando reducciones en los costos y fijando patrones de niveles de servicio acordes a las mejores prácticas.

Recursos Humanos

La mejor utilización de la fuerza laboral, una cuidadosa contención de los gastos y la eficiencia lograda a través de las modificaciones tecnológicas implementadas, permitió acompañar al **Banco de la Nación Argentina** en las transformaciones estructurales realizadas en el transcurso del año.

En tal sentido, se han llevado a cabo un conjunto de acciones tendientes a ejecutar una estricta política de adecuación de los recursos humanos, con énfasis en la capacitación. En tal sentido, el Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash" dictó diversos programas de formación orientados a fortalecer la gestión de las diferentes Áreas y Unidades de Negocios del Banco.

Con respecto a los beneficios otorgados al personal, se continuó el desarrollo de las colonias de verano y la organización de campamentos para los hijos de empleados. Además, a través de las 43 bolsas de libros de todo el país se beneficiaron 5.231 niños con la distribución de textos escolares.

Al cierre del ejercicio el Banco de la Nación Argentina posee una dotación de 15.871 agentes en el país, de los cuales 15.339 integran la planta permanente, 178 pertenecen a la planta temporal y 354 en planta pluriempleo. Además, cuenta con 240 agentes destacados en el exterior lo que representa un total de 16.111 empleados.

Gestión de Calidad

Durante 2005 se avanzó en la implantación del Plan de Mejora de la Calidad Operativa y Funcional de Sucursales. En este contexto, se desarrollaron y lanzaron los Planes de Calidad de orden normativo, y los comerciales, funcionales y operativos en el ámbito zonal y sucursal.

Se incentivó la utilización del aplicativo de Administración de Contactos con la Clientela, se incluyeron contenidos de Calidad en los Programas de Formación del Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash".

Se avanzó en la mejora de los aspectos contables vinculados a los ingresos por servicios, la redefinición del servicio de transferencias, la segmentación de la clientela de Banca Comercial, el diseño de circuitos y procesos preoperativos y el reanálisis de las Misiones y Funciones de las Jerarquías Superiores de sucursales.

Al propio tiempo, se comenzó con el programa de autocapacitación en toda la red de sucursales, desarrollando paralelamente programas de actualización gerencial, y se realizaron las pruebas piloto en materia de personal de contacto y para mandos medios, para su desarrollo masivo a partir de 2006. Con igual fecha se revisaron los contenidos de la totalidad de los programas de formación.

Para apoyar el plan de calidad lanzado, se desarrolló un Manual de Productos incluyendo Banca Comercial, Individuos y Comercio Exterior para su consulta en línea, se efectuaron mejoras, y se impulsó el uso de herramientas para administrar contactos (prospectos) y controlar la actividad de los oficiales de negocios; se confeccionaron circuitos preoperativos y operativos para la atención de la clientela. Se pusieron en funcionamiento herramientas para impulsar la venta cruzada; así como la relación producto/cliente por casa, ampliando además el detalle de los ingresos por servicios.

Por otra parte se avanzó en un profundo análisis para poner en funcionamiento durante 2006 el Plan de Infraestructura para la totalidad de sucursales que requirieron modificaciones.

In reference to Information Security, the Manual for Handling Information security was in the process of developing; likewise, the process of setting up the Policy and Rules was started, thus ensuring its execution in the current handling procedures and the new projects of the Bank.

In regard to the suppliers of systems abroad, contracting terms were noticeably improved, by obtaining reductions in costs and by setting service level terms in accordance with the best practices.

Human Resources

A better use of manpower, a careful containment of expenses and the efficiency obtained through the technological changes carried out, allowed Banco de la Nación Argentina to get along with the structural conversions performed during the fiscal year.

In this regard, a set of steps was carried out intended to implement a strict adaptation policy of human resources, with an emphasis on qualification. To this effect, the "Daniel A. Cash" Qualification Institute delivered several training programs focused on improving the management of the Bank's different Department and Business Units.

In relation to benefits granted to personnel, Summer Day Camps kept going, as well as the organization of camps for the employees' children. Furthermore, through the 43 school subsidies for the whole country, 5,231 children profited from the distribution of school texts.

At the closing of the fiscal year Banco de la Nación Argentina has a staff of 15,871 agents in Argentina, out of which 15,339 are full-timers, 178 are part-timers and 354 have more than one job. In addition, the Bank has available 240 agents located abroad, thus reaching a gross total of 16,111 employees.

Quality Management

During 2005 the Bank promoted the implementation of the Plan for Improving the Branches' Operative and Functional Quality. For this purpose Plans were developed and launched regarding Quality in the arrangement of rules, as well as those involving commercial, functional and operative regulations, encompassing all areas and branches.

The Bank also promoted the use of operations like the Management for Contacts with Clients, as well as instructions on Quality in Training Programs for Instituto de "Capacitacion Daniel A. Cash".

Improvements were also made in the bookkeeping features linked to income for services, the redefinition of the service for transfers, the segmentation of the commercial bank clients, the design of circuits and pre-operative processes and reanalysis of the Missions and Duties of the branches' Higher Management.

Se incluyó dentro del Plan de Incentivos aspectos de calidad, y todas las acciones se coordinaron con los planes comerciales implantando circuitos de control para apuntar al seguimiento de su desarrollo en el ámbito de cada casa y zonal.

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 AFJP S.A.

El número de afiliados al régimen de capitalización a diciembre de 2005 superó los 10,5 millones de personas, un 6% superior a los registrados en diciembre de 2004.

En ese contexto de crecimiento alineado con la tendencia histórica y a raíz de un proceso de traspasos de afiliados, Nación AFJP S.A. experimentó un significativo avance en su posicionamiento en el mercado. Como consecuencia de ello, a diciembre de 2005, la compañía registró 959.826 afiliados, 7,2% de crecimiento con respecto al año anterior, y una participación en el mercado del 9%.

Nación AFJP S.A. se ubicó en el sexto lugar en cantidad de afiliados, mientras en recaudaciones del Sistema se ubica en el cuarto puesto, lo que marca una evolución de dos lugares respecto al año anterior. La cantidad de aportantes se incrementó en el ejercicio 28,4%, crecimiento superior al registrado en el mercado.

El total del Fondo Computable al 31 de diciembre de 2005 fue de 9.267 millones de pesos, 13,6% del total de Fondos del Sistema frente al 11,5% registrado al 31 de diciembre de 2004. La variación del Fondo Computable en el ejercicio fue del 49,2%.

Nación AFJP S.A. tuvo una rentabilidad anual promedio para 2005 del 32,4%, manteniéndose por sobre el promedio del sistema durante todo el ejercicio, este último obtuvo una rentabilidad promedio anualizada del 17,5%.

Nación Factoring S.A.

Durante el año 2005 la empresa se consolidó en lo relativo a la evolución de sus negocios, presencia en el mercado y generación de resultados.

Se ha generado una importante colocación a través de Originadores Externos (29% de las compras) mientras que ha crecido de manera notable la compra de cartera. A fines de diciembre de 2005 se operaba con 16 entidades (diez más que las que se encontraban activas a igual mes del año anterior) duplicando el volumen de operaciones. El descuento de facturas con clientes directos se ubicó en los 120 millones de pesos, seis veces más que lo ejecutado en 2004.

El volumen operado durante el año fue de 382 millones de pesos, es decir que se ha más que cuadruplicado lo realizado en el año anterior. La compañía procesó durante el año un total de 14.107 instrumentos, incorporó 107 nuevos clientes y se analizaron y

At the same time the Bank started out the self-capability program for the whole network of branches, by developing in a parallel manner programs of management updating and pilot tests were carried out regarding contact personnel and mid-level management, for its massive development starting in 2006. On the same date the contents of all training programs were re-examined.

In order to support the quality plan just launched, a Products Manual was prepared that included Commercial Banking, Persons and Foreign Trade to be consulted in line; enhancements were made in the use for managing contacts (prospective customers) and for controlling the actions of the business officers; pre-operative and operative circuits were set up to take better care of clients. Tools were started up to boost special sales, as well as the ratio product/client per house, increasing in addition the item Income for Services.

On the other hand progress was made on a deep analysis for the starting up during 2006 of the Infrastructure Plan for all those branches that needed changes.

Quality features were included in the Incentive Plan and all the steps were coordinated with the commercial plans setting up control circuits in order to follow their development within the limits of each office and zone.

BANCO NACIÓN GROUP

The Bank kept promoting products offered by the related companies thus powering at present their contribution to Banco Nación Group and to productive financing.

Nación AFJP S.A.

The number of members affiliated to the capitalization system as of December 2005 surpassed 10.5 million persons, a 6% increase over the figures recorded in December 2004.

In this environment of growth in line with the historic trend and a result of a process of transfers of members, Nación AFJP S.A. experienced a significant advance in its standing in the market. Resulting that during December 2005, the company recorded 959,826 members, 7.2% more compared to the previous year and a market share of 9.0%.

Nación AFJP S.A. took sixth place in the number of members, whereas in collection for the System it takes fourth place, showing a progress of two places compared to 2004. The number of contributors increased by 28.4% in 2005, a growth exceeding the one registered in the market.

Total Admitted Funds as of December 31, 2005 were 9,267 million pesos, 13.6% of the total System Funds compared to 11.5% recorded as of December 31, 2004. The change of Admitted Funds for the fiscal year was 49.2%.

reclasificaron aproximadamente otros 250 clientes, entre ellos varios entes estatales de diferente nivel.

Nación Fideicomisos S.A.

El total de bienes Fideicomitidos es en diciembre de 2005 de 2,8 millones de pesos, cifra que excede en 49% a la registrada en igual mes del año anterior. El 82% del total de bienes proviene del sector de infraestructura, mientras que, clasificados por tipo, el 88% corresponde al Sector Financiero Privado. Sobre el total de Fideicomisos Financieros (2,5 millones de pesos), el **Banco de la Nación Argentina** participa en un 15%.

Nación Bursatil S.A.

A pesar de la volatilidad, tanto en el Mercado de Renta Fija como Variable, en el que se desenvolvió la sociedad durante 2005, los resultados obtenidos fueron más que satisfactorios.

Debido al fuerte incremento en todos los rubros de ingresos, el resultado del ejercicio antes de impuestos fue un 170% superior al registrado en el año 2004, la misma tendencia se verifica en el Patrimonio Neto cuyo crecimiento respecto al año anterior fue del 20,7%.

Los ingresos provenientes de las comisiones por servicios en Fideicomisos aumentaron en un 46%, y un 129% los provenientes de participaciones en Fideicomiso, esto último directamente vinculado al cierre del Fondo Fiduciario de Riesgo Específico Pellegrini. Por último, el Resultado por Tenencia tuvo un incremento del 54%.

Nación Leasing S.A.

Durante 2005 la compañía realizó operaciones por un total de 339 millones de pesos (249% de incremento con respecto al ejercicio anterior), continuó con la expansión de su actividad, logró aumentar la cartera activa y mantener el liderazgo en el mercado; acompañando de esta manera el período de expansión de la economía.

De acuerdo a la política de riesgo de la compañía, se buscó atomizar la cartera de operaciones distribuyendo las mismas de la siguiente manera: 30% a la actividad agropecuaria y agroindustrial, 24% al transporte, 20% a la actividad industrial, 15% al comercio y servicios, 6% a la construcción y aproximadamente 5% a municipios. Asimismo se logró una amplia distribución geográfica de las mismas: 26% en la Provincia de Buenos Aires, 24% en Capital Federal, y en las restantes provincias, 18% en Córdoba, 14% en Santa Fe, 6% en Entre Ríos, 3% en Misiones, 3% en Chubut, 1% en San Luis y 5% en el resto del país. Al cierre del ejercicio, la mora representaba sólo el 1,3% de la cartera total.

En este período se celebraron dos importantes convenios de Cesión y Administración de Cartera de Leasing con el **Banco de la Nación Argentina** por un valor aproximado de 89 millones de pesos, en donde la compañía se obliga a ceder parte de su cartera de contratos de leasing junto con la titularidad de los bienes objeto de los mismos.

Nación AFJP S.A. had an average annual earning power for 2005 of 32.4%, keeping this item above the system average for the whole year. Later on was obtained an average annual earning power of 17.5%.

Nación Factoring S.A.

During 2005 the Bank consolidated its position in connection with the evolution of its business, presence in the market and generation of funds.

Important investments were carried out through External Originators (29% of purchases) whereas the purchase of commercial paper increased notably. At the end of December 2005 the Bank did business with 16 departments (ten more than those that were active on the same date of the previous year) thus doubling the volume of transactions. The discount of invoices with direct customers totaled approximately 120 million pesos, six times more than in 2004.

The volume of transactions in 2005 reached 382 million pesos, which means to say that this item increased by four times compared to 2004. During the year the Bank processed a total of 14,107 instruments, it incorporated 107 new clients and approximately 250 customers were analyzed and reclassified, among them several government agencies at different level.

Nación Fideicomiso S.A.

Total assets in Trust as of December 2005 amount to 2,8 million pesos, a figure that exceeds by 49% the one recorded in December 2004. 82% of total assets have their origin in the infrastructure sector, whereas, if we classify them by type, 88% pertains to the Private Financial Sector. Banco de la Nación Argentina has a share of 15% out of the total amount of Financial Trusts (2.5 million pesos).

Nación Bursatil S.A.

In spite of the volatility, in the Fixed Income as well as the Variable one, during 2005 the Bank operated in said Market and the results thus obtained were more than satisfactory.

Due to the noticeable increase in all the items related to Income, the result of the fiscal year before taxation was 170% higher than the one recorded in 2004, same trend is noticed in the item Net Worth, which compared to 2004 grew by 20.7%.

Income originating from Commissions on Trust services rose by 46% and by 129% those originating from Shares in Trust; this latter item is directly related to the closing of Pellegrini Specific Risk Trust fund. Finally, the Result for Holdings had an increase of 54%.

Asimismo, la empresa efectuó como inversión un contrato de fideicomiso de garantía denominado "Promenade Palermo" en el cual la Sociedad actúa como beneficiario, siendo el plazo de duración de 5 años.

Nación Seguros de Retiro S.A.

Las compañías de seguros pertenecientes al Grupo Banco de la Nación Argentina han incrementado su participación en el mercado producto de una política comercial orientada a las líneas de mayor producción como son Vida Colectivo y Rentas Vitalicias Provisionales.

Manteniendo la tendencia creciente de los últimos años Nación Seguros de Retiro S.A. obtuvo muy buenos resultados, alcanzando una producción de 116,3 millones de pesos para este negocio.

El mercado de Rentas Vitalicias se vio beneficiado, en gran medida, con la entrada en vigencia en 2004 de la resolución que posibilita las liquidaciones de los haberes de los beneficiarios de los Retiros Definitivos por Invalidez, lo cual posibilitó que dicho mercado sea el de mayor producción dentro de los seguros de personas.

Nación Seguros de Vida S.A.

En el año se emitieron primas por cerca de 92 millones de pesos en las líneas Vida Individual y Colectivo No Previsional, lo que representa un incremento del 47% respecto del año 2004.

El producto Vida Colectivo se consolidó a través del crecimiento de las líneas de negocios corporativos con una participación de mercado del 6,9%, por otro lado Vida y Accidentes Personales también mostró un fuerte crecimiento que alcanzó el 76,6% respecto del año anterior. Este último generó 4,8 millones de pesos en concepto de primas por ventas a través de las sucursales del Banco de la Nación Argentina.

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

En 2005 los fondos del sistema se incrementaron en un 59,9% respecto a 2004. Pellegrini volvió a superar la performance del mercado incrementándose un 72%, especialmente por el crecimiento del Fondo Pellegrini Renta Pesos, lo que permitió que en la suma global de sus fondos avanzara en la participación en el mercado del 6,1% en 2004 al 6,6% en el año 2005 y lograr el 7º puesto en el ranking de patrimonios totales de los fondos.

Todos los Fondos Comunes de Inversión Pellegrini tuvieron rendimientos positivos. El de mayor rendimiento fue Pellegrini Renta Pública Mixta favorecido por la reestructuración de la deuda en default.

Relaciones Institucionales

En el ejercicio 2005 la Fundación Banco de la Nación Argentina continuó con su objetivo de colaborar con el desarrollo de la sociedad atendiendo pedidos de auspicios y donaciones a eventos o entidades que merecen el apoyo y presencia institucional del

Nación Leasing S.A.

In 2005 the Bank carried out transactions for a total amount of 339 million pesos (249% increase compared to the previous year), its business operations kept growing, it was able to increase its commercial paper and maintain its leadership in the market and therefore being able to accompany the economy's period of expansion.

In accordance with the Company's risk policy, the Bank tried to spread the operations portfolio by distributing said operations as follows: 30% to agriculture and cattle raising and industrial agriculture business; 24% to transportation; 20% to industry business; 15% to commerce and services; 6% to building business; and approximately 5% to municipalities. At the same time a wide geographic distribution thereof was obtained: 26% in Buenos Aires Province, 24% in the Federal Capital and the remainder in the provinces: 18% Cordoba, 14% Santa Fe, 6% Entre Ríos, 3% Misiones, 3% Chubut, 1% San Luis and 5% in the rest of Argentina. At the closing of the year arrears represented only 1.3% of the whole portfolio.

During this period two important agreements were made with Banco de la Nación Argentina covering Assignment and Management of Leasing Portfolio for the approximate amount of 89 million pesos, whereby Nación Leasing S.A. commits itself to assign part of its leasing contracts portfolio together with the ownership of the assets in question.

Likewise, the Company carried out as an investment a guaranty trust contract called "Promenade Palermo", in which the Company acts as a beneficiary being 5 years the time of duration.

Nación Seguros de Retiro S.A.

The insurance companies that belong to the Group Banco de la Nación Argentina have increased their market share as a result of a commercial policy focused towards those lines of higher productivity such as "Vida Colectivo" (Collective Life) and "Rentas Vitalicias Provisionales" (Provisional Life Annuities).

While keeping the growing trend of the last years Nación Seguros de Retiro S.A. obtained very good results, reaching a production of 116.3 million pesos for this type of business.

The Life Annuities market benefited, largely from the coming into effect in 2004 of the resolution that makes possible the settlement of the resources of the beneficiaries of Definite Retirement due to Disability, which made possible that said market was the most productive among insurances for persons.

Nación Seguros de Vida S.A.

During the year premiums were issued for approximately 92 million pesos in cover of the lines Vida Individual (Individual Life) and Colectivo No Previ-

Banco por la importancia de los mismos en función de los intereses, tanto sociales como económicos, del país.

Entre los auspicios durante 2005 merecen destacarse los siguientes:

- Programa "TARDE DE CLÁSICOS", Radio Nacional.
- ASOCIACIÓN FESTIVALES MUSICALES DE BUENOS AIRES.
- JUVENTUS LYRICA.
- BUENOS AIRES LÍRICA.

Al mismo tiempo se ha participado en numerosos eventos nacionales entre los que se destacan:

- "EXPOCHACRA GANADERA" Estación Experimental INTA, Balcarce, Provincia de Buenos Aires.
- "MERCOLÁCTEA 2005" Sociedad Rural de San Francisco, Provincia de Córdoba.
- "AGROACTIVA 2005" Villa María, Provincia de Córdoba.
- "119^a EXPOSICIÓN DE GANADERÍA, AGRICULTURA E INDUSTRIA INTERNACIONAL" Predio Ferial de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- "XIV FIESTA NACIONAL DEL GIRASOL" Carlos Casares, Provincia de Buenos Aires.
- "FERIAGRO ARGENTINA" establecimiento "La Flamenca", Baradero, San Pedro, Provincia de Buenos Aires.
- "CONFERENCIA INDUSTRIAL ANUAL" Rosario, Provincia de Santa Fe.

Se organizó y coordinó una importante cantidad de eventos en el Salón de Actos y Salón de Mármol de Casa Central, entre ellos, cabe destacar:

- IV SEMINARIO DE EVALUACIÓN DE PROYECTOS.
- ACTO DE LA FUNDACIÓN EXPORT-AR.
- PRESENTACIÓN DE LA GUÍA DE EXPORTADORES.
- FIRMA DE CONTRATO DE FIDEICOMISO DE INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO CUBANO.
- CESIÓN DE ACCIONES Y TOMA DE POSESIÓN DEL NUEVO BANCO DE ENTRE RÍOS.

Merece referencia la conmemoración del "114º ANIVERSARIO DE LA INSTITUCIÓN", al que igual que el año anterior se inició con el Encuentro Ecuménico. Asimismo se hizo entrega de medallas a los agentes que cumplieron veinticinco y cuarenta años de servicios y de diplomas al personal jubilado.

sional (Collective Not Related to Social Security), which represents an increase of 47% compared to 2004. The product Vida Colectivo (Collective Life) increased as a result of the growth of the corporate business lines with a market share of 6.98%, on the other hand Personal Accidents and Life also showed a strong growth, which reached 76.57%, compared to the previous year. The latter item generated 4.8 million pesos in coverage of premiums for sales through the branches of Banco de la Nación Argentina.

Pellegrini S.A. Manager of Mutual Funds

In 2005 the funds of the system increased by 59.9% compared to 2004. Once again Pellegrini surpassed the market performance by showing a 72% increase, due in particular to the growth of Fondo Pellegrini Renta Pesos (Income Pellegrini Fund Pesos), which enabled the Company to let the global amount of its funds to grab the 7th place in the ranking of total equity of funds.

All Pellegrini Mutual Funds obtained positive results. The best performance was accomplished by Pellegrini Renta Pública Mixta (Mixed Public Annuity) complimented by the restructuring of the debt in default.

International Relations

During 2005 the Banco de la Nación Argentina Foundation kept going with its objective to cooperate with the development of the firm by taking care of requests for sponsorship and donations to events or enterprises that deserve the Bank's support and institutional presence due to their importance according to the interest, social as well as economic, of Argentina.

Among the sponsorships in 2005 the following deserve to be pointed out:

- Program "EVENING OF CLASSICS", Radio Nacional.
- BUENOS AIRES MUSICAL FESTIVALS ASSOCIATION.
- JUVENTUS LYRICA (LYRICAL YOUTH).
- LYRIC BUENOS AIRES.

At the same time the Bank participated to many national events among which we point out:

- "EXPOCHACRA GANADERA" INTA Experimental Station, Balcarce, Buenos Aires Province.
- "MERCOLACTEA 2005" - Rural Association of San Francisco, Córdoba Province.
- "AGROACTIVA 2005" Villa María, Córdoba Province.

Cabe destacar la participación del Museo Histórico y Numismático en "La Noche de los Museos" que organiza la Dirección General de Museos con una concurrencia aproximada de 1.800 personas.

Por último, se destacan los dos ciclos de conciertos organizados por el **Banco de la Nación Argentina**, "Música Clásica" y "Nación con Todos", y la coordinación del "Salón Nacional de Pintura Fundación Banco de la Nación Argentina 2006" con participación de todas las áreas de cultura de las distintas provincias y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- "119th STOCK RAISING, AGRICULTURE AND INTERNATIONAL INDUSTRY FAIR" Palermo Fair Ground, Autonomous City of Buenos Aires.

- "National Sunflower Holiday" Carlos Casares, Province of Buenos Aires.

- "ARGENTINE AGRICULTURE FAIR" "LA FLAMENCA" establishment Baradero, San Pedro, Province of Buenos Aires.

- "ANNUAL INDUSTRIAL CONFERENCE" Rosario, Province of Santa Fe.

A large number of events were organized and coordinated at the Head Office in the Salon de Actos and Salon de Marmol, among which it is proper to mention:

- IV PROJECTS EVALUATION SUMMARY.

- EXPORT-AR FOUNDATION ACT.

- PRESENTATION OF EXPORTER'S GUIDE.

- SIGNATURE OF THE CUBAN-ARGENTINE INTERNATIONAL TRADE TRUST CONTRACT.

- ASSIGNMENT OF SHARES OF STOCK AND TAKING POSSESSION OF THE NEW ENTRE RIOS BANK.

It is also appropriate to mention the commemoration of the "114th Anniversary of the Institution", which is the same manner as last year, it started with the Ecumenical Meeting. At the same time, medals were delivered to those employees who attained twenty-five and forty years of service and diplomas to retired workers.

It is proper to point out the participation of the Historic and Numismatic Museum on "Museum Night" organized by the Museums Head Office with the participation of approximately 1,800 persons.

*Finally, we point out that the organization of two cycles of concerts organized by **Banco de la Nación Argentina**, "Classic Music", "The Nation for All" and the organization of "Painting National Salon Banco de la Nación Argentina 2006 Foundation" with the participation of all the cultural areas of the several Provinces as well as the Autonomous City of Buenos Aires.*

Sucursales de la Capital Federal *Branches in the Federal District*

CAPITAL FEDERAL		BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101	LUIS M. CAMPOS	Avda. Luis M. Campos 813
CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326	BOEDO	Avda. Independencia 3599	MONROE	Monroe 3640
ABASTO	Avda. Corrientes 3302	BULNES	Avda. Rivadavia 3726	MONTE CASTRO	Avda. Alvarez Jonte 5298
ADUANA	Azopardo 350	CABALLITO	Avda. Rivadavia 5199	MONTSERRAT	Alsina 1356
AFIP - GC - EMP. EXPORTADORAS	San Martín 440	CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455	NAVIBANCO (EDIF. LIBERTAD)	Avda. Comodoro Py 2055
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279	CABILDO	Avda. Cabildo 2902	NAZCA	Avda. Nazca 1914
ANEXO BARTOLOMÉ MITRE	Bartolomé Mitre 343	CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000	NUEVA CHICAGO	Avda. Juan B. Alberdi 6502
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201	CARLOS PELLEGRINI	Carlos Pellegrini 899	NUEVA POMPEYA	Abraham J. Luppi 1086/90
AVDA. ALVAREZ THOMAS	Avda. Alvarez Thomas 1198	CATALINAS	San Martín 1157	PALERMO	Avda. Santa Fe 4162
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936	COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668	PARQUE PATRICIOS	Avda. Caseros 2902
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32	CONGRESO	Avda. Callao 101	PATERNAL	Avda. San Martín 2402
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402	CUENCA	Cuenca 2971	PLAZA DE MAYO	Bartolomé Mitre 326
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345	ENCOMIENDAS POSTALES INTERNACIONALES		PLAZA MISERERE	Avda. Rivadavia 2856
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES	Avda. de los Constituyentes 5451	EVA PERÓN	Cómodoro Py y Antártida Argentina	PLAZA SAN MARTÍN	Avda. Santa Fe 927
		FEDERICO LACROZE	Avda. Eva Perón 2616	SAAVEDRA	Paroissien 2443
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464	FLORES	Avda. Forest 488	SAN CRISTÓBAL	Avda. San Juan 2867
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800	FLORESTA	Avda. Rivadavia 7000	TRIBUNALES	Lavalle 1402
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739	FLORIDA	Avda. Rivadavia 8699	VILLA CRESPO	Avda. Corrientes 5401
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878	GRAL. MOSCONI	Florida 101	VILLA DEL PARQUE	Cuenca 2567
AVDA. PUEYRREDÓN	Avda. Pueyrredón 2120	GRAL. URQUIZA	Avda. General Mosconi 3581	VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 5258
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299	I.A.F.	Avda. Triunvirato 4802	VILLA LUGANO	Murgiondo 4130/32
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156	LAVALLE	Cerrito 572	VILLA LURO	Avda. Rivadavia 10249
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699	LINIERS	Lavalle 593	VILLA ORTÚZAR	Avda. Alvarez Thomas 1994
BELGRANO	Avda. Cabildo 1900		Avda. Rivadavia 11078	WARNES	Warnes 1354



El Banco en el interior Branches in the rest of the country

BUENOS AIRES

ADOLFO GONZÁLES CHÁVES	Bvd. Mitre esq. Elicagaray	BELLA VISTA	Senador Morón esquina Caprera	EL PALOMAR	Itacumbú 634
AEROPUERTO NACIONAL DE EZEIZA		BENITO JUÁREZ	Avda. Santana E. Zabalza 1	ENSENADA	La Merced 266
Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 S A		BERAZATEGUI	Calle 14 N° 4465	FLORENCO VARELA	Monteagudo 3237
AFIP - GC - CAÑUELAS	Sarmiento 892	BERNAL	Avda. San Martín 464	GONZALEZ CATÁN	Doctor Equiza 4482
AFIP - GC - GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 852	BOLÍVAR	Avda. Gral. San Martín 501	GRAL. ARENALES	Avda. Mitre 102
AFIP - GC - LA PLATA	Calle 9 N° 796	BOULOGNE	Avda. A. Sáenz 2099	GRAL. BELGRANO	Avda. San Martín (15) N° 805
AFIP - GC - MAR DEL PLATA - AGENCIA 1		BRAGADO	Avda. Pellegrini 1474	GRAL. LAMADRID	Sarmiento 386
	San Martín 2932	BRANDSEN	Avda. Mitre 198	GRAL. MADARIAGA	Avellaneda 281
		BURZACO	Gral. Roca 869	GRAL. PACHECO	Boulogne Sur Mer 135
AFIP - GC - MAR DEL PLATA - AGENCIA 2	Avda. Independencia 2375	CALLE 12 - LA PLATA	Calle 57 N° 831 entre 11 y 12	GRAL. PIRÁN	San Martín 390
		CALLE 4 - LA PLATA	Calle 4 N° 168	GRAL. RODRÍGUEZ	Carlos Pellegrini 942
AFIP - GC - OLVARRÍA	San Martín 2599	CAMPANA	Avda. Ing. A. Roca 152	GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 698
AFIP - GC - PILAR	Pedro Lagrave 285	CÁNUELAS	Avda. Libertad 698	GRAND BOURG	El Caião 1330
AFIP - GC - SAN PEDRO	Balcarce 71	CAPILLA DEL SEÑOR	Urcelay 529	GREGORIO DE LAFERRERE	
AFIP - GC - TRES ARROYOS	Pedro N. Carrera 118	CAPITÁN SARMIENTO	Avda. Pte. J. D. Perón 402		Ruta Provincial N° 21 esq. Monseñor López May
AMEGHINO	Silverio Almiró 21/29	CARHUE	Avda. Colón 898	HENDERSON	Rivadavia esq. Almajuerte
AMÉRICA	Viamonte 278 (sede provisoria)	CARLOS CASARES	Avda. San Martín 150 6530	HUANGUELÉN	Calle 10 esq. 26
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498	CARLOS TEJEDOR	Alberto H. Almirón 46	HURLINGHAM	Avda. Jauretche 1197
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 N° 115	CARMEN DE ARECO	Avda. Mitre y Azcuénaga	INDIO RICO	Belgrano esq. Mitre
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esquina 2	CASBAS	H. Yngoyen 400	INGENIERO WHITE	Belgrano 3787
AVELLANEDA	Avda. Mitre 399	CASEROS	Juan B. Alberdi 4775	ISIDRO CASANOVA	Roma 3271
AYACUCHO	25 de Mayo 1199	CASTELLI	25 de Mayo 325	JOSE C. PAZ	Avda. José Altube 1761
AZUL	San Martín 455/57	CHACABUCO	Belgrano 49	JUAN B. ALBERDI	Sarmiento 359
BAHÍA BLANCA	Estopilla 52	CHASCOMÚS	Avda. Mitre 113	JUAN COUSTE	San Martín 499
BALCARCE	Calle 15 N° 551	CHIVILCOY	Soárez N° 1	JUAN N. FERNÁNDEZ	Calle 35 N° 1202
BANFIELD	Alsina 638	CIUDADELA	Padre Elizalde 445	JUNÍN	Mayor López 26
BARADERO	Ldr. Gral. San Martín 1218	CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194	LA PLATA	Calle 7 N° 826
BARKER	Calle 4 N° 7	COLÓN	Calle 47 N° 901	LANÚS ESTE	Anatole France 1361
BARRIO ACEVEDO	Sarmiento 675 - Pergamino	CORONEL DORREGO	Avda. Julio A. Roca 622	LANÚS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Gho 291	CORONEL GRANADA	Mitre esq. Güemes	LAPRIDA	Avda. San Martín 1100
BARRIO INDEPENDENCIA		CORONEL PRINGLES	San Martín 602/26/34	LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374
	Avda. Independencia 3617 Mar del Plata	CORONEL SUÁREZ	Sarmiento 101	LIMA	Avda. 11 N° 408
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 Mar del Plata	DAIREAUX	Avda. Julio A. Roca 199	LINCOLN	Avda. L. N. Alem 1200
BARRIO LURO	Luro 5832 Mar del Plata	DARDO ROCHA	Calle 42 esq. 21 - La Plata	LLAVALLOL	Avda. Antártida Argentina 1712
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302	DARREGUEIRA	Boulevard H. Yngoyen	LOBERÍA	Avda. San Martín 202
BATÁN	Colectora y Emilio Larraya	DOLORES	Belgrano y Gral. Rico	LOBOS	Salgado y Buenos Aires
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638	DON BOSCO	Don Bosco 1285 Bahía Blanca	LOMA NEGRA	Fortabat 1587

 **El Banco en el interior**
Branches in the rest of the country

LOMAS DE ZAMORA	Leandro N. Alem 15	RAMOS MEJÍA	Avda. Rivadavia 13748	VICENTE LÓPEZ	Avda. Maipú 742
LOS TOLDOS	Bmé Mitre 696	RAUCH	Avda. San Martín 501	VILLA BALLESTER	Calle Alvear 2615 (ex 278)
LUJÁN	San Martín 298	REMEDIOS DE ESCALADA	Cnel. Beltrán 133	VILLA BOSCH	M. Fierro 1550
MAIPÚ	Belgrano 798	RIVERA	Avda. S. Martín esq. de los Colonizadores	VILLA DÍAZ VÉLEZ	Calle 83 N° 302 Necochea
MAR DEL PLATA	San Martín 2594	ROBERTS	Avda. S. Martín esq. A. L. Duggan	VILLA GESELL	Avda. 3 esq. Paseo 109
MARCOS PAZ	Sarmiento 2068 esq. 25 de Mayo	ROJAS	Avda. 25 de Mayo 400	VILLA IRIS	M. Belgrano 198
MARÍA IGNACIA (EST. VELA)	Avda. Tandil 401	ROQUE PÉREZ	H. Yrigoyen esq. Alsina	VILLA MADERO	Avda. Crovara 954
MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2122	SALADILLO	Avda. San Martín 3099	VILLA MAZA	Avda. San Martín 101
MERCEDES	Calle 29 N° 448	SALLIQUELÓ	Pueyrredón 101	VILLA MITRE	Falucho 185
MERLO	Avda. Libertador 427	SALTO	San Pablo 401	VILLA RAMALLO	Avda. del Libertador Gral. S. Martín 199
MIRAMAR	Avda. Mitre 1501	SAN ANDRÉS DE GILES	Moreno 298	VIRREYES	Avellaneda 3315
MONES CAZÓN	Darío Rocha 315	SAN ANTONIO DE ARECO	Alsina 250	WILDE	Avda. Pte. Bmé. Mitre 6440
MONTE	Petracchi 501	SAN CAYETANO	Avda. San Martín 398	ZÁRATE	Avda. Rivadavia 699
MONTE GRANDE	L. N. Alem 158	SAN FERNANDO	3 de Febrero 999	CATAMARCA	
MORENO	Avda. Libertador 203	SAN ISIDRO	Belgrano 385	AFIP - GC - CATAMARCA	Avda. Güemes 551
MORÓN	Rivadavia 18100	SAN JUSTO	Anieta 3015	ANDALGALÁ	San Martín 770
MUNRO	Avda. Veloz Sarsfield 4571/77	SAN MARTÍN	Mitre 3920	BELÉN	La Calle y Gral. Paz
NAVARRO	H. Yrigoyen 300	SAN MIGUEL	Avda. Pte. Tte. Gral. Perón 1402	CENTRO DE SERVICIOS - CATAMARCA	Mate de Luna 560
NECOCHEA	Calle 60 esq. 61	SAN NICOLÁS	Belgrano 101 esq. Sarmiento	CHUMBICHA	Avda. Belgrano esq. Catamarca
NICANOR OLIVERA	Calle 22 N° 1001	SAN PEDRO	Carlos Pellegrini 402	DIRECCIÓN GRAL. DE RENTAS - CATAMARCA	
NORBERTO DE LA Riestra	Avda. Sgt. Cabral 527	SANTA CLARA DEL MAR	Los Angeles 197		
NUEVE DE JULIO	Rioja y Avda. Gral. Vedia	SANTA TERESITA	Avda. 37 N° 319		
OLAVARRÍA	V. López 2900	SARANDÍ	Avda. Mitre 2727	FIAMBALÁ	Cristina Carrizo 50
OLIVOS	Avda. Maipú 2499	STROEDER	Santa Fe 450	ICAO	Calle Pública S/N Icaño
ORENSE	Josefina Pacheco de Riglos 41	TANDIL	Gral. Pinto 600	LOS ALTOS	Ruta 64 S/N
ORIENTE	Avda. Santamarina 402	TAPALQUÉ	Avda. 9 de Julio 545	POMÁN	J. L. Cabrera 966
PATAGONES	Paraguay 2	TIGRE	Avda. Cazón 1600	RECREO	Pte. Perón y Sarmiento
PEDRO LURO	Calle 5 esq. 28	TOLOSA	Avda. 7 y 523	SAN F. DEL V. DE CATAMARCA	República 480
PEHUAJÓ	Artigas 5890	TORNQUIST	Avda. 9 de Julio 402	SANTA MARÍA	Bmé. Mitre 489
PÉREZ MILLÁN	Avda. Dr. Raúl Manfredi S/N	TRENQUE LAUQUEN	Bvd. Villegas 501	SAUJIL	Sr. del Milagro y Avda. Juan Domingo Perón 788
PERGAMINO	San Nicolás 720	TRES ARROYOS	Avda. Moreno 299	TINOGASTA	Juan Domingo Perón 501
PIGÜÉ	Ciudad de Rodez 102	TRES LOMAS	9 de Julio 502	VILLA DOLORES	
PILAR	Rivadavia 403	TRISTÁN SUÁREZ	Sarmiento 92		Avda. Presidente Castillo S/N esq. María Ponce
PINAMAR	Avda. Shaw 1567	URDAMPILLETA	Rivadavia 204	CHACO	
PUÁN	Avda. San Martín 4990	VALENTÍN ALSINA	Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2326	AVDA. 25 DE MAYO	Avda. 25 de Mayo 1298
PUNTA ALTA	Humberto Primo 481	VEDIA	Avda. L. N. Alem 1	BARRANQUERAS	Cap. Solari N° 5
QUILMES	Rivadavia 2998	VEINTICINCO DE MAYO	Calle 9 N° 900	CAMPO LARGO	Gómez esq. Juan M. de Rosas
QUIROGA	Avda. Chacón y 28 de Marzo	VERÓNICA	Calle 30 N° 1400 1917		

CHARATA	Bmte. Mitre 300	BALNEARIA	Libertad 165	Córdoba	MARCOS JUÁREZ	L. N. Alem 300
COLONIA J. J. CASTELLI	Sarmiento 209	BARRIO ALTO ALBERDI	Avda. Colón 2152	Córdoba	MINA CLAVERO	San Martín 898
COLONIAS UNIDAS	Dr. Fleming esq. M. Moreno	BARRIO CERRO DE LAS ROSAS	Avda. Rafael Núñez 4203		MONTE BUEY	Mariano Moreno 252
GRAL. J. DE SAN MARTÍN	12 de Octubre 600	BARRIO LOS NARANJOS			MONTE CRISTO	Avda. Sarmiento esq. Int. Nemirovski
LA LEONESA	Supachá 354		Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990 - Córdoba		MORTEROS	Bvd. 25 de Mayo 186
LAS BRENAS	Gral. Jonnes 1702	BARRIO SAN MARTÍN	Avda. Castro Barros 390		NOETINGER	Calle 1 N° 2
MACHAGAI	Avda. Belgrano 45	BARRIO SAN VICENTE	Entre Ríos 2699	Córdoba	OLIVA	Sarmiento esq. Caseros
PRESIDENCIA DE LA PLAZA	San Martín 399	BELL VILLE	Córdoba 300		ONCATIVO	Bvd. San Martín 1040/42
PRESIDENCIA R. SAENZ PEÑA	Pellegrini 499	BERROTARÁN	Rogelio Martínez 197		ORDÓÑEZ	Calle 3 N° 738
QUITILIPÍ	Mendoza 386	BRINKMANN	Avda. Belgrano 791		PASCANAS	Bvd. San Martín 285
RESISTENCIA	Avda. 9 de Julio 101	CALCHÍN	Belgrano 701		RÍO CUARTO	Sobremonte 777
SANTA SYLVINA	San Martín 379	CANALS	Ing. Agrónomo Raúl Firpo 1		RÍO SEGUNDO	L. N. Alem 1105
TRES ISLETAS		CAPILLA DEL MONTE	Avda. Pueyrredón 438		RÍO TERCERO	Avda. San Martín esq. Garibaldi
Avda. Presidente Perón 104 esq. Sargento Cabral		CENTRO DE PAGOS - CÓRDOBA	San Martín 750		SAMPACHO	H. Yrigoyen esq. Moreno
VILLA ÁNGELA	25 de Mayo 302	CÓRDOBA	San Jerónimo 30		SAN ANTONIO DE LITIN	
VILLA BERTHET	Belgrano 162	CORONEL MOLDES	Avda. 9 de Julio 408			Libertad esq. Presbítero Gambini
		CORRAL DE BUSTOS - IFFLINGER	Córdoba 644		SAN FRANCISCO	Bvd. 25 de Mayo 1702
CHUBUT		COSQUÍN	Tucumán 992		SANTA ROSA DE RÍO PRIMERO	San Martín 998
AFIP - GC - PUERTO MADRYN	San Martín 156	CRUZ DEL EJE	Alvear 508		TANCACHA	Rivadavia y Santa Fe
ALTO RÍO SENGUER	Avda. San Martín 141	DEÁN FUNES	9 de Julio 203		UCACHA	Córdoba esq. Tomás Almada
COMODORO RIVADAVIA	San Martín 108	EL TÍO	Independencia 467		UNQUILLO	Av. San Martín 2213
ESQUEL	Avda. Alvear 866	ELENA	Corrientes 6		VICUÑA MACKENNA	Avda. Conall S. Tierney 498
PUERTO MADRYN	9 de Julio 127	GRAL. CABRERA	25 de Mayo esq. Buenos Aires		VILLA CARLOS PAZ	Avda. Gral. Paz 189
RAWSON	Avda. San Martín 408	GRAL. LEVALLE	Rivadavia 183		VILLA DEL ROSARIO	25 de Mayo 800 5963
SARMIENTO	España y Uruguay	HERNANDO	San Martín esq. Chile		VILLA DOLORES	Felipe Erdmann 102 5870
TRELEW	25 de Mayo 2	ISLA VERDE	Uruguay 519		VILLA GENERAL BELGRANO	
		JESÚS MARÍA	Tucumán 395			Avda. Julio Argentino Roca 264/70
CÓRDOBA		LA CARLOTA	Avda. V. Sarsfield 898		VILLA HUIDOBRO	Avda. Manuel A. Espinosa 301
ADELIA MARÍA	San Martín 199	LA CUMBRE	25 de Mayo 255		VILLA MARÍA	Santa Fe esq. Gral. Paz
ALEJANDRO	Bvd. Eduardo N. Duffy 24	LA FALDA	Avda. Erlén 498			
ALTA CÓRDOBA	Avda. J.B. Justo 2215	LA PLAYOSA	Bvd. San Martín 194		CORRIENTES	
ALTA GRACIA	Avda. Belgrano 115	LA PUERTA	9 de julio 678		AFIP - GC - PASO DE LOS LIBRES	Brasil 1201
ARIAS	Avda. Córdoba 899	LABOULAYE	Avda. Independencia 249		ALVEAR	Centenario y San Martín 499
ARROYITO	Avda. Fulvio A. Paganí 809	LAGUNA LARGA	Hipólito Yrigoyen 699		BELLA VISTA	Salta 1098
AVDA. HUMBERTO 1°	Avda. Humberto 1° 440 - Córdoba	LAS PEÑAS	A. C. Martínez esq. Int. F. J. Giovanetti		CORRIENTES	9 de Julio 1298
AVDA. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 4080 - Córdoba	LAS VARILLAS	C. Pellegrini 101		CURUZÚ CUATIÁ	Berón de Astrada 699
AVDA. SABATTINI	Avda. Sabattini 4524 - Córdoba	LEONES	Ramón C. Infante 505		ESQUINA	Bmte. Mitre 501
AVDA. VÉLEZ SARSFIELD	Avda. V. Sarsfield 898 - Córdoba	LOS SURGENTES	Víctor Hugo 385		GOYA	Belgrano 898

El Banco en el interior Branches in the rest of the country

GRAL. PAZ	Sarmiento esq. Gordillo Niella S/N	FORMOSA		CHAMICAL	Avda. R. V. Peñalosa esq. N. M. Ayán
MERCEDES	Rivadavia 602	AFIP - GC - CLORINDA	Avda. San Martín 1101	CHEPES	Avda. San Martín y Castro Barros
MONTE CASEROS	Alvear 802	AFIP - GC - FORMOSA	Brandsen 459	CHILECITO	J. V. González esq. 19 de Febrero
PASO DE LOS LIBRES	Gral. Madariaga 797	CLORINDA	25 de Mayo esq. Sarmiento	EL MILAGRO	Juan S. Flores esq. Gral. Belgrano
PUENTE INT. SANTO TOMÉ - SAO BORJA	Centro Unif. de Frontera. P. Int. Sto. Tomé - S. Borga	EL COLORADO	Avda. San Martín 868	FAMATINA	Juan F. Quiroga S/N
SALADAS	25 de Mayo 901	FORMOSA	Avda. 25 de Mayo 614	LA RIOJA	Pelagio B. Luna 699
SAN LUIS DEL PALMAR	Rivadavia 795	IBARRETA	Sarmiento 726	OLTA	San Martín esq. Padre Correjo
SANTA LUCÍA	Belgrano 1002	PIRANE	Martín de Güemes esq. 9 de Julio	SALICAS	Ruta Nacional 40 S/N
SANTO TOMÉ	Avda. San Martín 799	JUJUY		VILLA UNIÓN	J. V. González N° 1
SAUCE	Sarmiento 551	LA QUIACA	Avda. Lamadrid 400	VINCHINA	San Martín S/N
ENTRE RÍOS		LIB. GRAL. SAN MARTÍN	Avda. 24 de Septiembre 345	MENDOZA	
BASAVILBASO	Avda. San Martín 500	PERICO	Avda. 9 de Julio	5º SECCIÓN	Olegario V. Andrade 530
BOVRIL	H. Irigoyen 91	SAN PEDRO DE JUJUY	Avda. 85	AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295
CHAJARÍ	Sarmiento 2699	SAN SALVADOR DE JUJUY	Avda. 801	AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393
COLÓN	12 de Abril 1510	LA PAMPA		AVDA. MITRE	Avda. Mitre 125
CONCEPCIÓN DEL URUGUAY	España 49 y San Martín	AFIP - GC - GRAL. PICO	Calle 17 N° 680	AVDA. SAN MARTÍN	San Martín y Gutiérrez - Mendoza
CONCORDIA	Carlos Pellegrini 651	BERNASCONI	Avda. Gral. San Martín y La Pampa	BOWEN	Avda. B. Mitre 704
CRESPO	San Martín 1031	COLONIA BARÓN	4 de Febrero 379	CALLE SAN MIGUEL	San Miguel 1871
DIAMANTE	Gral. Dr. Pascual Echagüe 350	EDUARDO CASTEX	Sarmiento 1198	CENTRO DE PAGOS - GODOY CRUZ	Perito Moreno 122
FEDERACIÓN	San Martín 208 esq. Las Canelas	GRAL. ACHA	Victoriano Rodríguez 901	CENTRO DE PAGOS - GRAL. SAN MARTÍN	Avda. Boulogne Sur Mer 136
FEDERAL	G. Donovan y Santa Rosa de Lima	GRAL. PICO	Calle 15 N° 1100	CENTRO DE PAGOS - MAIPÚ	Ozamis 575
GUALEGUAY	San Antonio 52	GUATRACHE	Cnel. Pringles esq. Belgrano	CENTRO DE PAGOS - RIVADAVIA	San Isidro 74
GUALEGUAYCHU	25 de Mayo y Alberdi	INGENIERO LIUGGI	Belgrano 327	COSTA DE ARAUJO	Belgrano y Dr. Moreno
LA PAZ	San Martín 901	INTENDENTE ALVEAR	Avda. Sarmiento 1134	EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. España 1275
LUCAS GONZÁLEZ	Avda. Soberanía 295	MACACHÍN	Fratini 301	EUGENIO BUSTOS	B. Quiroga y Gral. Arenales
MARÍA GRANDE	Avda. Argentina 405	QUEMÚ QUEMÚ	Bvd. 25 de Mayo 195	GODOY CRUZ	Rivadavia 531/7
NOGOYÁ	San Martín 800	REALICÓ	2 de Marzo 1601	GRAL. ALVEAR	Avda. Alvear Oeste 310
PARANÁ	San Martín 1000	SANTA ROSA	Avda. Roca 3	GRAL. SAN MARTÍN	9 de Julio y Paso de los Andes
RAMÍREZ	Avda. San Martín 312	VICTORICA	Calle 17 N° 698	JOSE V. ZAPATA	José Vicente Zapata y San Juan
ROSARIO DEL TALA	R. S. Peña 300 y Alte. Brown	WINIFREDA	Julián A. Roca 348	LA CONSULTA	San Martín y Julio Balmaceda
SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1			LA DORMIDA	Remo Falcianni 301
SAN SALVADOR	3 de Febrero y San Martín	LA RIOJA		LA PAZ	Gallignani y Sarmiento
URDINARRAIN	E. Podestá 2026	AFIP - GC - LA RIOJA	Belgrano 71	LAS CATITAS	E. Calderón y C. Argentinos
VICTORIA	Italia 452	AIMOGASTA	9 de Julio 521	LAS HERAS	Di. Moreno 1601
VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298	ANILLACO		LAVALLE	Belgrano 29
VILLAGUAY	Bvd. Mitre 402		Avda. Cnel. Barros S/N entre La Rioja y Progreso	LOS CORRALITOS	Severo del Castillo 4840

LUJÁN DE CUYO	Santa María de Oro 205	NEUQUÉN	SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 598
MAIPÚ	Sarmiento 99	CHOS MALAL	TARTAGAL	Warnes 300
MALARGÜE	Avda. San Martín 301	CUTRAL CÓ	SAN JUAN	
MEDRANO	Tres Acequias 35	NEUQUÉN	BARREAL	Avda. Presidente Roca S/N
MENDOZA	Necochea 101	SAN MARTÍN DE LOS ANDES	CAUCETE	Diag. Sarmiento 627
PALMARES	Ruta Panamericana 2650 Local 3	ZAPALA	JÁCHAL	San Juan 653 5460
REAL DEL PADRE	Misiones y Córdoba		SAN JUAN	Jujuy Sud 227
RENTAS - MZA.	Casa de Gobierno - P.B. - Ala Oeste	RÍO NEGRO	VALLE FÉRTIL	Municipalidad de Valle Fértil - Gral. Acha S/N
RIVADAVIA	A. del Valle 97	AFIP - GC - SAN CARLOS DE BARILOCHE	VILLA KRAUSE	Bvd. Sarmiento 441 (Oeste)
SAN RAFAEL	Avda. H. Yrigoyen 113	ALLÉN	VILLA SARMIENTO	Rivadavia 102
SANTA ROSA	Ruta Nacional N° 7 S/N Edificio Municipalidad	CATRIEL	SAN LUIS	
TRIBUNALES MENDOZA	Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo	CHOELE CHOEL	JUSTO DARACT	H. Yrigoyen 929
TRIBUNALES PRINCIPALES DE SAN RAFAEL	Las Heras 262	CINCO SALTOS	MERCEDES	Pedernales 450
TUNUYÁN	San Martín 1000	CIPOLLETTI	MERLO	Juncion 136
TUPUNGATO	Belgrano 300	EL BOLSÓN	METRO MAX SAN LUIS	Julio A. Roca 260
USPALLATA	Ruta Nacional N° 7 Km. 1148,6 Lateral Este	GRAL. CONESA	SAN LUIS	San Martín 695
VILLA ATUEL	San Martín y B. Izuel	GRAL. ROCA	TILISARAO	San Martín 699
VILLA NUEVA	Bandera de los Andes y Avda. Libertad	INGENIERO JACOBACCI	SANTA CRUZ	
VISTA FLORES	San Martín 1054	RÍO COLORADO	AFIP - GC - CALETA OLIVIA	Ceferino Namuncurá 2060
MISIONES	Juan José Lanusse 301	SAN ANTONIO OESTE	AFIP - GC - RÍO GALLEGOS	Alberdi y Sarmiento
APÓSTOLES	Andrés Guaycurari S/N - Edificio Aduana	SAN CARLOS DE BARILOCHE	CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135
BERNARDO DE IRIGOYEN	Avda. San Martín 1902	SIERRA GRANDE	EL CALAFATE	Avda. Libertador 1133
ELDORADO	AFIP - GC - SALTA	VIEDMA	LAS HERAS	Perito Moreno 542
GOBERNADOR ROCA	AFIP - GC - SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	VILLA REGINA	PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385
JARDÍN AMÉRICA	De Los Pioneros 727	SALTA	PICO TRUNCADO	Velez Sarsfield 288
LEANDRO N. ALEM	CAFAYATE	Nuestra Señora del Rosario 103	PUERTO DESEADO	San Martín 1001
MONTECARLO	GRAL. M. DE GÜEMES	San Martín 60/62	RÍO GALLEGOS	Avda. Julio A. Roca 799
OBERÁ	J. V. GONZÁLEZ	SANTA CRUZ	SAN JULIÁN	Bm. Mitre 101
POSADAS	METÁN	9 de Julio 202	YACIMIENTO RÍO TURBIO	9 de Julio 498
PUERTO ESPERANZA	ROSARIO DE LA FRONTERA	Güemes 102	YACIMIENTO RÍO TURBIO	Avda. de los Mineros 550
PUERTO IGUAZÚ	ROSARIO DE LERMA	9 de Julio 85	SANTA FÉ	
PUERTO RICO	SALTA	Bm. Mitre 151	ALCORTA	Italia 780
SAN JAVIER	SALVADOR MAZZA	Avda. 9 de Julio 150	ARMSTRONG	Bvd. San Martín esq. Bvd. Ricardo Fischer S/N

■ El Banco en el interior Branches in the rest of the country

ARROYO SECO	San Martín 682	SAN CARLOS CENTRO	Rivadavia 500	TIERRA DEL FUEGO
AVDA. ARISTÓBULO DEL VALLE		SAN CRISTÓBAL	Caseros 1099	AFIP - GC - RÍO GRANDE
	Avda. Aristóbulo del Valle 6988	SAN GENARO	Belgrano 1683	AFIP - GC - USHUAIA
AVDA. GRAL BELGRANO	Alvear N° 151	SAN JAVIER	Alvear 2096	RÍO GRANDE
AVELLANEDA	Calle 9 N° 375	SAN JORGE	Hipólito Yrigoyen 1429	USHUAIA
BARRIO ARROYITO	Avda. Alberdi 701 - Rosario	SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esq. Moreno	
BARRIO ECHESSORTU	Mendoza 3801 - Rosario	SAN JUSTO	9 de Julio 2401	
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña 1137 - Santa Fe	SAN LORENZO	Avda. San Martín 1399	TUCUMÁN
CALLE SAN LUIS	San Luis 1549 - Rosario	SAN VICENTE	Alte. Brown 38	AFIP - GC - CONCEPCIÓN
CALLE SANTA FE	Santa Fe 1274 - Santa Fe (anexo operativo)	SANCTI SPIRITU	L. de la Torre y D. F. Sarmiento	AGUILARES
		SANTA FE	San Martín 2499	CONCEPCIÓN
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898	SANTA TERESA	San Martín 605	ESQUINA NORTE
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201	SANTO TOMÉ	Avda. 7 de Marzo 1803	FAMAILLA
CARLOS PELLEGRINI	Alte. Brown 800	SASTRE	Julio A. Roca 1698	JUAN B. ALBERDI
				LA CIUDADELA
CASILDA	Buenos Aires 1900	SUARDI	Clemente de Zavaleta 324	Avda. Alem 354 - San Miguel de Tucumán
CERES	H. Vieytes 27	SUNCHALES	Avda. Independencia 396	Belgrano 23
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399	TEODELINA	25 de Mayo 161	MONTEROS
				PLAZOLETA MITRE
CORONADA	San Martín y España	TOSTADO	Sarmiento 1198	Avda. Mitre 857 - San Miguel de Tucumán
EL TRÉBOL	Bvd. América esq. Buenos Aires	TOTORAS	Avda. San Martín 1017	SAN MIGUEL DE TUCUMÁN
ESPERANZA	Avda. Belgrano 2100	TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO	Entre Ríos 435	San Martín 690
FIRMAT	Avda. Santa Fe esq. Córdoba	VENADO TUERTO	San Martín 401	TAFÍ VIEJO
GÁLVEZ	Avda. de Mayo 609	VERA	San Martín 1790	
GOBERNADOR CRESPO	Combate de San Lorenzo 256	VILA	Bvd. Córdoba 120 Oeste	
HUMBERTO PRIMERO	Córdoba 12	VILLA CAÑÁS	Avda. 50 N° 201	
LAS ROSAS	San Martín 102	VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia 1200	
MARÍA TERESA	Alvear 705	VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre 1504	
MELINCUÉ	Moreno 298	VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquiú 1361	
MOISÉS VILLE	Estado de Israel 20	VILLA TRINIDAD	Arenales 608	
PILAR	Los Colonizadores 1302			
PROGRESO	José Manuel Estrada 216			SANTIAGO DEL ESTERO
PUERTO GENERAL SAN MARTÍN	Córdoba 317	AÑATUYA	Pueyrredón 102	
RAFAELA	San Martín 175	BANDERA	Avda. de los Agricultores S/N	
RECONQUISTA	San Martín 802	FERNÁNDEZ	Avda. San Martín 202	
ROLDÁN	Bvd. Sarmiento 824	FRÍAS	Eva Perón 130	
ROSARIO	Córdoba 1026	LA BANDA	Avda. Belgrano 299	
ROSARIO SUD	Avda. San Martín 2599	QUIMILI	Sarmiento 68	

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)

Fax 00-591-3 334-3729

E-mail: rguardia@bnasc.com.bo

BRASIL / BRAZIL

SUCURSAL RÍO DE JANEIRO

Avda. Río Branco 134 "A" Sala 401- CEP 20-040-002

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

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

E-mail: gerencia@bnarj.com.br

SUCURSAL SAN PABLO

Avda. Paulista 2319 - CEP 01310

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

Fax 00-55-11-3081-4630

E-mail: bnapubb@ 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)

Fax 00-55-51-3226-9633

E-mail: bnapoa@teria.com.br

CHILE / CHILE

SUCURSAL SANTIAGO

Morandé 223-239

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

Fax 00-56-2-672-9078

E-mail: gerencia@bnach.cl

ESPAÑA / SPAIN

SUCURSAL MADRID

Nuñez de Balboa 73 - 28001

Tel. 00-34-91-576-3704 (Gerencia)

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

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

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 (Comutador)

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 (Comutador)

Fax 00-1-212-303-0805

E-mail: mgmt@bnany.com

PANAMÁ / PANAMA

SUCURSAL PANAMÁ Y GRAN CAYMÁN

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 (Comutador)

Fax 00-507-269-6719

E-mail: bnapanama@bnapanama.com

PARAGUAY / PARAGUAY

SUCURSAL ASUNCIÓN

Palma y Chile, Asunción

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

Tel. 00-595-21-44-4361 (Comutador)

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)

Fax 00-595-31-4-2831

SUBAGENCIA ENCARNACIÓN

Juan León Mallorquin esq. Tomás Romero Pereyra

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

Fax 00-595-71-20-5343

SUBAGENCIA VILLARRICA

Ruiz 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@bna.londres.co.uk

VENEZUELA / VENEZUELA

REPRESENTACIÓN EN CARACAS

Edificio Parque Cristal, Torre Oeste, Piso 12, Oficina 12-1A

Avda. Francisco de Miranda con 3^{era} Avenida

Urbanización Los Palos Grandes, Municipio de Chaco 1060

Caracas - República Bolivariana de Venezuela

Tel. 00-58-212-285-1547 (Representante)

Fax 00-58-212-285-4506

E-mail:

URUGUAY / URUGUAY

SUCURSAL MONTEVIDEO

Juan C. Gómez 1372

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

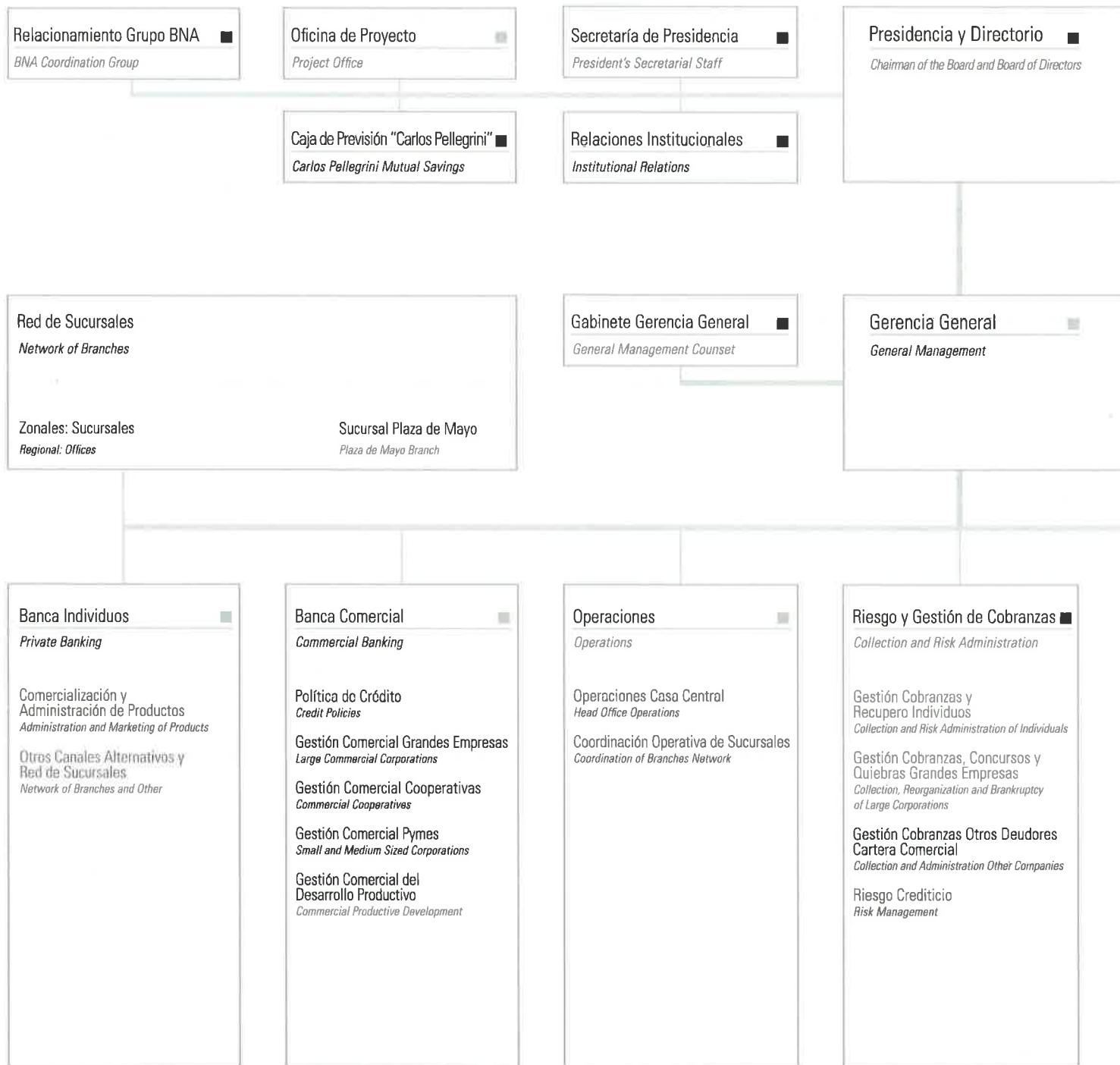
Tel. 00-598-2-916-0078 (Comutador)

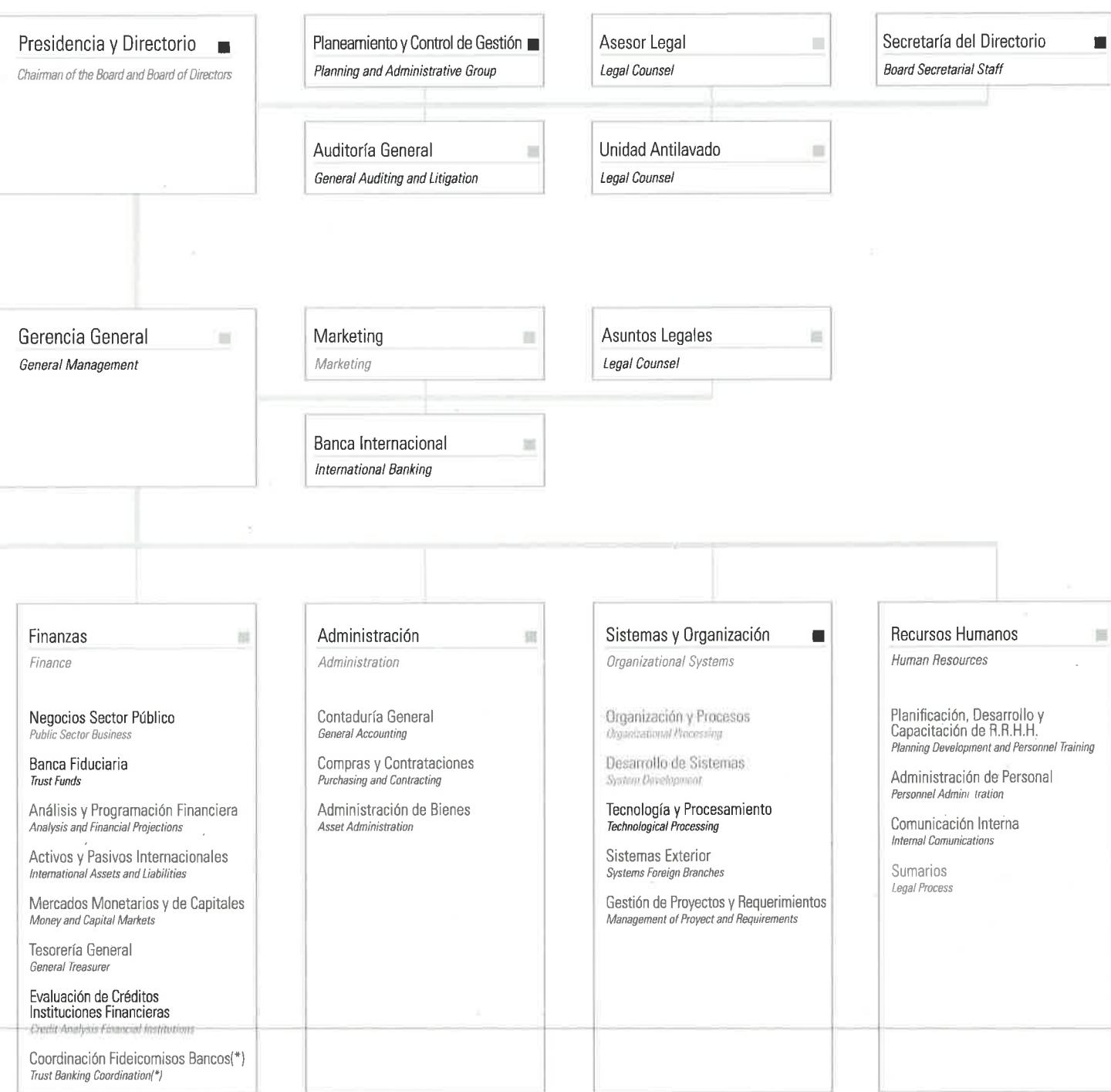
Fax 00-598-2-916-4582

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 2005

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2005	2004	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	1.000.742	761.499	Cash and gold
Bancos y corresponsales	1.784.805	7.667.792	Banks
Otras	12.232	6.415	Other
	2.797.779	8.435.706	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCHEDULE A)
Tenencias en cuentas de inversión	623.088	3.204.227	Held for investment
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	2.317.383	111.607	Available for sale
Títulos públicos sin cotización	8.680.860	6.071.536	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	8.491.914	6.121.222	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	52.849	15.175	Private Quoted issues
	20.166.094	15.523.767	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(5.076)	(6.926)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	20.161.018	15.516.841	
C. PRÉSTAMOS (ANEXOS B, C y D)			C. LOANS (SCHEDULES B, C AND D)
Sector público no financiero	5.883.114	5.093.619	Public non-financial sector
Sector financiero	168.077	140.252	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	7.407.226	6.748.675	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	380.638	147.985	Advances
Documentos	1.632.558	1.404.756	Negotiable instruments
Hipotecarios	1.981.467	2.244.906	Mortgages
Prendarios	416.413	578.729	Secured loans
Personales	711.742	392.458	Personal loans
Tarjetas de crédito	205.618	106.063	Credit cards
Otros (Nota 10.1.)	1.728.167	1.462.638	Other (Note 10.1.)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar (Cobros no aplicados)	459.918	556.301	Accrued interest receivable (Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	105.294	142.964	
	4.001	2.197	(Unearned income)
	13.458.417	11.982.546	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(1.781.693)	(2.824.648)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	11.676.724	9.157.898	
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	210.092	149.330	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	6.159.375	2.763.666	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	225.686	262.331	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	279.516	279.197	Unquoted negotiable instruments (Schedules B, C and D)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 10.2.)	625.226	249.652	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)	1.080.977	1.103.562	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Note 10.3.) (Schedules B, C and D)
	8.580.872	4.807.738	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2005	2004	ASSETS
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.301	24.277	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)	17.106	15.461	Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Menos: Previsiones (Anexo J)	(174.459)	(227.018)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	8.425.820	4.620.458	
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	Leased assets
		10	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)			F. PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS (SCHEDULE E)
En entidades financieras	1.020.567	989.278	Financial sector
Otras	494.567	423.221	Other
	1.515.134	1.412.499	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(345)	(388)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	1.514.789	1.412.111	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	2.235	2.198	Receivables on sale of fixed assets (Schedules B, C and D)
Accionistas	1.000.000	2.000.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - crédito fiscal	296.320	-	Income Tax refund receivable
Otros (Nota 10.4.)	406.384	665.479	Other (Note 10.4.)
	1.704.939	2.667.677	
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	703	703	Accrued interest receivable on sale of fixed assets (Schedules B, C and D)
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1	-	Other accrued interest receivable
Menos: Previsiones (Anexo J)	(44.215)	(53.568)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	1.661.428	2.614.812	
H. BIENES DE USO (ANEXO F)	1.415.001	1.445.867	H. FIXED ASSETS (SCHEDULE F)
I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)	61.056	63.799	I. MISCELLANEOUS ASSETS (SCHEDULE F)
J. BIENES INTANGIBLES (ANEXO G)			J. INTANGIBLE ASSETS (SCHEDULE G)
Llave de negocio	-	4.035	Goodwill
Gastos de organización y desarrollo	1.257.950	1.241.654	Organization and development
	1.257.950	1.245.689	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	8.585	13.211	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	48.980.150	44.526.402	TOTAL ASSETS

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2005
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	2005	2004	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS (ANEXOS H e I)			L. DEPOSITS (SCHEDULES H AND I)
Sector público no financiero	17.131.386	16.916.359	Public non-financial sector
Sector financiero	591.914	376.556	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	15.963.336	13.365.892	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	2.903.719	2.204.382	Checking accounts
Cajas de ahorros	3.888.476	3.437.132	Savings accounts
Plazos fijos	7.331.978	5.829.882	Time deposits
Cuentas de inversiones	89.167	-	Investment accounts
Otros (Nota 10.5.)	1.725.794	1.758.681	Other (Note 10.5.)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	24.202	135.815	Accrued interest payable
	33.686.636	30.658.807	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	2.277.238	4.506.138	Banco Central de la República Argentina (Schedule I)
Otros	2.277.238	4.506.138	Other
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	411.938	791.278	Banks and international agencies (Schedule I)
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	209.491	251.912	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	6.159.391	2.763.629	Foreign exchange contracts sold
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	1.089	3.267	Financing transactions received from local firms (Schedule I)
Otras (Nota 10.6.) (Anexo I)	787.978	249.253	Other (Note 10.6.) (Schedule I)
	9.847.125	8.565.477	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	4.882	8.549	Accrued interest payable (Schedule I)
	9.852.007	8.574.026	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarlos a pagar	51	48	Professional fees payable
Otras (Nota 10.7.)	428.211	319.807	Other (Note 10.7.)
	428.262	319.855	
Ajustes e intereses devengados a pagar	28	35	Accrued interest payable
	428.290	319.890	
O. PREVISIONES (ANEXO J)	163.162	168.546	O. RESERVES (SCHEDULE J)
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	22.707	31.926	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL PASIVO	44.152.802	39.753.195	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	4.827.348	4.773.207	NET WORTH (See statement of changes in the net worth)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	48.980.150	44.526.402	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2005	2004	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	5.734	11.656	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	28.921.045	16.469.643	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	5.349	27.611	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Cuentas contingentes deudoras por contra	5.964.041	7.465.724	Contingent contra account for debit balances
De Control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	1.744.834	758.115	Debit balances classified as uncollectible
Otras (Nota 10.8.)	13.227.483	11.953.652	Other (Note 10.8.)
Cuentas de control deudoras por contra	147.806	170.043	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	26.282	-	Other
Cuentas de derivados deudoras por contra	14.248	61.436	Derivative contra account for debit balances
De Actividad Fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	11.493.892	10.478.696	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)	144.283	94.566	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Garantías otorgadas al BCRA (Nota 11.3.)	4.765.163	6.814.203	Guarantees issued to the BCRA (Note 11.3.)
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	920.275	166.711	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	17	153.006	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	134.303	237.238	Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	28.932.128	16.508.910	Contingent contra account for credit balances
De Control			Control accounts
Valores por acrestar	146.649	169.052	Collection items
Otras	1.157	991	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	14.972.317	12.711.767	Contingent contra account for credit balances
De Derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	14.248	61.436	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	26.282	60	Derivative contra account for debit balances
De Actividad Fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	11.493.892	10.478.696	Trust funds contra accounts

Las notas 1 a 21, los anexos A a N y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 21, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Rubén Guillermo Álvarez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Dra. Gabriela Ciganotto
Presidente / Chairman

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	111.806	69.075	Interest on due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	9.568	7.760	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	25.570	14.673	Interest on advances
Intereses por documentos	127.728	69.217	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	247.528	242.027	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	61.388	65.614	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	7.660	6.173	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	182.327	152.497	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	44.558	30.443	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	346.116	465.302	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	92.883	84.579	Result on guaranteed loans-Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	1.436.671	814.634	Adjustment per Clause CER
Ajustes por cláusula CVS	7.513	71.415	Adjustment per Clause CVS
Otros	292.758	198.769	Other income
	2.994.074	2.292.178	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	20.305	15.151	Interest on demand deposits accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	18.792	16.261	Interest on saving deposits accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	364.364	238.212	Interest on time deposits accounts
Intereses por financiaciones del sector financiero	6.572	15.418	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	18.626	24.800	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	142.719	170.279	Other interest
Ajustes por cláusula CER	437.084	289.519	Adjustment per Clause CER
Otros (Nota 10.9.)	324.884	412.947	Other expenses (Note 10.9.)
	1.333.346	1.182.587	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - Ganancia	1.660.728	1.109.591	NET FINANCIAL INCOME - Gain
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	224.068	247.114	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	13.265	8.010	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	340.225	295.596	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	68.738	30.874	Other commissions
Otros (Nota 10.10.)	180.069	116.666	Other (Note 10.10.)
	602.297	451.146	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	25.749	18.921	Commissions
Otros (Nota 10.11.)	49.844	36.903	Other (Note 10.11.)
	75.593	55.824	

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2005
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	853.376	735.527	Personnel expenses
Otros honorarios	8.344	8.171	Other fees
Propaganda y publicidad	18.795	13.666	Advertising
Impuestos	16.062	13.729	Administrative taxes
Otros gastos operativos	246.143	232.036	Other operating expenses
Otros	17.085	15.268	Other
	1.159.805	1.018.397	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Ganancia	803.559	239.402	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - GAIN
I. UTILIDADES DIVERSAS			I. OTHER REVENUES
Resultado por participaciones permanentes	60.191	38.203	Result of permanent participations
Intereses punitorios	11.940	17.799	Penalty interest
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	401.727	85.560	Credits and allowances recovered
Otros (Nota 10.12.)	186.212	161.890	Other (Note 10.12.)
	660.070	303.452	
J. PÉRDIDAS DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	3	15	Penalty interest and fees in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	91.709	23.270	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	384.507	334.777	Amortization of differentials from litigations
Otros (Nota 10.13.)	419.071	101.465	Other (Note 10.13.)
	895.290	459.527	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia	568.339	83.327	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	269.816	27.804	L. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia	298.523	55.523	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - GAIN

Las notas 1 a 21, los anexos A a N y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 21, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Rubén Guillermo Álvarez ■
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega ■
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié ■
Síndico / Trustee

Dra. Gabriela Ciganotto ■
Presidente / Chairman

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Movimientos	Capital	Aporte	Ajuste al	Reservas de Utilidades	
	Social	Irrevocable	Patrimonio	Legal	Otras
	Capital	Contribution	Adjustments to Net Worth	Reserves from Profits	Legal
1. Saldos al comienzo del ejercicio	850.157	2.008.779	3.332.640	830.175	40.224
2. Ajustes al patrimonio			(1.182)		
3. Desafectación diferencia de valuación no realizada - Com. "A" 4400 BCRA -					
4. Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Nota 12)					
5. Subtotal	850.157	2.008.779	3.331.458	830.175	40.224
6. Aporte no reintegrable (Nota 1.2.2.)		2.455			
7. Otras (Nota 1.2.1.)	1.000.000	(1.000.000)			
8. Resultado neto del ejercicio - Ganancia					
9. SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.850.157	1.011.234	3.331.458	830.175	40.224

(1) Formado por: Ajuste de capital 2.036.524, Fondo de ajuste patrimonial - Revalúo técnico 1.294.934.-
Las notas 1 a 21, 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, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos).

Diferencia de Valuación no Realizada	Resultados no Asignados	2005		2004	
		Total		Total	
		Unrealized	Retained	Total	Activity
1.590.196	(3.878.964)	4.773.207	2.819.259	1. Balance at the beginning of the year	
		(1.182)		11.127	2. Adjustments to net worth
(1.590.196)	1.590.196				3. Recovery Unrealized Valuation as per BCRA Com. "A" 4400
	(245.655)	(245.655)	(16.722)		4. Prior period adjustment (Note 12)
-	(2.534.423)	4.526.370	2.813.664		5. Subtotal
		2.455	1.904.020		6. Non-refundable contribution (Note 1.2.2.)
					7. Non-refundable contribution (Note 1.2.1.)
	298.523	298.523	55.523		8. Net income (loss) for this year
-	(2.235.900)	4.827.348	4.773.207		9. BALANCE AT THE END OF THE YEAR

(1) Consists of a \$2,036,524 adjustment to capital and \$1,294,934 pertaining to a revaluation adjustment to Net Worth.

The Notes 1 through 21, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an Integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Rubén Guillermo Álvarez ■
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega ■
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié ■
Síndico / Trustee

Dra. Gabriela Ciganotto ■
Presidente / Chairman

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
VARIACIÓN DE FONDOS	FLUCTUATION OF FUNDS		
Disponibilidades al Inicio del ejercicio	8.435.706	7.603.207	Funds available at the beginning of the year-restated
(Disminución)/Aumento de los fondos	(5.637.927)	832.499	Funds increase (decrease)
Disponibilidades al cierre del ejercicio	2.797.779	8.435.706	Funds available at the end of the year
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DE LOS FONDOS	FLUCTUATION OF FUNDS CAUSED BY		
Ingresos financieros cobrados	3.189.222	2.508.189	Financial revenues collected
Ingresos por servicios cobrados	602.297	451.146	Service revenues collected
Menos:			Less:
Egresos financieros pagados	(1.426.573)	(1.459.025)	Financial expenses paid
Egresos por servicios pagados	(75.593)	(55.824)	Service expenses paid
Gastos de administración pagados	(1.249.791)	(829.519)	Administrative expenses paid
Fondos originados en las operaciones ordinarias	1.039.562	614.967	Funds provided by ordinary operations
OTRAS CAUSAS DE ORIGEN DE FONDOS	OTHER SOURCES OF FUNDS		
Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera	-	492.008	Net decrease in other receivables from financial intermediation
Disminución neta de otros activos	452.184	-	Net decrease in other assets
Aumento neto de depósitos	3.117.382	6.884.605	Net increase in deposits
Aumento neto de otros pasivos	36.281	-	Net increase in other liabilities
Aporte de capital	2.455	4.020	Contribution to capital
Otros orígenes de fondos	-	161.450	Other sources of funds
Otros orígenes de fondos	3.608.302	7.542.083	Other sources of funds
OTRAS CAUSAS DE APLICACIÓN DE FONDOS	OTHER USES OF FUNDS		
Aumento neto de títulos públicos y privados	4.649.253	5.616.733	Net increase in governments and private securities
Aumento neto de préstamos	2.693.295	646.275	Net increase in loans
Aumento neto de otros créditos por intermediación financiera	485.520	-	Net increase in other receivables from financial intermediation
Aumento neto de otros activos	-	435.307	Net increase in other assets
Disminución neta de otras obligaciones por intermediación financiera	2.071.693	214.855	Net decrease in other obligations from financial intermediation
Disminución neta de otros pasivos	-	411.381	Net decrease in other liabilities
Otras aplicaciones de fondos	386.030	-	Other application of funds
Total de aplicaciones de fondos	10.285.791	7.324.551	Other uses
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO DE LOS FONDOS	(5.637.927)	832.499	FUNDS INCREASE / (REDUCTION)

Las notas 1 a 21, los anexos A a N y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 21, the Schedules A through N and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Consolidated Financial Statements.

Dr. Rubén Guillermo Álvarez ■
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega ■
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié ■
Síndico / Trustee

Dra. Gabriela Ciganotto ■
Presidente / Chairman

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Denominación	Identificación <i>Identification</i>	Valor del mercado <i>Market value</i>	2005		2004
			Tenencia / Holdings		Saldos de libros <i>Book value</i>
TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN		2.955.754	2.940.471		3.315.834
Tenencia en cuentas de inversión		638.371	623.088		3.204.227
Bono Gob. Nacional en Pesos 2% 2007 - Compensación		638.371	623.088		893.289
Otros		-	-		2.310.938
Tenencia para operaciones de compra-venta o intermediación		2.317.383	2.317.383		111.607
Del país		2.286.690	2.286.690		77.590
Bonos Garantizados Nacionales		1.882.433	1.882.433		-
Otros		404.257	404.257		77.590
Del exterior		30.693	30.693		34.017
Otros		30.693	30.693		34.017
TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN			8.680.860		6.071.536
Del país			8.641.743		6.056.011
Bonos Garantizados Nacionales			5.568.490		5.319.662
Bonos de la R.A. con descuento en dólares Vto. 2033			2.490.896		-
Otros			582.357		736.349
Del exterior			39.117		15.525
Otros			39.117		15.525
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA		4.212.135	8.491.914		6.121.222
Letras del BCRA con cotización cartera propia		163.328	163.328		1.636.428
Otros		163.328	163.328		1.636.428
Letras del BCRA por operaciones de pase		4.019.575	4.019.575		2.512.740
P12L6 Vto. 12.07.06		995.196	995.196		536.772
P25E6 Vto. 25.01.06		949.041	949.041		-
P05A6 Vto. 05.04.06		683.798	683.798		-
Otros		1.391.540	1.391.540		1.975.968
Letras del BCRA sin cotización cartera propia			4.270.037		1.942.676
C12A6 Vto. 12.04.06			866.175		-
P25E6 Vto. 25.01.06			775.220		-
P04E6 Vto. 04.01.06			618.894		-
Otros			2.009.748		1.942.676
Notas del BCRA con cotización cartera propia		22.341	22.341		-
Otros		22.341	22.341		-
Notas del BCRA por operaciones de pase		6.891	6.891		-
Otros		6.891	6.891		-
Notas del BCRA sin cotización cartera propia			9.742		29.378
Otros			9.742		29.378
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS		7.167.889	20.113.245		15.508.592

Government and Private Securities

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Posición sin Opciones	Opciones	Posición final	
Position without options	Options	Final position	Denomination
2.955.754	-	2.955.754	GOVERNMENT SECTOR QUOTED SECURITIES
638.371	-	638.371	Securities Held For Investments
638.371	-	638.371	Argentine Republic Bonds in Pesos 2% 2007 - Comp.
			Other
2.317.383	-	2.317.383	Trading Securities
2.286.690	-	2.286.690	Argentine bonds
1.882.433	-	1.882.433	Argentine Republic Bonds - Guaranteed
404.257	-	404.257	Other
30.693	-	30.693	Foreign bonds
30.693	-	30.693	Other
8.680.860	-	8.680.860	UNQUOTED SECURITIES FROM GOVERNMENT SECTOR
8.641.743	-	8.641.743	Argentine bonds
5.568.490	-	5.568.490	Argentine Republic Bonds - Guaranteed
2.490.896	-	2.490.896	Argentine Republic Bonds - Discounted
582.357	-	582.357	Other
39.117	-	39.117	Foreign bonds
39.117	-	39.117	Other
8.491.914	-	8.491.914	SECURITIES ISSUED BY BCRA
163.328	-	163.328	Quoted Notes Issued by BCRA - Own Portfolio
163.328	-	163.328	Other
4.019.575	-	4.019.575	Quoted Notes Bonds Issued by BCRA - Pass Thru Items
995.196	-	995.196	P12I6 Maturity 07/12/06
949.041	-	949.041	P25E6 Maturity 01/25/06
683.798	-	683.798	P05A6 Maturity 04/05/06
1.391.540	-	1.391.540	Other
4.270.037	-	4.270.037	Unquoted Notes Issued by BCRA - Own Portfolio
866.175	-	866.175	C12A6 Maturity 04/12/06
775.220	-	775.220	P25E6 Maturity 01/25/06
618.894	-	618.894	P04E6 Maturity 01/04/06
2.009.748	-	2.009.748	Other
22.341	-	22.341	Quoted Bonds Issued by BCRA - Own Portfolio
22.341	-	22.341	Other
6.891	-	6.891	Quoted Bonds Issued by BCRA - Pass Through op
6.891	-	6.891	Other
9.742	-	9.742	Unquoted Notes Issued by BCRA - Own Portfolio
9.742	-	9.742	Other
20.128.528	-	20.128.528	TOTAL GOVERNMENT SECURITIES

Detalle de Títulos Pùblicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Denominación	Identificación <i>Identification</i>	Valor del mercado <i>Market value</i>	2005		2004
			Tenencia / Holdings		Saldos de libros <i>Book value</i>
			Identification	Market value	
INVERSIÓN EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN					
Otros representativos de capital		52.849	52.849		15.175
Del país		26.271	26.271		15.175
Otros		26.271	26.271		15.175
Del exterior		26.578	26.578		-
Otros		26.578	26.578		-
TOTAL TÍTULOS PRIVADOS		52.849	52.849		15.175
TOTAL DE TITULOS PÙBLICOS Y PRIVADOS					
		7.220.738	20.166.094		15.523.767

Government and Private Securities

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Posición sin Opciones	Opciones	Posición final	
<i>Position without options</i>	<i>Options</i>	<i>Final position</i>	<i>Denomination</i>
PRIVATE SECURITIES HELD FOR INVESTMENTS			
52.849	-	52.849	<i>Other instruments representing indebtedness</i>
26.271	-	26.271	<i>Argentine bonds</i>
26.271	-	26.271	<i>Other</i>
26.578	-	26.578	<i>Foreign bonds</i>
26.578	-	26.578	<i>Other</i>
52.849	-	52.849	TOTAL PRIVATE SECTOR SECURITIES
20.181.377	-	20.181.377	TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

	2005	2004	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	11.891.429	9.008.534	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	6.245.924	5.443.738	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	812.294	952.332	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.833.211	2.612.464	Unsecured loans
Con seguimiento especial	645.746	866.185	<i>With Potential risk</i>
En observación	298.667	293.644	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	932	2.027	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	43.152	50.677	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	254.583	240.940	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinaciación	347.079	572.541	<i>Under renegotiation or with Refinancing Agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	9.891	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.604	54.438	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	336.475	508.212	Unsecured loans
Con problemas	150.322	215.457	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	927	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	21.767	19.601	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	128.555	194.929	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	160.787	160.485	<i>With High collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	3.057	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	33.317	47.210	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	127.470	110.218	Unsecured loans
Irrecuperable	705.517	1.764.290	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	18.764	91.763	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	282.728	450.604	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	404.025	1.221.923	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	88.518	258.055	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	15.391	26.478	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	73.127	231.577	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	13.642.319	12.273.006	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
Cumplimiento normal	2.185.899	1.299.534	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.555	4.863	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	327.477	328.547	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.849.867	966.124	Unsecured loans and
Cumplimiento inadecuado	71.612	60.838	<i>With Potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1	134	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	25.883	38.102	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.728	22.602	Unsecured loans

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

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
Cumplimiento deficiente	19.222	20.075	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.521	12.504	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.701	7.571	Unsecured loans
De difícil recuperación	12.430	14.606	With High collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	112	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.103	9.640	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.327	4.854	Unsecured loans
Irrecuperable	111.682	241.744	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.092	2.486	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	48.290	103.442	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	62.300	135.816	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	2.400.845	1.636.797	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	16.043.164	13.909.803	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el total de financiaciones incluye Préstamos (antes de Previsiones), 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 -saldo no utilizado- 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, 2005 and 2004 this grandtotal includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unutilized lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions "Preferred guarantees "A" pertains mainly to loans granted Non-financial Public sector.

Concentración de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Concentration of all Financial Assets

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Número de Clientes	Financiaciones					
	2005		2004			
	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total		
<i>Financial Assets</i>						
	Amount of Debt	% Over Total Portfolio	Amount of Debt	% Over Total Portfolio	Number of clients	
10 mayores clientes	7.289.606	45,4	6.097.356	43,8	10 largest clients	
50 siguientes mayores clientes	2.847.286	17,7	2.216.109	15,9	50 following largest clients	
100 siguientes mayores clientes	859.448	5,4	892.016	6,5	100 following largest clients	
Resto de clientes	5.046.824	31,5	4.704.322	33,8	Remaining clients	
TOTAL (1)	16.043.164	100,0	13.909.803	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 2005

(Cifras expresadas en miles de pesos)

*Maturities of all Financial Assets**For the year ended December 31, 2005**(In thousands of pesos)*

Concepto	Cartera	Plazos que restan para su vencimiento							Total	
		Vencida	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Meses		
		Remaining Maturity Term								
		<i>Matured</i>						Over 24	Total	Description
		<i>Portfolio</i>	<i>1 Month</i>	<i>3 Months</i>	<i>6 Months</i>	<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>months</i>		
Sector público no financiero	-	5.173.714	24.116	22.000	52.255	175.073	538.884	5.986.042		Public non-financial sector
Sector financiero	80.087	371.767	58.632	2.426	1.148	479	12	514.551		Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.210.370	415.979	1.020.227	1.317.908	561.908	863.759	4.152.420	9.542.571		Private non-financial sector and foreigners
TOTAL (1)	1.290.457	5.961.460	1.102.975	1.342.334	615.311	1.039.311	4.691.316	16.043.164	TOTAL (1)	

(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

(1) See note (1) in Schedule B.

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Concepto Identificación	Denominación	Acciones y/o Cuotas Partes				Importe 2005	Importe 2004								
		Clase	Valor Nominal	Votos por	Cantidad										
		Unitario		Acción											
<i>Identification</i>		<i>Stocks / Coupons</i>		<i>Amount</i>		<i>Amount</i>									
		<i>Class</i>		<i>Nominal</i>		<i>Votes per</i>									
		<i>Value</i>		<i>Quantity</i>		<i>2005</i>									
		<i>Stock</i>				<i>2004</i>									
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS															
Controladas															
Del país						482.670	434.896								
30661918345	Nación AFJP S.A.	A	1000	5	26.761	30.768	27.465								
30661918345	Nación AFJP S.A.	B	1000	1	107.045	123.070	109.859								
30678561165	Nación Seguros de Vida S.A.	A	1000	1	87.694	75.872	63.262								
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	136.228	93.849	67.775								
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	6.152	7.897	7.724								
30678806230	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	A	100	1	55.996	6.577	5.810								
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	9.900	33.858	32.751								
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	80.391	81.366	80.503								
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	40.617	6.746	2.621								
33621364559	Nación Servicios S.A.	A	1	1	4.522.015	5.979	0								
33707995519	Nuevo Banco Entre Ríos S.A. (1)	A	1	1	14.850.000	0	20.438								
30707990844	Nuevo Banco Bisel S.A. (1)	A	1	1	14.850.000	16.688	16.688								
Subtotal Controladas						482.670	434.896								
No Controladas															
Del país						950.798	894.491								
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	479.157	934.933	878.633								
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1.00	1	194.038	15.865	15.858								
Del exterior						68.946	73.519								
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	A	16,47	1	1.045.348	52.193	55.800								
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	B	16,47	1	295.944	14.776	15.797								
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	C	10,00	5	60.142	1.823	1.789								
Otras						154	133								
Subtotal No Controladas						1.019.744	968.010								
TOTAL EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS						1.502.414	1.402.906								

Participations in other Corporations

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Actividad Principal Main Business Activity	Información sobre el Emisor				
	Datos del Último Estado Contable				Denomination
	Fecha Cierre Closing Date	Capital	Patrimonio	Resultado del Ejercicio / Período Neto	
	Ejercicio / Período Information on the Issuer	Denomination	Information on the Last Financial Statement	Current Net Income	
					IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES
					Controlling Interest
					Argentine
Adm. Jub. y Pens. / Retirement fund	31.12.05	133.810	153.843	13.697	Nación AFJP S.A
Adm. Jub. y Pens. / Retirement fund	31.12.05	133.810	153.843	13.697	Nación AFJP S.A.
Seguros de Vida / Life Insurance	31.12.05	88.098	76.222	10.160	Nación Seguros de Vida S.A.
Seguros de Retiro / Retirement Ins.	31.12.05	136.369	93.940	26.681	Nación Seguros de Retiro S.A.
Oper. de Bolsa / Stock brokerage	31.12.05	6.207	7.968	1.365	Nación Bursatil - Soc. de Bolsa S.A.
Fondos Comunes / Mutual fund	31.12.05	5.650	6.636	766	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.
Servicios Crediticios / Credit Services	31.12.05	35.636	34.200	1.264	Nación Factoring S.A.
Servicios Crediticios / Credit Services	31.12.04	50.000	80.937	1.965	Nación Leasing S.A.
Adm. Fideicomiso / Data Processing	31.12.05	4.100	6.809	4.164	Nación Fideicomisos S.A.
Serv. Proc. Datos / Credit Services	31.12.05	4.760	6.293	(375)	Nación Servicios S.A.
Entidad Financiera / Banking	31.03.05	30.000	79.963	(4.420)	Nuevo Banco Entre Ríos S.A. (1)
Entidad Financiera / Banking	31.12.05	81.240	132.922	1.039	Nuevo Banco Bisel S.A. (1)
					Subtotal Controlling
					Non-controlling interest
					Argentine
Entidad Financiera / Banking	31.12.05	489.157	954.403	57.476	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
Otorgam. Gtías. / Banking	30.09.05	2.884	78.102	228	Garantizar Soc.Garantía Recíproca
					Foreign
Entidad Financiera / Banking	31.12.05	933.702	1.870.436	50.159	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Entidad Financiera / Banking	31.12.05	933.702	1.870.436	50.159	Banco Latinoamericano d ^e Export. S.A.
Entidad Financiera / Banking	31.12.05	933.702	1.870.436	50.159	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
					Others
					Subtotal Non-Controlling
SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES					

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Concepto	Identificación	Denominación	Acciones y/o Cuotas Partes				Importe 2005	Importe 2004						
			Clase	Valor Nominal	Votos por	Cantidad								
				Unitario	Acción									
<i>Identification</i>					Stocks / Coupons		Amount							
			Class		Nominal	Votes per	Quantity	2005	2004					
					Value	Stock								
EN OTRAS SOCIEDADES														
No Controladas														
Del país														
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														
Del exterior														
Otras														
Subtotal No Controladas														
TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES														
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES														
1.515.134														
1.412.499														

(1) Constituidas mediante Decreto N° 838/2002. El BCRA 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, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Actividad Principal Main Business Activity	Información sobre el Emisor Information on the Issuer				Denomination IN OTHER CORPORATIONS	
	Fecha Cierre Closing Date	Datos del Último Estado Contable Data from Last Financial Statement				
		Capital Capital	Patrimonio Net Worth	Resultado del Ejercicio / Período Current Net Income		
Industria papelera / Paper Industry	31.12.05	99.656	233.478	2.934	Preferred Stocks Massuh S.A.	
Industria papelera / Paper Industry	31.12.05	99.656	233.478	2.934	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 and 316 of May 21, 2002 exempted BNA from consolidating the financial statements of Nuevo Banco Eisel 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 2005

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

Concepto	Valor Residual	Ajuste por	Valor Residual	Incorporaciones	Transferencias
	al Inicio del Ejercicio	Conversión a Tipo de Cambio de Cierre y Reexpresión	al Inicio del Ejercicio Ajustado (1)		
	Balances at the beginning of the year	Monetary Adjustment & Conversion to year- end exchange rate	Adjusted Balances at the beginning of the year (1)	Acquisitions	Transfers
BIENES DE USO					
Inmuebles	1.367.539	4.243	1.371.782	11.708	4.384
Mobiliario e instalaciones	18.079	79	18.158	2.876	1.898
Máquinas y equipos	48.429	92	48.521	15.026	449
Vehículos	135	-	135	1.101	-
Diversos	11.685	41	11.726	5.562	22
TOTAL	1.445.867	4.455	1.450.322	36.273	6.753
BIENES DIVERSOS					
Obras en curso	12.665	-	12.665	895	-
Anticipos por compra de bienes	162	-	162	536	-
Obras de arte	3.532	-	3.532	1	-
Bienes dados en alquiler	801	20	821	6	-
Bienes tomados en def. de créditos	4.690	(37)	4.653	2.832	10.693
Alhajas y metales preciosos	4.709	-	4.709	1.137	-
Papelería y útiles	5.520	6	5.526	1.111	-
Otros bienes diversos	31.720	4	31.724	6.065	(17.446)
TOTAL	63.799	(7)	63.792	12.583	(6.753)

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

Changes in Fixed and Miscellaneous Assets

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Bajas	Pérdidas por Desvalorización	Depreciaciones del Ejercicio		Valor Residual al Cierre 2005	Valor Residual al Cierre 2004	
		Años de Vida Útil	Importe			
		Asignados				
Disposals	Losses on Revaluation	Current Year Depreciation Years of Useful Life	Amount	Balances at the end of the year 2005	Balances at the end of the year 2004	
					FIXED ASSETS	
32	-	50	43.410	1.344.432	1.367.539	Premises
156	-	10	3.248	19.528	18.079	Furniture and Fixtures
1.669	-	5	23.847	38.480	48.429	Machinery and Equipment
-	-	5	150	1.086	135	Automobiles
40	-	5	5.795	11.475	11.685	Other
1.897	-	-	76.450	1.415.001	1.445.867	TOTAL
					MISCELLANEOUS ASSETS	
-	-	-	-	13.560	12.665	Projects in progress
-	-	-	-	698	162	Advances on purchases
7	-	-	-	3.526	3.532	Artwork
-	-	50	37	790	801	Leased assets
4.751	-	50	707	12.720	4.690	Assets received as collateral
194	-	-	-	5.652	4.709	Jewels and precious metals
1.656	-	-	-	4.981	5.520	Stationery and supplies
978	-	5	236	19.129	31.720	Other sundries
7.586	-	-	980	61.056	63.799	TOTAL

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

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Concepto	Valor Residual al Inicio del Período	Ajuste por Conversión a Tipo de Cambio de Cierre y Reexpresión	Valor Residual al Inicio del Período Ajustado	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	4.035	-	4.035	-	-	-
Gs. de organización y desarrollo	1.241.654	8	1.241.662	417.221	-	72
TOTAL	1.245.689	8	1.245.697	417.221	-	72

(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, 2005

Compared with the previous year (in thousands of pesos)

Amortizaciones del Período**Valor Residual****Valor Residual****Años de****al Cierre****al Cierre****Vida Útil****Importe****del Período****del Ejercicio****Asignados****2005****2004****Current Year Amortization****Balances at the****Balances at the****Description****Years of****Amount****end of the year****end of the year****Useful Life****2005****2004**

5

4.035

4.035 Goodwill

5

400.861

1.257.950

1.241.654

Organization and development expenses

404.896**1.257.950****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 2005

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

Concentration of Deposits

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Número de clientes	2005		2004		<i>Number of Clients</i>
	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% Sobre Cartera Total	
	<i>Amount of Debt</i>	<i>% Over Total Portfolio</i>	<i>Amount of Debt</i>	<i>% Over Total Portfolio</i>	
10 mayores clientes	13.616.253	40,4	10.347.728	33,8	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	4.756.004	14,1	3.600.695	11,7	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	1.725.082	5,1	1.185.211	3,9	100 following largest clients
Resto de clientes	13.589.297	40,4	15.525.173	50,6	Remaining clients
TOTAL	33.686.636	100,0	30.658.807	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 2005

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

*Reclassification by Maturity of Deposits,
Other Obligations from Financial
Intermediation, and Negotiable Obligations*

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento (1)						Total
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
	<i>Remaining Maturity Term (1)</i>						
	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months	24 Months	Over 24 Months	Total
						Months	Description
Depósitos	28.568.296	3.818.103	541.407	482.250	276.376	204	33.686.636
Otras obligaciones por intermediación financiera							Other obligations from financial interm.
BCRA	11.066	2.266.172					2.277.238
Bancos y organismos internacionales	24.599	7.589	40.025	37.813	50.636	253.174	413.836
Obligaciones negociables no subordinadas							Unsubordinated Negotiable Obligations
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	1.120						Argentine financial entities
Otros	658.533	12.138	18.053	34.388	67.819		790.931
TOTAL	695.318	2.285.899	58.078	72.201	118.455	253.174	3.483.125
TOTAL GENERAL	29.263.614	6.104.002	599.485	554.451	394.831	253.378	37.169.761
							GRAND TOTAL

(1) Según la Comunicación "A" 3467 del BCRA, 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 Previsiones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Detalle	Saldo al	Ajuste por	Saldo al	Aumentos
	Comienzo	Conversión a	Inicio del Ejercicio	en moneda
	del Ejercicio	Tipo de Cambio de	Reexpresados	homogénea
	Cierre y Reexpresión	(1)	(2)	
	Balances at the beginning of the year	Monetary adjustment & conversion to year- end exchange rate	Adjusted balances at the beginning of the year (1)	Increases for monetary valuation (2)
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO				
Títulos públicos y privados - Por desvalorización	6.926	134	7.060	5.076 (3)
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	2.824.648	2.664	2.827.312	221.809 (4)
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	227.018	353	227.371	23.887 (4)
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	388	(43)	345	3.179 (5)
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	53.568	1	53.569	2.403 (6)
TOTAL	3.112.548	3.109	3.115.657	256.354
DEL PASIVO				
Indemnizaciones por despidos	775	31	806	160 (7)
Compromisos eventuales	1.887	301	2.188	-
Otras contingencias	165.884	30	165.914	93.440 (8)
TOTAL	168.546	362	168.908	93.600

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

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

(3) Constituidas para cubrir desvalorización de las tenencias registradas en sucursal Gran Calmán.

(4) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Com. "A" 2216 y complementarias del BCRA, teniendo en cuenta lo mencionado en Nota 5.5 c. a los Estados Contables.

(5) Constituidas por reclasificación de financiaciones registradas en nuestra Filial Madrid.

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

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

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

Activity of Allowances for Loan Losses and Reserves

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Disminuciones		Resultado monetario	Saldos al final del Ejercicio	Saldos al final del Ejercicio	
Desafectaciones	Aplicaciones	(8) generado por previsiones	2005	2004	
Decreases		Monetary Result	Balances at the end of the year	Balances at the end of the year	Description
Reversals	Applications	Generated from (8) allowance for losses	2005	2004	
ASSETS ACCOUNTS					
-	7.060	-	5.076	6.926	Government and private securities-Revaluation
56.701	1.210.727	-	1.781.693	2.824.648	Loans-Allowance for losses and Revaluations.
10.719	66.080	-	174.459	227.018	Other Receivables from Financial Intermediation-Allowances for losses and Revaluation
3.179	-	-	345	388	Participations in other corporations-Devaluation
31	11.726	-	44.215	53.568	Miscellaneous receivables-Allowance for losses
70.630	1.295.593	-	2.005.788	3.112.548	TOTAL
LIABILITIES ACCOUNTS					
-	2	-	964	775	Severance payments
-	95	-	2.093	1.887	Eventual contingencies
91.005	8.244	-	160.105	165.884	Other contingencies
91.005	8.341	-	163.162	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 cover for contingent losses derived from revaluation of assets in Gran Cayman Branch.

(4) Registered to comply with BCRA Circular Com "A" 2216 in compliance with Note 5.5.c. of the financial statements.

(5) Registered to reclassify financial assets in BNA Madrid.

(6) Registered to cover for contingent losses for petty cash shortages.

(7) Registered to cover for contingent losses on severances payments.

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

Composición del Capital Social

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Composition of Capital Accounts

For the year ended December 31, 2005

(In thousands of pesos)

Acciones		Capital Social						
Clase	Cantidad	Votos por	Emitido en		Pendiente de Emisión	Asignado	Integrado	No Integrado
		Acción	Circulación	Cartera	o Distribución	(1)		
Stocks							Capital	
Class	Quantity	Votes per	Issued		Pending	Assigned	Contributed	Uncontributed
		Stock	Outstanding	Treasury	Issuance	(1)		
TOTAL					1.850.157	1.850.157		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 2005

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

Rubros	Casa Matriz	Filiales	Total del	Total Ejercicio 2005 (por moneda)		
	y Sucursales	en el	Ejercicio	2005	Euro	Dolar
	en el País	Exterior	Total	Year 2005 by currency		
	<i>Head Office and Domestic Branches</i>	<i>Foreign Branches</i>	<i>Total</i>	<i>Year 2005</i>	<i>Euro</i>	<i>USA Dollars</i>
						<i>Deutsch Marks</i>
ACTIVO						
Disponibilidades	1.442.710	104.655	1.547.365	36.830	1.485.631	-
Títulos públicos y privados	3.276.892	134.758	3.411.650	-	3.379.968	-
Préstamos	1.451.770	907.589	2.359.359	21.734	1.832.891	-
Otros créditos por interm. fciera.	767.039	857.717	1.624.756	88.070	1.150.370	-
Bienes dados en locación fciera.	-	-	-	-	-	-
Participaciones en otras sociedades	68.965	1.280	70.245	852	68.887	-
Créditos diversos	39.617	51.524	91.141	2.353	85.286	-
Bienes de uso	-	42.952	42.952	2.024	3.813	-
Bienes diversos	-	1.740	1.740	18	187	-
Bienes intangibles	-	32	32	-	24	-
Partidas pendientes de imputación	966	2	968	83	-	-
TOTAL	7.047.959	2.102.249	9.150.208	151.964	8.007.057	-
PASIVO						
Depósitos	2.507.082	649.983	3.157.065	12.479	3.104.230	-
Otras obligaciones por intermed. fciera.	986.410	79.827	1.066.237	10.784	663.164	-
Obligaciones diversas	7.422	6.552	13.974	2.939	8.447	-
Previsiones	-	3.462	3.462	-	128	-
Partidas pendientes de imputación	1.397	26	1.423	-	974	-
TOTAL	3.502.311	739.850	4.242.161	26.202	3.776.943	-
CUENTAS DE ORDEN						
Deudoras						
(excepto cuentas deudoras por contra)						
Contingentes	23.749.754	124.164	23.873.918	41.015	22.545.899	-
De control	3.383.240	290.092	3.673.332	7.530	3.424.837	-
De derivados	-	26.282	26.282	-	26.282	-
De actividad fiduciaria	-	-	-	-	-	-
Acreedoras						
(excepto cuentas acreedoras por contra)						
Contingentes	993.888	26.324	1.020.212	20.665	74.933	-
De control	15	1.522	1.537	80	1.344	-
De derivados	14.248	-	14.248	-	14.248	-
TOTAL	28.141.145	468.384	28.609.529	69.290	26.087.543	-
TOTAL	38.691.415	3.310.483	42.001.898	247.456	37.871.543	-

Balance Sheet in Foreign Currencies

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Total Ejercicio 2005 (por moneda)					Total	
Libra	Franco	Franco	Sulzo	Yen	Otras	del Ejercicio
	Francés		Sulzo	Yen		2004
	French		Swiss	Yen	Others	Year 2004
Sterling	French		Swiss	Yen	Others	Year 2004
Pounds	Francs		Francs			Description
						ASSETS
3.983	-	1.184	369	19.368	4.553.914	Cash and Due from banks demand
-	-	-	-	31.682	2.615.595	Government and Private Securities
178	1.209	449	344.529	158.369	2.127.758	Loans
-	-	-	375.145	11.171	1.804.795	Other credits from financial intermediation
-	-	-	-	-	10	Leased fixed assets
-	-	-	-	506	74.896	Participations in other corporations
-	-	-	-	3.502	59.112	Miscellaneous receivables
-	-	-	-	37.115	39.159	Fixed assets
-	-	-	-	1.535	2.851	Miscellaneous assets
-	-	-	-	8	88	Intangible assets
-	-	-	-	885	1.488	Items pending allocation
4.161	1.209	1.633	720.043	264.141	11.279.666	TOTAL
						LIABILITIES
241	-	-	-	40.115	5.456.367	Deposits
6.214	-	108	378.877	7.090	1.432.946	Other obligations from financial intermediation
8	-	-	-	2.580	18.732	Miscellaneous liabilities
-	-	-	-	3.334	3.062	Allowances for losses
-	-	-	-	449	3.723	Items pending allocation
6.463	-	108	378.877	53.568	6.914.830	TOTAL
						MEMORANDUM ACCOUNTS
						Debit balances
						(except debit balance contra-accounts)
-	-	4	1.272.783	14.217	13.050.322	Contingencies
102	-	-	-	240.863	926.429	Control
-	-	-	-	-	-	Derivatives
-	-	-	-	-	-	Trust
						Credit balances
						(except credit balance contra accounts)
4.068	-	4	91.982	828.560	512.672	Contingencies
-	-	-	-	113	1.647	Control
-	-	-	-	-	506	Derivatives
4.170	-	8	1.364.765	1.083.753	14.491.576	TOTAL
14.794	1.209	1.749	2.463.685	1.401.462	32.686.072	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 2005

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Summary of the Financial Statements
of Foreign Branches**

For the year ended December 31, 2005

(In thousands of pesos)

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado	
	<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>	<i>Neto</i>	<i>Net Income Current Year</i>	<i>Branch</i>
Nueva York	1.523.625	356.133	1.167.492	31.961	<i>New York</i>
Miami	249.138	142.821	106.317	4.561	<i>Miami</i>
Panamá	53.680	21.144	32.536	2.884	<i>Panama</i>
Gran Caimán	1.554.441	1.096.634	457.807	26.825	<i>Grand Cayman</i>
Madrid	126.306	81.650	44.656	6.637	<i>Madrid</i>
Brasil	123.965	65.326	58.639	(2.917)	<i>Brazil</i>
Uruguay	118.168	71.924	46.244	4.444	<i>Uruguay</i>
Paraguay	161.045	147.075	13.970	1.254	<i>Paraguay</i>
Chile	96.148	15.707	80.441	(4.643)	<i>Chile</i>
Bolivia	47.921	16.926	30.995	1.286	<i>Bolivia</i>
TOTAL	4.054.437	2.015.340	2.039.097	72.292	TOTAL

Asistencia a Vinculados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Situación Concepto	Riesgo Potencial		Con Problemas y		Con Alto Riesgo de	
	Normal	y Cumplimiento inadecuado	Cumplimiento Deficiente		Insolv. y Difícil Recup.	
			No Vencida	Vencida	No	Vencida
	Normal	Potential Risk	With Problems		With Risk of Collection	
			Unmatured	Matured	Unmatured	Matured
1 - Préstamos	1.661	71	-	-	-	-
Adelantos			-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"			-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"			-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas			-	-	-	-
Documentos			-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"			-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"			-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas			-	-	-	-
Hipotecarios y Prendarios	1.352	59	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"			-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	1.352	59	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas			-	-	-	-
Personales	11	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	11	-	-	-	-	-
Tarjetas	298	12	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	298	12	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas		-	-	-	-	-
2 - Otros créd. por int. financiera	218.377	-	-	-	-	-
3 - Bienes dados en loc. fciera. y otros	-	-	-	-	-	-
4 - Responsabilidades eventuales	-	-	-	-	-	-
5 - Particip. en o/soc. y tit. privados	498.535	-	-	-	-	-
TOTAL	718.573	71	-	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	2.201	4	-	-	-	-

Financial Assistance to Related Entities

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Irrecuperable	Irrecuperable por Disposición Técnica	Total		Condition	
		2005	2004		
Uncollectible	Uncollectible per Regulators	Total	Total	Year 2005	Year 2004
				Condition	Concept
		1.732	1.989	1 - Loans	
				Advances	
				Secured loans w/pref. guarantees "A"	
				Secured loans w/pref. guarantees "B"	
				Unsecured loans	
				Negotiable instruments	
				Secured loans w/pref. guarantees "A"	
				Secured loans w/pref. guarantees "B"	
				Unsecured loans	
		1.411	1.627	Mortgage and Secured loans	
				Secured loans w/pref. guarantees "A"	
		1.411	1.627	Secured loans w/pref. guarantees "B"	
				Unsecured loans	
		11	25	Consumer loans	
				Secured loans w/pref. guarantees "A"	
				Secured loans w/pref. guarantees "B"	
		11	25	Unsecured loans	
		310	320	Credit cards	
				Secured loans w/pref. guarantees "A"	
				Secured loans w/pref. guarantees "B"	
		310	320	Unsecured loans	
		13	13	Other	
				Secured loans w/pref. guarantees "A"	
				Secured loans w/pref. guarantees "B"	
				Unsecured loans	
		218.377	41.803	2 - Other receivables from fin. Interm.	
				3 - Leased fixed assets	
				4 - Contingent liabilities	
		498.535	450.754	5 - Particip. in O/corp. and priv. sec's.	
		718.644	494.546	TOTAL	
		2.205	462	TOTAL OF ALLOWANCES	

Notas a los Estados Contables

Correspondiente a los Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Notes to the Consolidated Financial Statements

For the years ended December 31, 2005 and 2004

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.

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.

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.

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. Capitalización y Garantías para el Financiamiento de Obras de Infraestructura en el Sector del Gas.

El Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N° 811 del 27 de junio de 2006, dispuso capitalizar al Banco por un importe de 2.660.000 miles de pesos, sustituyendo el texto Artículo 5 del Decreto N° 1687/04 que establecía una capitalización de 1.900.000 miles de pesos.

El actual marco normativo establece el siguiente cronograma de integración:

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

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.*
- *Proceeds from the federal tax revenue-sharing regimen or other public or private sources of income are pledged to repay the loan automatically.*
- *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. Capitalization and Financing of Gas Infrastructure Projects.

On June 27, 2006, the Federal Government passed Decree No. 811, capitalizing the Bank for the amount of 2,660 million pesos, substituting the text of Article 5 of Decree No. 1687/04 which then established a capitalization of 1,900 million pesos.

The actual normative framework laid out the following chronological schedule of integration:

- a) *In the year 2004, a contribution of 500 million pesos destined for the subscription of a promissory note from the Federal Government with date of issuance November 30, 2004 and amortizable up to November 30, 2009.*

- b) En el año 2006, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de noviembre de 2005 por un importe total de 500.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2010.
- c) En el año 2006, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de enero de 2006 por un importe total de 500.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2011.
- d) En el año 2007, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de enero de 2007 por un importe total de 400.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2012.
- e) En el año 2008, mediante un pagaré con fecha de emisión al 30 de enero de 2008 por un importe total de pesos 760.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2013.

Con fecha 21 de diciembre de 2006, mediante Resolución N° 1024/2006 se dispone la emisión de los pagarés mencionados precedentemente. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Banco no cuenta con los pagarés emitidos de acuerdo al cronograma detallado precedentemente.

Asimismo en el artículo 6 del Decreto N° 1687/04, se facultaba al Ministerio de Economía y Producción, en los términos y condiciones que estableciera dicho Ministerio, a afectar hasta la suma de 1.000.000 miles de pesos, a garantizar al Banco 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, había tomado conocimiento de lo establecido en el mencionado Decreto y autorizó a la Gerencia General para que dentro del límite de afectación de 1.000.000 miles de pesos se instrumentasen las operaciones de crédito y garantías relacionadas con la financiación de las obras de infraestructura.

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

Considerando lo expuesto al 31 de diciembre de 2005 los rubros Créditos Diversos y Préstamos incluyen la suma de 900.000 y 1.000.000 miles de pesos respectivamente, como reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte con contrapartida en Aporte Irrevocable y Capital Social respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004, el rubro Créditos Diversos incluye la suma de 1.900.000 miles de pesos por dicho concepto con contrapartida en Aporte Irrevocable.

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

b) In the year 2006, a contribution of 500 million pesos destined for the subscription of a promissory with date of issuance November 30, 2005 and amortizable up-to November 30, 2010.

c) In the year 2006, a contribution of 500 million pesos destined for the subscription of a promissory with date of issuance January 30, 2006 and amortizable up-to November 30, 2011.

d) In the year 2007, a contribution of 400 million pesos destined for the subscription of a promissory with date of issuance January 30, 2007 and amortizable up-to November 30, 2012.

e) In the year 2008, a contribution of 760 million pesos destined for the subscription of a promissory with date of issuance January 30, 2008 and amortizable up-to November 30, 2013.

On December 21, 2006, under Resolution No. 1024/2006 the issuance of promissory notes mentioned previously was allowed. As of the date of issuance of these financial statements, the Bank has not issued the securities in accordance with schedule previously mentioned.

Also, the article 6 of Decree No. 1687/04 empowered the Ministry of Economics and Production to allocate 1 billion pesos as collateral for the Banks lending for gas infrastructure projects.

Through Resolution No. 4,762 of December 6, 2004, the Board of Directors of Bank authorized to Senior Management to grant the line of credit and allocate 1 billion pesos for the building of for gas infrastructure projects, previously discussed.

Consequently, Resolution from the Board of Directors No. 514 dated February 7, 2005 in accordance with the Ministry of Economics Resolution No. 16/05, the Bank received the collateral No. 1/05 of the Treasury from 248 million dollars up to 1 billion pesos.

Considering the presentation as of December 31, 2005 the captions Miscellaneous Debits and Loans included the amount of 900 and 1,000 million pesos respectively in recognition by the Bank as contribution to Capital Stock. As of December 31, 2004 the captions Miscellaneous Debits and Loans included the amount of 1,900 million pesos under the concept of contra-entry to Irrevocable Contribution.

The Resolution No. 86 dated March 29, 2007 from the BCRA, has allowed the capitalization mentioned earlier to be included as Securities received in accordance with the schedule set by the Decree 811/2006. Likewise allows the Bank to record the instruments as indicated in Note 5.5.d).l.

During the course of exercise started January 1, 2006, the securities were accounted for the amount of 760 million pesos described earlier in point e), increasing the net worth of the Bank accordingly.

En el transcurso del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2006 se procedió a contabilizar el aporte adicional por la suma de 760.000 miles de pesos detallado en el punto e) precedente, el cual incrementa el patrimonio neto de la Institución.

1.2.2. Privatización del Banco Hipotecario

La Ley N° 24.855 del 25 de julio de 1997 de privatización del Banco Hipotecario Nacional en el artículo 35 dispuso que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (F.F.F.I.R.) debe efectuar al Banco de la Nación Argentina un aporte de capital de 100.000 miles de pesos que se obtendrá del producto 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 el total integrado asciende a 11.234 y 8.779 miles de pesos, respectivamente.

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

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

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA resolvió autorizar en los términos de los artículos 15 y 29 de la Ley de Entidades Financieras, al Banco de la Nación Argentina a aumentar su participación del 2,04% al 97,96% en el capital social del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (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 y adicionalmente a través de la mencionada resolución le permitió al Banco computar en la determinación de la exigencia indivi-

1.2.2. 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, and from non-assigned investments prescribed by the Law

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, 2005 and 2004 the total received corresponding to the above mentioned contribution was 11.2 and 8.7 million pesos, respectively.

On July 7, 2006 after numerous negotiations the Ministry of Economics issued Note No. 424/06 advising the Bank that the process of selling stocks of Banco Hipotecario S.A. did not conclude and there was not deadline for its total liquidation as per the government's policies of capital contributions.

1.2.3. Transfer of Shares in Banco de Inversión 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.

dual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el B.I.C.E. El 20 de octubre de 2000, el Ministerio de Economía resolvió transferir las acciones mencionadas.

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

El Ministerio de Economía conservará el derecho a percibir las ganancias obtenidas 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.o).

Nota 2 ■ Situación Macroeconómica del Sistema Financiero y de la Entidad

La situación económica y social ha mejorado sustancialmente a partir del año 2003 dejando atrás el ciclo recesivo iniciado en la segunda mitad de 1998, acentuándose a fines de 2001 y en la primera mitad de 2002. La fuerte recuperación económica reflejada con un sostenido incremento del Producto Bruto Interno, disminución de las tasas de interés y de estabilización del mercado de cambios, se materializó con altos indicadores positivos para el país. El sistema financiero recompuso gradualmente su liquidez, registrando un incremento en el nivel de depósitos y crecimiento en todas las líneas de préstamos. Simultáneamente verificó un continuo crecimiento de la intermediación financiera y aceleración en la disminución de pasivos con el BCRA.

El 6 de enero de 2002, el Gobierno Nacional sancionó 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 modificando además la Ley de Convertibilidad sancionada en marzo de 1991. Con posterioridad, el Gobierno Nacional anunció nuevas medidas económicas que se instrumentaron a través de diferentes disposiciones legales, que afectaron significativamente el negocio bancario y el régimen cambiario.

Entre las principales medidas adoptadas por el Gobierno Nacional y que tuvieron efecto sobre la actividad bancaria y en particular sobre el Banco, se encontraban: I) un régimen cambiario que estableció la creación de un mercado único y libre de cambios, II) compensación a las Entidades Financieras por los efectos de la devaluación y conversión a pesos de saldos en moneda extranjera (Nota 5.5.b)1.III.), por los efectos de la indexación asimétrica y por el exceso de conversión y ajuste de saldos no convertidos de cuentas en moneda extranjera abiertas en el BCRA y de las cuentas Requisitos de Liquidez abiertas en el Deutsche Bank N.Y., III) aplicación de tasas máximas en función de si se trata de personas físicas o jurídicas y dependiendo de su garantía, IV) conversión de deuda pública provincial y municipal (Nota 5.5.b).2.I.), V) conversión a pesos de depósitos y préstamos otorgados por el sistema argentino en dólares estadounidenses u otra moneda extranjera (Nota 5.5.j), VI) aplicación de

Under Resolution No.156 of 2001, the BCRA authorized the Bank to reduce the asset computation for an amount of 468 million pesos, to be materialized in twelve equal annual installments beginning in January 2002.

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 486.1 million pesos: the 469.1 million pesos corresponding to the value of the shares were booked to the Capital account, while the remaining 17.0 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.o).

Note 2 ■ Macroeconomic Review of the Financial System and the Bank

Since 2003, the economic and social performance has been substantially improved, leaving behind the recession cycle of mid-1998, worsening towards the end of 2001 and causing the collapse in the first half of the year 2002. The strong recovery reflected by an increase in the GNP. Lowering of the interest level and the stabilization of the foreign exchange market, all materialize with high positive indicators across the country. The financial system restored its liquidity, registering an increase in the level of deposits and rise in amount of lending. Simultaneously, the market has expressed a continuous rise of the financial intermediation and acceleration in the reduction of liabilities of BCRA.

On January 6, 2002, the Federal Government issued Law No. 25,561 on Public Emergency and Foreign Exchange System Reform Act. Thus, 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. Subsequently, the government announced new economic measures that were implemented by various Decrees on Foreign Exchange, all of which substantially modified the monetary, financial and foreign exchange markets.

Among the main adopted measures by the Federal Government that had effect over the banking activity, in particular over the Bank, were: I) a new free market for foreign exchange was established, II) compensation to all Financial Entities for the effects of the devaluation and conversion to pesos of foreign exchange balances (Nota 5.5.b)), for the effects of the asymmetric indexation and for the excess of conversion and adjustment of non-converted balances in foreign exchange balances held with BCRA and the Liquidity Requirements maintained with the Deutsche Bank in NY, III) application of maximum rates as a function of the nature of the account holder, individuals or corporate, depending on their collateral, IV) conversion of all public

coeficientes de actualización (Nota 5.5.j)), VII) reprogramación de depósitos existentes en el sistema financiero y sustitución por Bonos del Gobierno Nacional (Canje I, II y III) (Nota 5.5.j)), VIII) asistencias financieras otorgadas por el BCRA (Nota 5.5.I.) y IX) reestructuración de deuda pública nacional (Nota 5.5.d)).

A continuación se enumeran los principales hechos que actualmente se encuentran pendientes de resolución por parte de los Órganos competentes, que poseen impacto sobre el Banco:

a) 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 declaró la emergencia productiva y crediticia originada en la situación de crisis económica por la que atravesaba el país. La citada ley, con sus modificatorias, dispuso 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.

II. Sistema de refinanciación hipotecaria

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 miles de pesos, 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. A dichos deudores se les estableció un año de gracia para el pago.

Con fecha 16 de marzo de 2004, el BCRA 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 BCRA 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 previsiones constituidas, respecto de esos préstamos.

Con fechas 22 de junio y 14 de octubre de 2004, el Banco realizó presentaciones al BCRA informando la cantidad de los mutuos elegibles incluidos en el sistema mencionado, siendo los valores de la última presentación de 3.918 casos por un importe total de aproximadamente 95.044 miles de pesos.

Adicionalmente mediante Resolución N° 3976 de fecha 12 de octubre de 2004 el Directorio del Banco, dispuso autorizar la emisión de los Bonos Hipotecarios 2006 y 2014, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, a fin de pro-

debt, whether federal, state or municipal (Note 5.5.b)2.I.), V) conversion into pesos of deposits and loans granted by the Argentine Financial System in USD or other Foreign Currency. VI) utilization of revaluation coefficients (Note 5.5.j), VII) schedule of existing deposits and substitution for Federal Government Bonds (Swap I, II and III), VIII) financial assistance granted by the BCRA (Nota 5.5.I.) and IX) restructuring of Federal Government Debt (Note 5.5.d)).

The following section describes the main measures in place measures adopted by the regulatory entities that have some impact on the Bank:

a) Relevant guidelines for reorganization and bankruptcy

I. General aspects

On February 14, 2002, the Law Nro. 25,563 was promulgated to declare the credit and economic crisis throughout the country. Said law along its amendments allowed the extension of the maturities and the implementation of a mechanism by which a creditor may elect to take over as equity holders of the indebted companies.

II. Mortgage Refinancing System

During the month of November 2003, Law No. 25, 798 created the Sistema de Refinanciación Hipotecaria (Mortgage Refinancing System) that 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 Fideicomisos 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. The debtors were given a grace period of one year to commence payment.

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.

Likewise, on June 22 and October 14, 2004, the Bank realized presentations to BCRA in adhesion to the Mortgage Refinancing System, having 3,918 mortgage holders who were qualified under the law, totaling the amount of 95.0 million pesos.

ceder al pago de los acreedores privados y entidades financieras por la deuda vencida al 7 de octubre de 2004.

Mediante resolución de Directorio N° 3868 de fecha 26 de septiembre de 2005 se autoriza la transferencia de la cartera de préstamos hipotecarios para la vivienda única y permanente del Banco al Fideicomiso de refinanciación hipotecaria compuesto por 2.358 deudores por un total de 63.957 miles de pesos.

Al 31 de diciembre de 2005 el Banco tiene contabilizado el ingreso de los Bonos Hipotecarios 2006 y 2014 por VN \$10.973.268 y \$7.300.130 respectivamente, correspondiente a la deuda vencida indicada en el párrafo anterior. Por la deuda a vencer el banco recibió un pagaré a la vista de 45.632 miles de pesos registrados en préstamos al sector público.

Con fecha 12 de diciembre de 2006 se promulga la Ley N° 26.177 en la que se crea la Unidad de Reestructuración que tendrá por objeto evaluar los mutuos originarios, sus renovaciones y/o reestructuraciones, sin lo cual no podrán ejecutarse los mutuos hipotecarios involucrados y la demora no devengará intereses compensatorios ni punitorios. Por otro lado, establece que el Ministerio de Economía y Producción deberá constituir dicha unidad dentro de un plazo que no supere los 30 días a partir de la entrada en vigencia de la citada ley.

III. Ejecuciones hipotecarias en la Provincia de Buenos Aires

Con fecha 17 de enero de 2005 fue sancionada la Ley N° 13.302 de la Provincia de Buenos Aires, que establece que quedan suspendidas en el ámbito de la provincia por 180 días hábiles, las ejecuciones hipotecarias de inmuebles que tengan por objeto la vivienda única y familiar, siempre y cuando el monto de su valuación fiscal actual no supere la suma de 90 miles de pesos.

Asimismo, la citada ley provincial establece que el plazo citado en el párrafo anterior se extenderá a un (1) año en aquellas ejecuciones que tengan por objeto a la vivienda única, sea cual fuera el origen de la obligación, para aquellos deudores que se encontraran en situación de desocupados a la fecha de la sanción de la presente ley.

b) 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 BCRA 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 BCRA.

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/

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.

The Resolution from the Bank's Board of Directors Nro. 3866 dated September 26, 2005 authorized the transfer of the Mortgages Loans Portfolio from the Bank to the Fideocomiso (Trust) including 2,358 debtors for a total of 63.9 million pesos.

As of December 31, 2005 the Bank had accounted for Bonos Hipotecarios 2006 and 2014 for a nominal value of pesos 10,973,268 and 7,300,130, respectively pertaining to the debt mentioned in the previous paragraph. For the unmatured debt, the Bank received a sight promissory note for 45.632 million pesos reported as loans to the public sector.

On December 12, 2006, the Law Nro. 26,177 was enacted to establish the Unidad de Reestructuración with the objective to evaluate the bonds portfolio and the non-collection of compensatory or punitive interests. On the other hand, it directs the Ministry of Economics and Production to set up this unit of control within 30 days after sanctioning of the Law.

III. Mortgage Foreclosures in the Province of Buenos Aires

On January 17, 2005 the Law No. 13,302 was sanctioned in the Province of Buenos Aires to suspend in the entire Province all mortgages foreclosures on housing used as primary residence and provided that is market value is not more than 90 thousand pesos.

Likewise, the Law allows an extension of an additional year on foreclosures where the debtor is currently unemployed at the time of enactment.

b) Legal Actions and Order of stay

The measures adopted by the Federal Government during the economic, financial, political and foreign exchange devaluation, forced individuals and corporations to bring legal action against the Government, BCRA, and the financial entities on the basis the constitutionality of such extreme regulations. The Bank has been issued order of stays and injunctions against holding depositors funds and preventing their cashing, schedule of reimbursements, and the impracticality of the laws enacted by the Executive and Legislative Powers and BCRA.

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

acción de amparo" estableció, entre otros I) declarar la constitucionalidad de los artículos 2 y 12 del Decreto N° 214/2002, del Decreto N° 1570/2001 y del Decreto N° 320/2002, II) ordenar al Banco 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.

Mediante acta N° 3909 del 26 de septiembre de 2005, el Directorio aprobó los términos del acuerdo a suscribir con la Provincia de San Luis fijando el importe a abonar en 370.650 miles de pesos, de los cuales 135.643 miles de pesos se abonarán en efectivo en 24 cuotas iguales, mensuales y consecutivas a partir del 10 de enero de 2006 y el resto se abonará mediante dación de pago de Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses 2013 (VN 81.037 miles). Con fecha 29 de septiembre de 2005, se efectuó la presentación conjunta de la Entidad y la Provincia de San Luis ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante un escrito denunciando los términos del acuerdo con las cifras antes mencionadas.

Con fecha 20 de diciembre de 2005, la CSJN homologó el acuerdo alcanzado entre las partes. Producto de lo cual, con fecha 10 de enero de 2006, procedió a transferir a la Provincia de San Luis, la totalidad de los bonos comprometidos y el pago de la primera cuota en efectivo. A la fecha de publicación de los presentes estados contables, el Banco ha cancelado en tiempo y forma la totalidad de las obligaciones venidas previstas en el cronograma del acuerdo.

El Banco registró a septiembre de 2005 dicha situación, afectando en el marco de lo establecido por la normativa del BCRA una obligación con contrapartida al rubro Bienes Intangibles - Mandas Judiciales por el monto total del acuerdo.

Por otra parte, el juez que entiende en la quiebra del ex Banco Integrado Departamental Coop. Ltdo. 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 los alteren o modifiquen. 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, la situación descripta, se encuentra pendiente de resolución.

Por otro lado, 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 ella una compensación por las diferencias de cambio ocasionadas por el pago que han debido realizar en dólares estadounidenses o en pesos equivalentes a esa moneda, debido a decisiones judiciales iniciadas por depositantes en moneda extranjera.

the potential 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.

Through act Nro. 3,909 from September 26, 2005, the Board of Directors approved the terms from the Agreement to be subscribed by the Province of San Luis setting the amount at 370.6 million pesos, of which 135.6 million pesos will be paid in 24 equal installments beginning on January 10, 2006, the remainder will be paid with Federal Government Bonds 2013 denominated in USD with a nominal value of 81.0 million. On September 29, 2005, the Bank jointly presented with the Province of San Luis before the Argentine Supreme Court (CSJN) a petition describing the terms and clauses of the previously agreed arrangement.

On December 20, 2005 the CSJN confirmed the agreement reached between the parties. As a result on January 10, 2006 the Bank transferred to the Province of San Luis, the totality of the bonds and payment of the first installment in cash. As of the date of publishing of these financial statements the Bank had completed all scheduled deadlines from the agreement.

The Bank recorded as of September 2005 said situation, affecting the guidelines established by BCRA, an Obligation with counter account as Intangible Assets-Potential Litigations for the total amount of the agreement.

On the other hand, the Judge from the Bankruptcy Court ruling in the default of Banco Integrado Departamental Coop. Ltdo; ruled on April 18, 2002 that the emergency liquidity measures implemented by the Government are not applicable to this proceeding. On February 17, 2004 the Trustee proceeded to liquidate and constituted a demand for 18 million USD.

As of the date of these financial statements, the situation described above is still pending.

Also, the Bank has confirmed before the Ministry of Economics the demand realized by the Argentina Association of Private Banks (A.B.A.P.P.R.A.) to get compensation for its banking members for foreign exchange differentials incurred on litigation payments on foreign currencies deposits.

Adicionalmente, ha ratificado la solicitud realizada por A.B.A.P.P.R.A. ante el BCRA, a través de una presentación requiriendo se difiera el inicio de la amortización de los montos activados conforme el punto 2 de la Comunicación "A" 3916 del BCRA, hasta que el Estado Nacional resuelva los mecanismos de compensación a instrumentar sobre los saldos originados en el cumplimiento de medidas judiciales respecto de imposiciones alcanzadas por la Ley N° 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).

Con fecha 27 de diciembre de 2006 la CSJN se pronunció en la causa "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional" avalando la constitucionalidad de la pesificación. Asimismo, con fecha 20 de marzo de 2007 la CSJN se pronunció en la causa "EMM S.R.L. c/Tía S.A." ordenando a los bancos la devolución en dólares de los depósitos judiciales que quedaron afectados por la pesificación. En virtud de ello, el Banco se encuentra en proceso de análisis sobre las resoluciones pendientes.

Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de marzo de 2007, las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 3.685.528 y 3.846.285 miles de pesos respectivamente. De dichos importes, el Banco pagó 3.677.354 y 3.837.940 miles de pesos respectivamente, por depósitos constituidos en origen en dólares; 8.174 y 8.345 miles de pesos respectivamente 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 2005, se encuentra cancelada en su totalidad la tenencia de depósitos reprogramados.

De acuerdo con la Comunicación "A" 3916 y "A" 3924 del BCRA, el Banco activó en el rubro Bienes Intangibles la suma de 2.154.043 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 2005, en el rubro Créditos Diversos se encuentran registrados por medidas cautelares pagadas por cuenta de las empresas subsidiarias del Banco 24.577 miles de pesos.

c) Relaciones técnicas y monetarias

En los meses de marzo, abril y junio de 2005, el Banco presentó defectos en la Posición Mínima Diaria, como consecuencia de ello solicitó al BCRA la eximición de los cargos por dichas deficiencias mediante notas de fecha 20 de abril, 30 de mayo y 25 de julio del corriente. A la fecha de publicación de los presentes estados, tal situación se encuentra pendiente de resolución por parte de la Entidad Rectora.

Additionally, the Banks has confirmed the request made by the A.B.A.P.P.R.A. before the BCRA to defer the amortization of the capitalized amounts in point 2 of the Communication "A" 3916 from BCRA until the Federal Government resolved the mechanism of compensation for the litigation imposed by the Law 25,561, Decree 214/2002, and other regulations.

Last of all, the Bank has presented a confirmation before the Court ratifying the demand of the A.B.A.P.P.R.A. in lieu of uncertainty created by the no judicial remedy action expressed, especially on measures like the "Asymmetric Pesification" established by the Decree No. 214/2002, and complementary rulings.

On December 27, 2006 the CSJN ruled on the case "Massa, Juan Agustín against the Federal Government" ratifying the constitutionality of the pesification. Likewise, on March 20, 2007 the CSJN ruled in the case "EMM S.R.L. against the company Tía S.A." ordering the Banks the return of deposits in USD of the liabilities subjected to the pesification. As result of this event the Bank is analyzing the implication of these latest rulings.

As of December 31, 2005 and as of March 31, 2007, the amounts paid for litigations amount to 3.6 and 3.8 million pesos, respectively. The Bank paid 3.6 and 3.8 million pesos, respectively for deposits originally denominated in USD, and 8.1 and 8.3 million pesos for deposits originally denominated in pesos. These deposits are kept in custody awaiting the final judicial resolution. As of December 31, 2005 amount of scheduled payments had been made.

In accordance with Communication "A" 3916, and "A" 3924 from the BCRA, the Bank Capitalized in the caption "Intangible Assets" the amount of 2.1 million pesos, pertaining to the differences arising from implementing the litigations under Decree Nro. 214/2002 and complementary rulings and subsequent amortization in 60 monthly installments. Likewise, as of December 31, 2005 in the caption "Miscellaneous Assets" are recorded cautionary payments on behalf of the Bank's subsidiaries for the amount of 24.5 million pesos.

c) Monetary and Technical Ratios

During the months March, April, and June 2005, the Bank endured deficiencies in the Minimum Daily Position Ratios, consequently requested from the BCRA the exemption from the inherent charges under letters dated April 20, May 30 and July 25, 2007. As of the date of these financial statements the resolution from BCRA is pending.

Por otra parte el BCRA mediante la Resolución N° 408 de fecha 9 de octubre de 2003, autoriza al Banco 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.

Durante los últimos ejercicios, independientemente de lo mencionado en las Notas 1.2.3. y 6.a) a los estados contables individuales, el Banco trasladó a la exigencia de capital mínimo los defectos generados en la relación de activos inmovilizados. Adicionalmente, con respecto a la relación de Fraccionamiento del Riesgo Crediticio esta Institución otorgó financiaciones para las obras de infraestructura del sector del gas mencionadas en la Nota 1.2.1. y a las Sociedades controladas por las financiaciones mencionadas en la Nota 4, las cuales generan excesos en dicha relación. Considerando el carácter prioritario de las obras mencionadas y con la finalidad de evitar el traslado a Capitales Mínimos, durante octubre de 2005 se solicitó al BCRA una dispensa por los excesos incurridos a los límites sobre dicho fraccionamiento y la graduación del crédito sobre las financiaciones otorgadas a los Fideicomisos del Gas y a las firmas controladas, no recibiendo hasta la fecha respuesta del Ente Rector.

Mediante la Resolución N° 232, de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA le permitió al Banco computarse, en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el B.I.C.E. y por otra parte mediante Resolución N° 159, de fecha 18 de julio de 2005, el BCRA le admitió al Banco que incluya para determinar su Responsabilidad Patrimonial Computable, la suma de 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, sujetando el efecto de dicho cómputo al ingreso de los fondos durante el año 2005.

Adicionalmente a las franquicias obtenidas, el Banco adoptó determinados criterios para el cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable, de la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los Activos Inmovilizados, en los ejercicios 2004 y 2005. Entre otros se mencionan los siguientes: a) interpretación de la Resolución 371/1993 del BCRA en lo referido a la valuación de los títulos públicos mencionados en la Nota 5.5.b)1.II., 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., c) el no traslado a la exigencia de capital mínimo del efecto que generan las financiaciones de las obras de infraestructura del sector del gas y a las firmas controladas y d) el no cómputo del valor patrimonial de las sociedades no deducibles de la RPC y cuyos patrimonios se conforman fundamentalmente por activos subyacentes líquidos.

Por otra parte con fecha 1 de septiembre de 2006 se cursó nota al Banco Central de la República Argentina solicitando autorización para computar la suscripción e integración de los documentos reseñados en los apartados del b) al e) de la Nota 1.2.1. como integración desde su fecha de emisión. Asimismo, se solicitó al BCRA que las sumas comprendidas en los puntos a) y b) de la Nota 1.2.1., registrados en el rubro Préstamos se reflejen a su valor técnico y se los exima de los alcances previstos en la Comunicación "A" 3911 y complementarias del BCRA.

On the other hand the BCRA through Resolution Nro. 408 dated October 9, 2003 authorized the Bank to include as reduction to minimum capital requirements in pesos the allowances for restructuring of Banco Mendoza S.A. considering its book value plus the accrued income.

During the last periods, independently of what was mentioned in Notes 1.2.3. and 6.a) to the financial statements, the Bank transferred minimum capital requirement deficiencies by these restricted assets. Additionally, with respect to the Prorated Credit Risk, this institution granted financings from the gas sector mentioned in the Note 1.2.1. and controlled these entities mentioned in Note 4, which generated excesses in this prorating. Considering the priority character of these works and to avoid the transfer of Minimum Capital, during October 2005, it was requested from the BCRA an exemption from the Prorated Credit Risk computations for the Gas Projects, Trusts and Controlled companies, not having yet received response from the regulators.

Resolution Nro. 232 dated June 15, 2000 from the BCRA allowed the Bank to include the monthly excess of Minimum Capital derived from B.I.C.E. and Resolution Nro. 159 dated July 18, 2005 the BCRA permitted the Bank to include 500 million pesos in its Capital Ration computation, as established by Federal Government Decree Nro. 1687/2004, subject to the inflow of assets during the year 2005.

Additionally to the allowances obtained from BCRA, the Bank adopted criteria for the Capital Ratios computation in the determination of Restricted Assets for the years 2004 and 2005. Among others the following: a) Interpretation of Resolution 371/1993 from BCRA as far as valuation of public bonds mentioned in Note 5.5.b)1.II., b) the contribution of capital to be made under F.F.F.I.R mentioned in Note 1.2.1. that was realized from the sale of stocks from Banco Hipotecario S.A. c) the no transfer of computational Minimum Capital generated from the gas infrastructure projects, and d) the no inclusion of the net worth of companies for purposes of Capital Ratios computation (RPC) whose assets have scarce liquidity.

On the other hand, on September 1, 2006 the Bank sent a letter to BCRA requesting authorization to include in the computation the subscription and integration of securities mentioned in points b) to e) of the Note 1.2.1. as a component from date of issuance. Likewise, it was requested from the BCRA that the amounts mentioned in points a) and b) of the Note 1.2.1., recorded in the caption Loans to reflect its technical value and be exempted from the requirements established by Communication "A" 3911 and supplements.

En otro orden, con respecto a lo resuelto por el Ministerio de Economía y Producción mediante Resolución N° 688, de fecha 30 de agosto de 2006, en virtud de la cual se refinancia la deuda de la Secretaría de Hacienda mediante la emisión de un nuevo Pagaré (Ver Nota 5.5.d)II.), se cursó nota al Banco Central de la República Argentina con fecha 1 de septiembre de 2006 donde se requiere que el nuevo instrumento sea eximido del alcance de los puntos 1, 2 y 12 de la Comunicación "A" 3911 y complementarias.

Asimismo, tanto para las financiaciones referidas a la capitalización como a la refinanciación de la deuda de la Secretaría de Hacienda, antes consignadas, se requiere que las mismas puedan entregarse a la Entidad Rectora con similar prelación a la de un Título Público equivalente, pudiendo utilizarse como garantía, de operaciones de convenio (ALADI), de adelantos de liquidez y de cualquier otra operación que necesite una garantía de este tipo.

Mediante Resolución N° 86/2007, el Ente Rector resolvió admitir que a los pagarés recibidos en el marco del Decreto N° 811/2006 se les dé el tratamiento de exceso admitido de acuerdo a la Comunicación "A" 3911 Punto 8), a los fines de la relación de fraccionamiento del riesgo crediticio. Asimismo dispuso que dichos pagarés sean excluidos de la RPC para la determinación de los límites de fraccionamiento del riesgo con el sector privado y clientes vinculados.

Asimismo, la resolución mencionada en el párrafo precedente resolvió darle al pagaré recibido en función de la reestructuración de deuda dispuesta en la Resolución N° 688/2006 del Ministerio de Economía y Producción, el tratamiento de excesos admitidos previsto en la Comunicación "A" 3911 Punto 8), a los fines de las relaciones de riesgo crediticio del Sector Público.

Por último, dicha resolución del BCRA dispuso que respecto del resto de las franquicias solicitadas por el Banco sobre los pagarés relacionados con la capitalización como a la refinanciación de la deuda de la Secretaría de Hacienda, antes consignadas, serán evaluadas por el Ente Rector en forma puntual y de acuerdo a las necesidades y circunstancias que originen su pedido.

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 2005, se reconocieron de acuerdo con las normas establecidas por el BCRA 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.

Nota 3 ■ Garantía de las Operaciones

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

In Resolution Nro. 688 dated August 30, 2006 from the Ministry of Economics and Production, which refinanced the public debt from the Federal Government through the issuance of a new security (see Note 5.5.d)II.), a request was made from BCRA on September 1, 2006 where it is required that the new instrument be exempted from the requirements of Communication "A" 3911 and supplements.

Likewise, the financing of the Federal Government debt is done through BCRA like treasury bills and operations under the ALADI agreement, liquidity advances and other type of operations that requires collateral.

Under Resolution Nro. 86/2007, the regulatory entity resolved to admit the securities received as per Decree No. 811/2006 giving the treatment in accordance with Communication "A" 3911 Point 8) of prorated credit risk. Also it allowed the securities to be excluded from the RPC from private sector and related companies.

The resolution mentioned in the previous paragraph allowed the securities restructured under Resolution No. 688/2006 from the Ministry of Economics and Production the treatment of excess covered in Communication "A" 3911 Point 8) for credit risk of the public sector.

Lastly, said resolution of BCRA allowed for the request made by the Bank over the securities for capitalization and financing of the Federal Government as the circumstances require.

The financial impact of all economic measures adopted by the National Government on the financial statements as of December 31, 2005, were recognized in accordance with the principles and requirements established by BCRA and given the available information. The real results may differ from the evaluation and estimations performed as of the date of these financial statements.

Note 3 ■ Garantee of Transactions

As specified in the Bank's Charter, the Republic of Argentina guarantees all transactions entered.

Nota 4 ■ Participación de Empresas Controladas (Art. 33 Ley N° 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, que deberán ser reintegrados por el Banco de la Nación Argentina. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, el Banco ha registrado la obligación que mantiene por los reintegros antes indicados.

Los saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, excepto por las entidades mencionadas en la Nota 17, son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

Sociedad	Activo		Pasivo	
	2005	2004	2005	2004
Nación AFJP S.A.	-	-	3.423	1.235
Nación Seguros de Vida S.A.	348	44	2.614	6.859
Nación Seguros de Retiro S.A.	20.525	36.939	15.215	575
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	-	-	429	359
Nación Bursátil S.A.	792	-	921	91
Nación Factoring S.A.	1.191	641	4.771	3.285
Nación Leasing S.A.	218.377	41.803	5.252	7.707
Nación Fideicomisos S.A.	33	4	6.310	2.518
Nación Servicios S.A.	-	-	12	-
TOTALES	241.266	79.431	38.947	22.629

Respecto de las sociedades controladas detalladas precedentemente, Nación Leasing S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A. presentan informes del auditor externo sobre sus estados contables al 31 de diciembre de 2005 con abstención de opinión y manifestación, respectivamente.

Con fecha 15 de mayo de 2003, el Directorio del Banco 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.

Durante el año 2004, el Directorio del Banco dispuso aportes irrevocables para distintas subsidiarias, los que a la fecha se encuentran capitalizados.

Por otra parte con fecha 14 de diciembre de 2005, se acordó otorgar a Nación Leasing S.A. una financiación por la suma de 15.000 miles de pesos amortizables en 60 cuotas mensuales consecutivas e iguales de capital más intereses. Idéntico proceder se llevó a cabo con fechas 6 de febrero de 2006 y 17 de abril de 2006, por las sumas de 15.000 y 20.000 miles de pesos respectivamente.

En otro orden, conforme la resolución de Directorio de fecha 21 de diciembre de 2006, se dispuso dejar sin efecto resoluciones anteriores vinculadas a la compra de

Note 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.

The balances as of December 31, 2005 and 2004 pertaining to operations carried out with controlled entities, except for the entities mentioned in the Note 17, were the following (figures in thousand of pesos):

Controlled Entities	Assets		Liabilities	
	2005	2004	2005	2004
Nación AFJP S.A.	-	-	3,423	1,235
Nación Seguros de Vida S.A.	348	44	2,614	6,859
Nación Seguros de Retiro S.A.	20,525	36,939	15,215	575
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	-	-	429	359
Nación Bursátil S.A.	792	-	921	91
Nación Factoring S.A.	1,191	641	4,771	3,285
Nación Leasing S.A.	218,377	41,803	5,252	7,707
Nación Fideicomisos S.A.	33	4	6,310	2,518
Nación Servicios S.A.	-	-	12	-
TOTAL	241,266	79,431	38,947	22,629

In reference to the controlled entities discussed earlier, Nación Leasing S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., both present audited financial statements as of December 31, 2005 with exceptions and abstention of opinion, respectively.

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 December 14, 2005, it was approved the granting of financing to Nación Leasing S.A the amount of 15 million pesos amortizable in 60 monthly installments for principal plus interest. Similar procedure was used on February 6, and April 17, 2006 for the 15 and 20 million pesos, respectively.

cartera de Nación Leasing S.A. y capitalizar a la compañía por la suma de 101.406 miles de pesos correspondiente al saldo de deuda que el Banco mantenía registrado en el rubro Créditos Diversos.

Asimismo con fecha 14 de noviembre de 2005, el Directorio dispuso con el objeto de desarrollar nuevos productos y obtener una velocidad de respuesta adecuada para el lanzamiento de los mismos, adquirir el 95% del paquete accionario de la empresa Bisel Servicios S.A., suscribiéndose con fecha 14 de diciembre de 2005 el respectivo contrato de compraventa. Posteriormente y con el fin de completar el marco de relación con el Banco de la Nación Argentina, se celebró una Asamblea General Extraordinaria con fecha 29 de marzo de 2006, en la que se trató entre otros puntos la reforma del estatuto social de la compañía ampliando su objeto social, cambio de denominación social a Nación Servicios S.A. y cambio de domicilio legal.

Nota 5 ■ Bases de Presentación de los Estados Contables

5.1. Cifras expresadas en miles de pesos

Las cifras de los estados contables, se exponen en miles de pesos de acuerdo con la Comunicación "A" 1917 (CONAU 1-111) del BCRA.

5.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por el BCRA mediante la Comunicación "A" 4265, los Estados contables correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

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 BCRA. Dichos estados contables expresados originalmente en la moneda de origen de cada país, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuación:
 - Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio descripto 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 descripto 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 descripto en la Nota 5.5.a).

The resolution from the Board of Director dated December 21, 2006 allowed to eliminate the previous decision related to the acquisition of the portfolio of Nación Leasing S.A. and capitalize the company by 101.406 million pesos pertaining to the balance recorded in the caption "Miscellaneous Receivables".

On November 14, 2005, the Board of Director directed to develop new products and to acquire 95% of the stock portfolio of Bisel Servicios, drafting on December 14, 2005 the purchasing contract. Subsequently with the aim to complete the transaction Banco de la Nación Argentina held on March 29, 2006 an extraordinary meeting (AGE) in which the business name was changed to Nación Servicios S.A. and the address as well.

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, 2005 was 3.0315 Argentine pesos to 1 US dollar.

5.2. Comparative Figures

As required by Communication "A" 4265 of the BCRA regulations, the financial statements for the 2005 fiscal year are presented on a comparative basis with those of the prior year.

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*
 - The adjustments of Note 5.5.a) were included in the account Adjustments to Net Worth.*

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 a moneda constante hasta febrero del año 2003, fecha en que se discontinuó su aplicación, surgen del sistema contable del Banco y han sido preparados de conformidad con las normas dictadas por el BCRA. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.

Entre el 1 de enero de 2002 y el 28 de Febrero de 2003 de acuerdo con las Comunicaciones "A" 3702 y 3921 del BCRA se aplicó el ajuste por inflación utilizando las mediciones del Índice de Precios Internos al por Mayor -Nivel General- del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (IPIM). Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecida en la Resolución Técnica (R.T.) N° 6 de la F.A.C.P.C.E..

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 valuaron a la última cotización disponible al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. Asimismo los títulos BOGAR 18 recibidos por VNR 1.300.000 miles de pesos correspondientes a la operatoria de pase activo, se encuentran registrados a su valor de costo.

II. Bonos recibidos conforme a lo previsto en el Plan Financiero 1992: al 31 de diciembre de 2004, se valuaron a su valor técnico, conforme a lo dispuesto por la Resolución N° 371 del 29 de julio de 1993 del Directorio del BCRA (valor nominal residual más rentas devengadas pendientes de cobro) y lo establecido por la Comunicación "A" 4270 de dicho Organismo.

Tal como se menciona en la Nota 5.5.b)2.II., los mencionados títulos fueron entregados en el marco de lo establecido en el Decreto N° 1735/2004 al canje de Deuda Pública, registrando los títulos recibidos en cuentas sin cotización de acuerdo a la opción prevista en la Comunicación "A" 4381 del BCRA.

- 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 except for the adjustments related to the re-expression to a constant currency until February 2003, date of its discontinuation were 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 February 28, 2003 and in accordance with Communication "A" 3702 and 3921 from BCRA 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 FACPCE.

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

I. 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. Also, the securities BOGAR 18 received at a nominal value 1,300 million pesos derived from the asset swap operations were recorded at cost.

II. As required by BCRA Resolution 371 (July 29, 1993), bonds received under the Republic of Argentina's 1992 refinancing plan have been valued at their face value plus accrued interest receivable, as required by Communication "A" 4270.

Durante el ejercicio anterior el Banco reconoció el devengamiento de los intereses suspendidos desde enero de 2002 con cargo al resultado del ejercicio 2004 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

III. Tenencias en cuentas de inversión

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se encuentran 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 cierre de cada ejercicio y se le incorporaron los intereses devengados según las condiciones de emisión a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los valores netos de la compensación aludida, contabilizados en el rubro Títulos Públicos y Privados, ascienden a 623.088 y 893.289 miles de pesos respectivamente.

2. Títulos públicos sin cotización

I. Bonos recibidos por el canje municipal y provincial

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta tenencia se encuentra principalmente integrada por títulos BOGAR 2018 ascendiendo a 5.568.490 y 5.319.662 miles de pesos respectivamente.

A través de la comunicación "A" 3911, complementarias y modificatorias, el BCRA modificó el criterio para la contabilización de ciertas financiaciones al sector público, encontrándose valuados los mencionados títulos de acuerdo a la citada normativa.

Adicionalmente, como consecuencia de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4084, la paridad de valuación del Bono Garantizado para ser considerada a la fecha de los presentes estados contables asciende a aproximadamente el 88% del valor mencionado.

II. Bonos recibidos por el canje Ley N° 25.827

Mediante el Decreto N° 1735 del 9 de diciembre de 2004 del Poder Ejecutivo Nacional, establece 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 N° 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.

El Banco con fecha 14 de junio de 2005, realizó la presentación al BCRA del mencionado canje, recibiendo valores nominales de Bonos de Descuento en pesos por 1.527 miles y en moneda extranjera por 344.810 miles.

As mentioned in the Note 5.5.b)2.II., unquoted securities were given as per Decree No. 1735/2004 in exchange for public debt as required in Communication "A" 4381 from BCRA. During the previous exercise the Bank recognized the suspended accrued interest since January 2002 affecting the income of year 2004 for the amount of 194.8 million pesos, a Prior Period Adjustment for the amount 29.1 million pesos and a Recovery in the Allowance for Loan Losses for the amount of 319.2 million pesos for the year ended December 31, 2004.

III. Securities held in investment accounts

As of December 31, 2005 and 2004, 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 the closing of the year, and the resulting accrued interest was recorded as of the year-end.

The market value as of December 31, 2005 and 2004 for the total compensation accounted for in pesos was 623.0 and 893.2 million pesos, respectively.

2. Government Securities - Unquoted

I. Securities received as a swap from the Provincial and Municipal Governments

As of December 31, 2005 and 2004 this holding mainly represented securities BOGAR 2018 for 5.5 and 5.3 million pesos, respectively.

Through Communication "A" 3911 supplementary and modifying, the BCRA confirmed the accounting treatment used in the financing of certain public debt issues.

Additionally, as consequence of Communication "A" 4084 the holding of securities called "Bono Garantizado" are at approximately 88% of their value.

II. Securities received as a swap per Law No. 25,827

Under Decree Nro. 1735 dated December 9, 2004 the Federal Government established the term and conditions for the Restructuring of its Public Debt as mandated in Article 59 of the Law No. 25,827 through a swap exchange among national and international investors.

As of June 14, 2005, the Bank presented to the BCRA securities in swap for "Bonos de Descuentos" in pesos for 1.5 million and in U\$S for 344 million.

Al 30 de diciembre del 2005 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 BCRA, 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 Banco tiene contabilizado los títulos recibidos por un valor de 3.049.295 miles de pesos, según tratamiento específico de los instrumentos entregados en canje, contemplando lo expuesto en Nota 5.5.b)1.II.

3. Instrumentos emitidos por el BCRA

Las letras y notas emitidas por el BCRA se encuentran valuadas a su costo de adquisición más intereses devengados y CER en caso de corresponder.

c) Préstamos

El BCRA emitió, con fecha 24 de marzo de 2000, la Comunicación "A" 3091 y modificatorias, en la cual permite extender el plazo fijado por la Comunicación "A" 2216 y modificatorias para las garantías hipotecarias hasta 60 meses, previo cumplimiento de ciertos requerimientos.

El ente rector realizó modificaciones a la citada normativa, introduciendo los siguientes cambios:

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 previsiones 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" 4467 del 30 de diciembre de 2005 el BCRA extendió dicho período hasta el 30 de junio de 2006. El porcentaje de previsionamiento 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

As of December 31, 2005, the Ministry of Economics had deposit at Caja Nacional de Valores S.A. the discounted bonds and paid then accrued interest matured as of December 31, 2004.

Through Communication "A" 4270 and supplementary, the BCRA established confirmed the accounting treatment to be used for discounted bonds. In said communication the regulator informed that the banks could register the securities at the lower of their book value or the sum of the discounted cash flows excluding the coefficient CER or the expected GNP growth.

The Bank has recorded securities received for the amount 3,049 million pesos as per the accounting treatment specified in Note 5.5.b)1.II.

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 issued on March 24, 2000 Communication A-3091 in which the term laid out in Communication A-2216 was extended to 60 months in certain circumstances

The regulatory entity introduced the following changes:

The communication "A" 4060 dated December 22, 2003 established that the refinancing of debts granted between June 30, 2002 to December 31, 2004, that are subject to principal reductions will carry an allowance based on the refinanced principals and not the amount prior to the renewal. Also, Communication "A" 4467 dated December 30, 2005 the BCRA extended the period to June 30, 2006. The resulting percentage of allowance will determine the debt classification code from the table mentioned in point 2.2.1 of Section 2 on "Previsiones Mínimas por Incobrabilidad". In the subsequent months the general rules will be contemplated.

Additionally, the communications mentioned in the previous paragraph established that the debtors during the period June 30, 2002 to December 31, 2005 have formalized pending litigations, financial arrangements duly approved by the Board of Directors, must maintain up-dated records.

The loans were valued at their original value, net of prepayments, plus accrued interest, net of applicable allowance for loan losses except for those mentioned in point d).

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.

Los préstamos se encuentran valuados a su capital original, neto de cancelaciones, adicionándose los intereses devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio, neto de las respectivas previsiones por riesgo de incobrabilidad cuando corresponda, a excepción de los préstamos mencionados en el punto d).

d) Otros Financiamientos al Sector Público

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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. Los otros instrumentos del sector público no financiero, entre ellos la Secretaría de Hacienda, mencionados en la Nota 6.a)1.II), se encuentran valuados de acuerdo al siguiente detalle:

I. Los capitales de los pagarés mencionados en la Nota 1.2.1. se ajustan con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) más un interés del dos por ciento (2%) anual, el que se capitalizará hasta la fecha de vencimiento de los respectivos capitales, momento en el cual se hará efectivo. Al 31 de diciembre de 2005, el Banco registró la integración efectiva desde la fecha de emisión de los dos primeros instrumentos, bajo las condiciones antes señaladas en el rubro Préstamos, permaneciendo el resto en el rubro Créditos Diversos.

II. El pagaré derivado de la reestructuración de deuda, conforme la Resolución 688 del 30 de agosto de 2006 del Ministerio de Economía y Producción (Ver Nota 6.a)4.), cuya fecha de emisión es el 31 de diciembre de 2003, se ajusta con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y su estructura financiera es similar a los "Bonos de la República Argentina a la Par en Pesos Step-Up 2038" emitidos en virtud del Artículo 5º del Decreto N° 1735/2004. Al 31 de diciembre de 2005, se encuentran registrados a valor técnico, a partir de ejercicio 2006 las utilidades generadas por el devengamiento se netean contra desvalorización del Sector Público, reflejando las utilidades al momento de la percepción efectiva.

III. Por último, cabe mencionarse que la deuda pendiente de reestructuración del sector público al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 214.908 y 204.436 miles de pesos respectivamente (incluida en Nota 6.a)1.II.), se encuentra valuada a su valor técnico de acuerdo a las condiciones de emisión.

e) Otros créditos por intermediación financiera

1. Obligaciones negociables compradas sin cotización

Se valúan al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 y 2004, deducido el porcentaje de incobrabilidad correspondiente, de acuerdo a la norma de calificación de deudores del BCRA.

d) Other Public Sector Financing

As of December 31, 2005 and 2004, 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 Secretaría de Hacienda (Secretary of Treasury), mentioned in Note 6.a)1.II. were valued in accordance with the following details:

I. The promissory notes mentioned in Note 1.2.1. are adjusted in accordance with the evolution of the CER up-to its maturity. As of December 31, 2005, the Bank recorded the issues in both captions Loans and Miscellaneous Receivables.

II. The promissory note derived from the restructuring of the debt as per Resolution 688 of August 30, 2006 from the Ministry of Economics and Production (see Note 6.a)4.), whose issuance date was December 31, 2003, will be adjusted to the evolution of the CER and its financial structure is similar to the "Bonos de la República Argentina a la Par en Pesos Step-Up 2038" issued in accordance to Article 5 from Decree No. 1735/2004. As of December 31, 2005 they are recorded at their technical value, commencing in year 2006 the earnings generated by the accrual will be netted of the Public Sector devaluation reflecting the earnings on a cash basis.

III. Lastly, the pending debt from the restructuring of the public sector as of December 31, 2005 and 2004 for 214.9 and 214.4 million pesos respectively (included in Note 6.a)1.II.) are valued at their technical value in accordance with the conditions of issuance.

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, 2005 and 2004, reduced by the appropriate percentage of allowance for loan losses in accordance with BCRA debtor's code classification.

2. Compensación a recibir del Gobierno Nacional

Al 31 de diciembre de 2004, el Banco mantenía contabilizado en "Otros créditos por intermediación financiera - Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores" un total de 63.576 miles de pesos por el concepto de actualizaciones de los títulos provenientes de la compensación del Decreto N° 905/2002. Al 31 de diciembre de 2005 el crédito se encuentra cancelado.

3. Participación en Fideicomisos

Se valuaron a su costo de adquisición más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, neto de previsiones por riesgo de incobrabilidad calculadas de acuerdo con las normas del BCRA.

4. Pases Activos

Se encuentran valuados al valor del monto efectivamente desembolsado más interés devengado de acuerdo a las condiciones de emisión.

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 que fueron valuadas a su valor de costo, integrado al 31 de diciembre de 2005, 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 BCRA.

III. No controladas - Del exterior:

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4. sin superar su valor patrimonial proporcional.

Por otra parte el criterio de valuación aplicado en la tenencia accionaria del Banco Latinoamericano de 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.

2. En otras sociedades no controladas

I. Del país: Se valuaron aplicando idéntico criterio al descripto en el punto 1.II. precedente.

2. Compensation to be received from the National Government

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, derived from the compensation granted under Decree No. 905/2002. As of December 31, 2005 the amount had been collected.

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.

4. Pass through Assets

These securities were valued at their actual cost plus accrued interest in accordance with the terms of their issuance.

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 which were valued as of December 31, 2005, 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 Inversión 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. (BLADEX) 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.

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 valúan al costo de adquisición.

g) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Los bienes correspondientes a las casas ubicadas en la República Argentina, se valúan 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 valúan principalmente a sus costos de adquisición en moneda extranjera, neto de amortizaciones acumuladas, convertidos al tipo de cambio de acuerdo con el criterio descripto 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 valúan 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.b).

i) Devengamiento de intereses

El cálculo del devengamiento de intereses, en algunas líneas de préstamos se ha efectuado sobre la base de su distribución lineal. Las normas del BCRA requieren que los intereses correspondientes a las operaciones 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 2005 y 2004 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el Banco ha suspendido el devengamiento de intereses de la cartera de préstamos clasificados en situación irregular (clientes clasificados como con problemas y cumplimiento deficiente

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.

The Bank has not accrued income tax payable on these investment because any dividends coming will be accounted for under the net equity method that is not taxable.

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 converted to pesos in accordance with the criteria described in Note 5.5.a).

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.b).

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, 2005 and 2004.

en adelante), excepto para las financiaciones otorgadas mediante la emisión de Cédulas Hipotecarias.

j) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia y Coeficiente de Variación Salarial

Tal como se menciona en la Nota 2 el Banco actualizó por el CER o CVS al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los siguientes conceptos:

- 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 Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el CER de diez días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Préstamos: han sido ajustados, según las características y condiciones de cada préstamo, de acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 3507 y complementarias del BCRA que dispuso que los pagos realizados hasta el 30 de septiembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operación y se imputarán como pagos a cuenta; mientras que el capital se ajustó a partir del 3 de febrero de 2002 por el CER del día 31 de diciembre de 2005, deduciéndose los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago, excepto los alcanzados por las disposiciones de los Decretos N° 762/2002 y 1242/2002 que excluyeron de la aplicación de dicho coeficiente ciertas líneas de créditos hipotecarios, prendarios, personales y otros, para los cuales se aplica el CVS.
- Bono de Compensación: se aplicó el coeficiente CER de diez días hábiles anteriores al 31 de diciembre de 2005 y 2004.
- Depósitos: en el caso de los depósitos convertidos a pesos y reprogramados en sus vencimientos, sin haber existido opción alguna del beneficiario (canje I, II y III) se aplicó el coeficiente CER al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

k) Depósitos

Los depósitos se encuentran valuados a su valor de imposición, más ajustes CER e intereses devengados en caso de corresponder.

l) Otras obligaciones por intermediación financiera

Con motivo de la crisis sistémica ocurrida a fines de 2001 y con la finalidad de cubrir la disminución de los depósitos, la Entidad obtuvo del BCRA asistencias, que al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 ascienden a 2.243.511 y 4.193.142 miles de pesos respectivamente; incluyendo los ajustes e intereses por 29.050 y 307.922 miles de pesos, arrojan a un total de 2.272.561 y 4.501.064 miles de pesos a esas fechas. La Entidad adhirió al régimen de cancelación de deuda dispuesto por los Decretos N° 739/03 y 1262/03, como así también el cronograma de amortización propuesto, cuyo plazo de vencimiento final es de 120 meses, según resulta de la amortización mínima definida en las normas y el flujo de activos elegibles como garantía de la deuda.

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.

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, 2005 and 2004 as follows:

- Guaranteed Loans: in order to determine the technical value as per Note 5.5.d. 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, 2005. Decrees 762/2002 and 1242/2002, covered exceptions to this rule by not applying the index to certain mortgages, secured and personal loans, for which the CVS is used.*
- Compensation Bonds: the index CER for the last ten working prior to December 31, 2005 and 2004 were used.*
- Deposits: in the case of deposits converted to pesos and rescheduled upon their maturities without option available to the beneficiary (swap I, II and III) the coefficient CER applicable as of December 31, 2005 and 2004 were used.*

k) Deposits

The deposits were valued at their book value, plus adjustments for index CER and accrued interest.

l) Other obligations under financial intermediation

As a result from the systemic crisis occurred towards the end of 2001 and with the aim of preventing the reduction of deposits, the Bank obtained from BCRA financial assistance, that as of December 31, 2005 and December 31, 2004 amounted to 2,243 and 4,193 million pesos, respectively; inclusive of adjustments and interest for 29 and 307.9 million pesos, arriving at total of 2,272 and 4,501 million pesos. The Bank had adhered to the payment regime allowed by the Decrees No.739/03 and 1262/03, as well as the amortization schedule proposed for a period of 120 months, resulting in a minimum amortization defined per the cash flow of eligible assets used as collateral for the debts.

El BCRA aprobó un mecanismo por el cual las entidades financieras pueden efectuar anticipos de fondos aplicables a la cancelación de cuotas de capital de los redescuentos recibidos, de acuerdo al cronograma original. Mediante las Resoluciones de Directorio N° 3907/05, N° 4743/05, N° 4847/05 y N° 568/06, se dispuso la cancelación anticipada de la mencionada deuda, cancelándose totalmente con fecha 2 de marzo de 2006 conforme Resolución N° 639/06.

m) Instrumentos financieros derivados

Las principales operaciones realizadas obedecen a:

- Lo dispuesto por el Directorio del Banco mediante resolución de fecha 19 de abril de 2001, donde la Entidad realizó el 28 de noviembre de 2001 una operación de swap de moneda y tasa con el Citibank N.A. para cubrir el desembolso en JPY (yens) realizado por el Japan Bank for International Cooperation de Japón, dentro de la línea de crédito asignada al Banco. Por el cual el Banco recibe el 1,65% de interés sobre un monto de capital de 7.060.171 y 9.077.367 miles de JPY al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente y paga una tasa de 6,59% en dólares sobre 56.937 y 69.138 miles de dólares adeudados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente. 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 2005 el Banco constituyó garantías por un total de 700 miles de dólares estadounidenses.

- Los valores nominales negociables vinculados al PBI provenientes del canje establecido por la Ley N° 25.827.
- Que por Resolución N° 4.851 de fecha 13 de diciembre de 2004 el Directorio resolvió aprobar la operatoria de participación del Banco en el mercado de Operaciones de Pases en pesos, con garantías de títulos públicos de acuerdo a las comunicaciones emitidas por el BCRA y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y opciones de Rosario como Miembro Compensador de Derivados Financieros Rofex.

n) Previsiones Pasivas

Se conforman por las previsiones constituidas para hacer frente a las contingencias no previstas y las prudenciales estimadas por el Banco.

Asimismo en relación a las indemnizaciones por despido de personal, el Banco no constituye previsiones por dicho concepto. Los cargos correspondientes se imputan a los resultados del ejercicio en que se produce la erogación de fondos.

o) 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

The BCRA approved a mechanism through which the financial entities are allowed to grant advances applicable to the cancellation of installment received as per the amortization schedule.

Under the Resolutions from the Board of Directors No. 3907/05, No. 4847/05 and No. 586/06, early payments were permitted leading to a full cancellation on March 2, 2006 conforming to Resolution No. 639/06.

m) Financial Derivatives

The main transaction consummated were:

- The allowance by the Board of Directors through 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 7,060 and 9,077 million Yen as of December 31, 2005 and 2004, respectively pays a rate of 6.59% interest on principals of 56.9 y 69.1 million dollars owed at December 31, 2005 and 2004, respectively. The interests are collected and paid semi-annually. The principal is amortizable beginning June 2004.

In the case of devaluation of Yen against the USD, the contractual clauses call for the Bank to deliver assets as collateral to Citibank N.A. in order to offset for the loss.

In accordance with previous paragraph the Bank deposited additional collateral as of December 31, 2005 for a total of 700, 000 USD.

- The negotiable securities related to the PBI derived from the swap established by Law No. 25,827.
- Under Resolution No. 4,851 dated December 13, 2004 the Board of Directors resolved to approve the operations on which the Bank had participation as in the Swap market of pesos with collateral of public securities in accordance with the guidelines issued by BCRA and the Mercado Abierto Electronico. The Bank also participates as a compensating of Financial Derivatives Member in the Future and Option Markets of Rosario.

n) Severance payments

Constituted by the allowances to cover for unforeseen contingencies and conservative estimations made by the Bank.

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.

"Irrevocable", que 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 BCRA por los efectos de la devaluación y conversión a pesos de saldos en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2005 dicho concepto se encuentra reexpresado según se explica en la Nota 5.4. y reclasificado en el rubro Resultados no Asignados conforme lo establecido por la Comunicación "A" 4400 del BCRA.

p) Cuentas del estado de resultados

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores reexpresados de dichos activos, según se explica en la Nota 5.4.
- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

q) Cuentas de Orden

Garantías reales: el Banco mantiene valuadas las garantías reales al valor de inicio de la operación, convertidas al tipo de cambio vigente para la moneda extranjera al cierre del ejercicio, en caso de corresponder.

r) 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 CD 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 BCRA 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 refinanciaciones y diversos, mediante la aplicación de una tasa de interés relevante de mercado.

o) 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 Articles 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. As of December 31, 2005, transactions under this concept are restated as explained in Note 5.4, as part of Unassigned Results in agreement with the Communication "A" 4400 from BCRA.

p) 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 as explained in the Note 5.4.

The results generated by participation in controlled entities were computed on the basis of each company's income and loss statement.

q) Memorandum accounts

Real Guarantees: the Bank maintains the real guarantees at the value of the operation at its inception point, converted to pesos at the exchange rate applicable at the closing of the exercise, as needed.

r) Departures from Generally Accepted Accounting Principles

The "Consejo Professional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autonoma 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

En agosto de 2005, el C.P.C.E.C.A.B.A. aprobó la Resolución CD N° 93/2005, por medio de la cual incorpora una serie de cambios en sus normas contables profesionales, producto del acuerdo celebrado con la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la unificación de las normas contables profesionales en el país. Dicha Resolución tiene vigencia general en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2006, pero admite su aplicación anticipada y, adicionalmente, contempla normas de transición que difieren la vigencia obligatoria de ciertos cambios para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. El cambio que puede resultar de mayor relevancia para la Entidad es que se deja sin efecto la suspensión de aplicación del valor actual en la medición inicial y de cierre de créditos y pasivos en moneda originados en transacciones financieras y refinanciaciones y de otros créditos y pasivos en moneda distintos a los generados en la compra/venta de bienes o servicios en los estados contables de entidades financieras.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el BCRA 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 BCRA.

Las siguientes son las principales diferencias existentes entre las normas contables profesionales y las del BCRA, en adición a lo mencionado en la Nota 1.2. a los Estados Contables Consolidados:

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.b) el Banco mantiene activado en Bienes Intangibles al 31 de diciembre de 2005 y 2004 un importe de 1.232.190 y 1.199.835 miles de pesos respectivamente (neto de amortizaciones) relacionado 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 recupero, 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 BCRA. Particularmente las Comunicaciones "A" 3911 y "A" 4084 del BCRA 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 y la Comunicación "A" 4270 del BCRA que establece criterios de flujos de fondos nominal hasta el vencimiento.

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.

In August 2005 the "Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires", approved Resolution CD No. 93/2005. Introducing changes in the accounting principles effective on January 1, 2006 for some instances and also defers the mandatory implementation to January 1, 2008. The change will impact the Banks in that it removes the suspension of current value initial and closing measurement of assets and liabilities, financing and lending, purchase and sales of foreign currencies.

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 1.2. to the Consolidated Financial Statements :

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.b), the Bank has capitalized as Intangible Assets as of December 31, 2005 and 2004 in the amount of 1,232 and 1,199 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, and the Communication "A" 4270 from BCRA that establishes criteria on cash flows until maturity.*

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 BCRA, 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 valuyó 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 BCRA.

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 el rubro "Títulos Públicos y Privados" los títulos recibidos, 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 valuyó los títulos mencionados en la Nota 5.5.b)2.II. al valor nominal residual mas rentas devengadas pendientes de cobro. De acuerdo con las normas contables profesionales, los activos mencionados deben valuirse de acuerdo a la intención que posee el Banco sobre su mantenimiento, con límite en su valor recuperable.

III. La normativa vigente respecto al previsionamiento emanada del BCRA determina que las acreencias con el Sector Público No Financiero no se encuentran sujetas a previsiones por riesgo de incobrabilidad. De acuerdo con normas contables profesionales dichas previsiones 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 moneda extranjera de cierre (valores corrientes, valores recuperables), se convertirán empleando el tipo de cambio de la fecha de los Estados Contables y; (b) las mediciones que en los Estados Contables a convertir estén expresadas en moneda extranjera de momentos anteriores al de cierre (por ejemplo: las que representen costos históricos, ingresos, gastos) se convertirán empleando los correspondientes tipos de cambio históricos, reexpresados a moneda de cierre, cuando así corresponda 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.

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 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)2.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) La R.T. 21 establece para el cálculo del valor patrimonial proporcional, que las fechas de cierre de los ejercicios económicos deben ser coincidentes, o no presentan una variación superior a tres meses, 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 BCRA.

f) Las normas del BCRA establecen que los derivados deben valuararse sobre la base del devengamiento lineal de los mismos. Dicho criterio difiere de las normas contables profesionales, las que determinan que los mismos deben valuararse a su valor de mercado.

g) Las normas contables profesionales establecen que los activos fijos deben valuararse sobre la base del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo de la Entidad.

h) El "Ajuste al Patrimonio" por revalúo de inmuebles no se encuentra contemplado en las normas contables profesionales.

Aspectos de exposición

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 N° 19.

Nota 6 ■ Asistencia Crediticia

a) Asistencia crediticia al Sector Público y avales del mismo

1. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Banco mantenía los siguientes saldos con el Sector Público:

I. Títulos Públicos	Individual	Consolidado
Compensación Decreto N° 905/2002 (Ver Nota 5.5.b)1.III.)	623.088	623.088
Bonos Garantizados Nacionales Operación de pase de activo (Ver Nota 5.5.e)4.)	1.882.433	1.882.433
Bonos Garantizados Nacionales Canje Deuda Municipal y Provincial (Ver Nota 5.5.b)1.)	5.568.490	5.708.552
Títulos Públicos Nacionales Ingresados al Canje Ley N° 25.827 (Ver Nota 5.5.b.2.I.)	3.049.295	3.103.919
Otros Títulos Públicos Nacionales	2.605	2.605
Títulos Públicos Provinciales (Previsión por riesgo de desvalorización)	-	8.539
	(5.076)	(5.720)
Total al 31 de diciembre de 2005	11.120.835	11.323.416
Total al 31 de diciembre de 2004	9.286.500	9.347.071

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.

f) The regulations of BCRA require that derivatives must be re-valued based on the straight-line accrual method. Such treatment differs from the accounting principles which calls for market valuation.

g) The accounting principles establishes that the fixed assets must be values at their residual value recoverable from the cash generating units of the Bank.

h) The Adjustment to Net Worth as result of fixed assets revaluation is not contemplated by the accounting principles.

Reporting aspects

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.

Note 6 ■ Lending Assistance

a) Public Sector Lending

1. As of December 31, 2005 and 2004, the Bank held the following receivables from the Public Sector:

I. Government Securities	Individual FS	Consolidated FS
Compensation by Decree		
No. 905/2002 (Note 5.5.b)1.III.)	623,088	623,088
Collateralized Bonds Assets Pass Through (Note 5.5.e)4)	1,882,433	1,882,433
Collateralized Bonds Swap Municipal Swap (Note 5.5.b)2.I.)	5,568,490	5,708,552
Federal Bonds under Law No. 25,827 (Note 5.5.b)2.II.)	3,049,295	3,103,919
Other Federal Bonds	2,605	2,605
Provincial Bonds (Allowance for losses)	-	8,539
	(5,076)	(5,720)
Total as of 31 december 31, 2005	11,120,835	11,323,416
Total as of 31 december 31, 2004	9,286,500	9,347,071

II. Asistencia Crediticia al Sector Público	Individual	Consolidado
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional -		
Decreto N° 1387/2001	2.545.609	2.577.538
Préstamos al Sector Público Nacional		
(Ver Nota 5.5.d)I. y II.)	2.467.914	2.467.914
Préstamos al Sector Público Provincial (Ver Nota 5.5.d)	187.862	187.862
Préstamos al Sector Público Municipal (ver Nota 5.5.d)	25.639	25.639
Préstamos a Otros Organismos Públicos		
(Ver Nota 5.5.d)III.)	206.859	206.859
Intereses y Ajustes CER (Ver Nota 5.5.d)III.)	449.231	449.231
Subtotal	5.883.114	5.915.043
Garantías Otorgadas	102.928	102.928
Total al 31 de diciembre de 2005	5.986.042	6.017.971
Total al 31 de diciembre de 2004	5.334.555	5.495.527

II. Lending assistance to the Public Sector	Individual FS	Consolidated FS
Loans Guaranteed by the Federal Government		
under Decree No. 1387/2001	2,545,609	2,577,538
Loans to Federal Public Sector		
(Note 5.5.d)I. and II.)	2,467,914	2,467,914
Loans to Provincial Public Sector (Note 5.5.d)	187,862	187,862
Loans to Municipal Public Sector (Note 5.5.d)	25,639	25,639
Loans to other Public Bodies (Note 5.5.d)III.)	206,859	206,859
Interest and Adjustment CER (Note 5.5.d)III.)	449,231	449,231
Subtotal	5,883,114	5,915,043
Guarantees issued	102,928	102,928
Total as of 31 december 31, 2005	5,986,042	6,017,971
Total as of 31 december 31, 2004	5,334,555	5,495,527

III. Otros Activos con el Sector Público	Individual	Consolidado
Aportes según los Decretos N° 1284/99		
y 1687/04 (Ver Nota 1.2.1. y 1.2.2.)	1.000.000	1.000.000
Otras Financiaciones	261.952	261.952
Total al 31 de diciembre de 2005	1.261.952	1.261.952
Total al 31 de diciembre de 2004	2.173.228	2.173.228

III. Other Receivables from the Public Sector	Individual FS	Consolidated FS
Contributions as per Decrees No. 1284/99		
and 1687/04 (Note 1.2.1 and 1.2.2.)	1,000,000	1,000,000
Other financing	261,952	261,952
Total as of 31 december 31, 2005	1,261,952	1,261,952
Total as of 31 december 31, 2004	2,173,228	2,173,228

IV. Asistencia al Sector Privado no Financiero con avales del Sector Público	Individual	Consolidado
Régimen de reinscripción productiva para		
pequeños empresarios (Nota 6.b)3.)	249.696	249.696
Otras Financiaciones	281.814	281.814
Total al 31 de diciembre de 2005	531.510	531.510
Total al 31 de diciembre de 2004	672.154	672.154

IV. Assistance to private sector non - financial with governmental guarantee	Individual FS	Consolidated FS
Régimen for small business enterprise		
(Note 6.b)3.)	249,696	249,696
Guarantees from the Secretary		
of finance (Note 6.b)4.)	281,814	281,814
Total as of 31 december 31, 2005	531,510	531,510
Total as of 31 december 31, 2004	672,154	672,154

2. Préstamos Garantizados – Decreto N° 1387/2001

Los Decretos N° 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.

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.

2. Loans Guaranteed under Decree No. 1387/2001

The Decree No.1387/2001 and 1646/2001 established the basic characteristics of the guaranteed loans Additionally, the Decree No. 471/2002 allowed among other things the conversion to pesos of the obligations from the Federal Public Sector, Provincial and Municipals denominated in foreign currencies, in accordance with the argentine law, at the year-end exchange rate of \$1.40 per U\$S or its equivalent in other currency, and the adjustment for CER, the type of applicable interest rate to each security and the guaranteed loan, in function of its average holding and original currency.

Subsequently, the Federal Government through Decree No. 644/2002 established the steps to be followed in order to accept new conditions from the entities in terms of repayment of capital and interest on Guaranteed Loans.

3. Créditos Sector Público Provincial y Municipal

Corresponden a los créditos que no participaron en la operatoria de canje de deuda.

4. Reestructuración de deuda (Resolución N° 688 del Ministerio de Economía y Producción)

El Banco procedió a reestructurar los saldos adeudados por la Secretaría de Hacienda instrumentados originalmente mediante pagarés y avales otorgados, los cuales al 31 de diciembre de 2005 se encontraban vencidos e impagos, entregando créditos por un total de 2,296.472 miles de pesos. Al cierre del ejercicio 2005, el Banco dispuso aplicar lo dispuesto por la Comunicación "A" 4084 del BCRA imputando un resultado negativo de ejercicios anteriores por la suma de 231.146 miles de pesos.

Con fecha 15 de septiembre de 2006 el Ministerio de Economía y Producción procedió a la emisión de un pagaré por un valor nominal de 1.466.576 miles de pesos en virtud de lo dispuesto por la Resolución N° 688/2006, que posee un cronograma de vencimiento de 20 cuotas, venciendo la primera de ellas el 30 de septiembre de 2029 y la última el 31 de diciembre de 2038, con ajuste del saldo de capital conforme a la variación del CER. Producto de la reestructuración, el Banco registró al 31 de diciembre de 2005 un resultado negativo de acuerdo a lo indicado en la Nota 10.13.

Mediante Resolución del BCRA N° 86 de fecha 29 de marzo de 2007, dicha Entidad resolvió admitir al Banco que ingrese patrimonialmente el pagaré mencionado precedentemente al valor emergente de aplicar las disposiciones previstas en la Comunicación "A" 4270.

Considerando lo mencionado anteriormente, el Banco decidió registrar dicho pagaré, adoptando un criterio de prudencia, según lo descripto en la Nota 5.5.d)II., generándose una diferencia positiva de aproximadamente 280.000 miles de pesos, respecto a los lineamientos establecidos en el párrafo precedente.

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.

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:

3. Financing to Provincial and Municipal Public Sectors

Pertains to financing of borrowers that did not participate in the debt swap program.

4. Restructuring of debt (Resolution No. 688 from the Ministry of Economics and Production)

The Bank proceeded to restructure the balances owes by the Secretary of Treasury originally instrumented under promissory notes and guarantees granted that were past due as of December 31, 2005, for a total of 2,296 million pesos. As of the end of the year 2005, the Bank decided to apply the Communication "A" 4084 from BCRA recording a adjustment to prior periods for the amount of 231 million pesos.

On September 15, 2006, the Ministry of Economics and Production, proceeded to issue a promissory note for 1,466 million pesos as allowed in the Resolution No. 688/2006, that lists a schedule of 20 installments being the first September 30, 2029 and the last December 31, 2038, with adjustment to capital as per the CER coefficient. As result of this restructuring, the Bank recorded as of December 31, 2005 a negative result as mentioned in Note 10.13.

Under Resolution No. 86 fro BCRA dated March 29, 2007, the Bank was admitted to incorporate in its books the promissory note mentioned previously at the value allowed by Communication "A" 4270.

Considering the previous paragraph the Bank decided to record the promissory note adopting a conservative stand as described in Note 5.5.d)II., producing a positive difference of approximately 280 million pesos.

b) Private Sector Lending

During the exercise the Bank collected a percentage of loans initially granted and additionally recorded the necessary allowance for loan losses.

Based upon the evolution and status of the commercial and consumer portfolio, it is estimated that there will not be any more adverse impact in the Banks net worth.

Nevertheless, there are still as of the closing of the financial statements, some particulars conditions of the loans to the private sector:

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 2005 y de 2004 ascienden a un total de 20.720 y 90.541 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 2005 y 2004, existen créditos por aproximadamente 34 y 94 millones de pesos otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N° 22.913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud a lo establecido en la ley citada precedentemente, el Banco debió suspender por 90 días hábiles judiciales después de finalizado el período de emergencia y/o desastre, la iniciación de juicios y procedimientos administrativos por cobro de acreencias vencidas con anterioridad al comienzo del mismo, como así también los juicios iniciados debieron paralizarse hasta el plazo mencionado. Dicha cartera se encontraba previsionada al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en una suma cercana a los 9 y 72 millones de pesos respectivamente, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 86% y el 92% de las deudas a las fechas antes indicadas.

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\$S10.000 y U\$S500.000 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 y caucionar a su favor "Certificados capitalizables en dólares estadounidenses" emitidos por la Secretaría de Hacienda de la Nación por un valor a su vencimiento (30 de diciembre de 2018) que debe ser igual a la suma que se consolida y refinancia.

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 Reinscripción Productiva para Pequeños Empresarios. Adicionalmente, se estableció que los clientes con obligaciones

b.1. The Bank assisted the farming sector through financing lines. Among them the "Cedulas Hipotecarias Especiales". The balances as of December 31, 2005 and 2004 were 20.7 and 90.5 million pesos, respectively. This operation allowed the producers to sell the securities in the open market and raise their funding needs.

b.2. As of December 31, 2005 and 2004, there were approximately 34 and 94 million pesos lent to borrowers located in disaster areas as per Law No. 22,913. In order to help them, the Bank suspended for 90 days the collection procedures. These loans were covered by the proper level of allowance for loan losses of 9 and 72 million pesos, respectively, and maintaining preferred guarantees over 86% and 92% of the debts for both years.

b.3. On February 10, 1999, February 10, May 18, August 10, September 20 and November 9, 2000, November 22, 2001 and January 17, 2002, the Board of Directors approved the "Regimen of Productive Reinsertion for small business", with the object of refinancing the past due balances of a commercial nature within the ranges of US\$ 10,000 and US\$ 500,000 as of October 29, 1999, granted to:

- a) All borrowers classified with problems as of October 29, 1999 and have kept this status as of January 15, 2000.
- b) Farming producers classified with problems as of October 29, 1999 and located in the disaster areas per Law 22,913 who have suffered during 18 months between January 1997 and December 1999, that still have outstanding debt as of October 29, 1999.

The Beneficiaries of this regimen ought to have acquired "Certificates of Deposits Capitalizable" denominated in US\$ issued by the Argentine Secretary of Finance maturing December 30, 2018.

Likewise, the Board of Directors approved the "Refinanciación Complementaria de Deudas para Pymes" which allows the refinancing for 10 years for those debtors unable to gain access to the "Regimen of Productive Reinsertion for small business". Additionally, past due borrowers for up-to 1,500,000 pesos as of October 31, 1999 may get cover under this program up-to 500,000 pesos and the remainder to be cover under the complementary refinancing for PYMES (small business entities).

As of December 31, 2005 and 2004, the Bank had recorded refinancing operations granted under the previously mentioned regimens for approximately 250 and 411 millions pesos respectively.

vencidas e impagadas hasta \$1.500.000 al 31 de octubre de 1999, puedan regularizar las mismas, mediante su adhesión al Bono de Reinscripción 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 2005 y 2004, el Banco ha registrado operaciones de refinanciación otorgadas bajo los mencionados regímenes por un total de aproximadamente 250 y 411 millones de pesos respectivamente.

Para dichos regímenes, el Banco aprobó las condiciones y cronogramas que permiten la recategorización de los deudores y la liberación de las Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad de las financiaciones otorgadas bajo el Régimen de Reinscripción Productiva para Pequeños Empresarios, de acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 3028 del BCRA del 2 de diciembre de 1999.

Por otra parte, por la aplicación del Decreto N° 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 permitiese 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 Reinscripción 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 N° 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 Reinscripción Productiva, 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 92.962 miles de dólares estadounidenses, equivalente a 281.814 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

For those regimens, the Bank approved the conditions and schedule of payments which allows the reclassification of the financings "Régimen of Productive Reinsertion for small business" in accordance with Communication "A" 3028 from BCRA dated December 2, 1999.

On the other hand, the application of Decree No. 471 from the Federal Government on the "Certificates of Deposits Capitalizable" made them subject to the following changes:

- Conversion to pesos at the rate of U\$S 1=\$1.40
- Application of the CER.
- Accrual of interest at the annual rate of 2% effective February 3, 2002

Due to the fact that the maturity fixed year of 2018 might not be achievable, it was necessary to obtain another mechanism that facilitates the cancellation of the debt. Consequently, on February 20, 2003 the Board of Directors approved "A plan for debtors covered under the "Regimen of Productive Reinsertion for small business". This plan allows for the debtors withdrawal upon payment of the redeemable value plus 10% fees as per Decree No. 471/2002 from the Federal Government

Under an Act from the Board of Directors, on February 7, 2005 directs: a) that the debtors who have accepted to exchange the Certificates of Deposits Capitalizable 10.5%, and b) allow the acceptance of all pledged certificates under the "Régimen of Productive Reinsertion for small business" from those debtors who declined the option for the "Bonos con Descuentos".

b.4. There are loans for 93.0 million U\$S, equivalent to 281.8 million pesos that guaranteed by the public sector.

b.5. As a consequence of the economic crisis suffered in the country and its impact on the private sector, the Board of Directors approved on February 20, 2003 with the object of refinancing the commercial debt outstanding since March 1 to May 31, 2003:

a) Schedule of Restructuring Liabilities:

Applicable to companies developing the farming, industrial, commercial and service sectors that have the following characteristics:

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 refinaciación 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 agropecuarios, industrial, comercial, servicios y otros, con carácter amplio, que presenten la totalidad de las siguientes características:

I. Registren deudas vencidas e impagadas 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 BCRA 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 BCRA al 30 de abril de 2001, según surja de la información suministrada a dicha fecha por la Central de Riesgo del BCRA, hayan estado afectados por emergencia o desastre agropecuario en orden nacional conforme a la Ley 22.913, durante dieciocho 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 punitarios - 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 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:

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", que ha caducado. A continuación se detallan las principales condiciones para adherirse a dicho plan:

I. Register past due and uncollected debt as of December 31, 2000.

II. Borrowers that were classified in situation 3, 4, 5 and 6 as per BCRA requirements and remain in that situation as of December 31, 2002.

III. Farming producers in situation 1 or 2 as per BCRA requirements as of April 30, 2001, that have been affected by a disaster per Law No. 22,913 during 18 continuous months during the last 36 months prior to December 31, 2002.

IV. In cases of clients who have started legal actions, they will have to withdraw the litigation prior to entering the program.

V. The debt will include adjustment for CER, accrued and compensatory interest up-to the refinancing date, all being capitalized.

VI. In order to be accepted in the program a minimum payment of 3% of the capitalized amount must be paid in cash.

VII. For those customers that make a larger down-payment there will be a reduction of the compensatory interest effective in situation 3 up-to February 2, 2002.

b) Cancellation plan for debt with reduction:

Established with the purpose to generate mechanism that permits recovery of the past due portfolio and at the same time continues to comply with the "Régimen especial de cancelación de deuda-curso de acción de Cartera Morosa" which has expired. The following illustrate the main requisites of this plan:

I. Register past due and uncollected debt as of December 31, 1999.

II. That are classified in situation 3, 4, 5 and 6 as per BCRA requirements and remain in that situation as of December 31, 2002.

III. The payments must be in cash. The maturities are unified in twenty consecutive days, the maturity may be extended for 30 days, after that the amount will need to be adjusted by the CER for the period.

IV. Only total cancellation payments are accepted.

V. In cases of mortgage debts, only those debtors with an appraisal market value of 142% of the up dated

I. Clientes que registran deudas vencidas e impagadas 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 BCRA al 30 de abril de 2002 y que mantengan dicha situación al 31 de diciembre de 2002.

III. Las cancelaciones deben 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 aceptan 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 de la Institución 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 BCRA.

Mediante Resoluciones N° 4.918 del 20 de diciembre de 2004 y N° 823 del 7 de marzo de 2005 el Directorio del Banco 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 refinanciaciones 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 beneficiario 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 integrado el pago inicial del 10%, que no se podrá extender más allá de los 180 días de la fecha de la resolución mencionada.

debt will be accepted. The payment canceling the debt may not be lower than 100% of the appraised value of the mortgage.

c) Other plans:

On September 6, 2004 the Board of Directors of the Bank established the norms for the "Reprogramación de pasivos de pequeños productores del sector agropecuario de todo el país que tenga deuda con el Banco". For which there will be a financial trust to take over the administration of these debts that as of June 30, 2004 have outstanding balances no larger than 200,000 pesos. To gain access to these benefits the debtors will have to be past due for more than 30 months and be classified in situations 3, 4 or 5 as of December 31, 2001.

Under Resolution No. 4,918 dated December 20, 2004 and No. 823 dated March 7, 2005 the Board of Directors of the Bank extended the terms laid in resolution dated September 6, 2004, establishing March 31, 2005 as the deadline for receptions of applications and June 30, 2005 for the formation of the "Fideicomiso de Administracion" (trust).

Additionally, Resolution from the Board of Directors of the Bank dated March 21, 2005 incorporate the debtors classified in situation 1 or 2 as of December 31, 2001, because of their disaster zone, with balances of up-to 200,000 pesos, modifying the financing once the initial payment of 10% which must be made before 180 days from the date of the resolution.

b.6. On December 11, 2003, the Board of Directors approved the transfer of loans from the private non-financial sector to a "Fideicomiso". The amount transferred amounts to 130.4 million pesos, of which 20 million pesos have been collected. The Bank received certificate of participations for a total of 120.4 million pesos that are accounted for in the caption "Other Receivables fro Financial Intermediation-Participation in Trusts.

b.6. Con fecha 11 de diciembre de 2003 el Directorio aprobó la transferencia de préstamos de la cartera del sector privado no financiero a un Fideicomiso. La cartera transferida a dicho fideicomiso asciende a 130.418 miles de pesos, habiéndose cobrado aproximadamente 20.000 miles de pesos. El Banco recibió por dicha operatoria certificados de participación por un total de 120.429 miles de pesos correspondiente a los saldos netos anteriormente mencionados los que se encuentran contabilizados y totalmente previsionados en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera - Participación en Fideicomisos.

Mediante nota de fecha 19 de julio de 2004 el BCRA 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.

Mediante Resolución de Directorio N° 3750 de fecha 19 de septiembre de 2005 se amplían los términos de la Resolución N° 4570 incluyendo los clientes que mantengan saldos contables al 31 de julio de 2005, entre \$51 y \$10.000, vencidos e impagos a esa fecha con mas de 180 días de antigüedad.

b.7. 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 iguales o inferiores a 500 miles de pesos, en virtud de los límites establecidos por el BCRA mediante la Comunicación "A" 4310 de fecha 6 de marzo de 2005. La adopción de la norma establecida por el BCRA no le implica al Banco una variación significativa en el monto de previsiones.

Nota 7 ■ Sistemas de Información

El Banco ha desarrollado un Proyecto de informatización integral, tomando como premisas básicas su gerenciamiento e integración a través de los funcionarios del mismo, la utilización de productos resultantes dentro de los estándares del mercado y el rediseño de procesos.

A la fecha, están terminados e implementados los módulos de clientes, depósitos, préstamos y contabilidad, encontrándose la totalidad de las sucursales operando bajo una plataforma única trabajando en tiempo real.

Para poder administrar las nuevas operativas y su extensión a todas las sucursales, se realizó una profunda reingeniería en los procesos de trabajo del centro de cómputos, ampliando su capacidad y actualizando su tecnología.

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 en lo referente a: I) los saldos de partidas pendientes de imputación y su eventual impacto sobre la valuación y exposición de los rubros relacionados, II) las sumas por recursos de amparo activadas en Bienes Intangibles y su efecto sobre la valuación de las amortizaciones y la valuación de la suma correspondiente a la liquidación final de los reclamos judiciales descriptos en Nota 2.b, III) la información incluida en los Anexos C, D, H, I, L y N a los estados contables individuales y IV) los depósitos judiciales y otros depósitos del Sector Privado No Financiero.

Note dated July 19, 2004 from the BCRA, notified the "Nación Fideicomisos S.A. the account number to be used for transactional purposes.

Under Resolution from the Board of Directors No. 3750 dated September 19, 2005 the terms of Resolution No. 4570 are enhanced to include the clients that maintain balances as of July 31, 2005 between 51 and 10,000 pesos past due and uncollected with more than 180 days of aging.

b.7. Act dated April 18, 2005, from the Board of Directors adopted the option to classify the debtors from the Commercial Portfolio as if there Consumer Loans if their debt was lower than 500,000 pesos, the limit was established by Communication "A" 4310 dated March 6, 2005. The adoption of this rule from BCRA by the did impact on level 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 modules for customers, deposits, loans and accounting have been completed, the entire branch operating system has been united under a unique platform of real time working mode.

In order to administer the new operations and its extension to the branch network, a total engineering revamp was done in the EDP area enhancing its capacity and renovating its technology.

Nevertheless, still exists certain administrative deficiencies and customers log in mode which did not allow the system to work at the best level for the Bank, mainly: I) the balance of pending transactions, II) the total of pending litigations accounted for as Intangibles and its valuation effects from the process described in Note 2.b, III) the information included in Schedules C, D, H, I, L and N to the individual financial statements, and IV) the judiciary deposits and other deposits from non-financial private sector.

Note 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.

Nota 8 Complemento Jubilatorio

El Banco 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 2005, la tenencia de dichos títulos e inversiones asciende aproximadamente a 61.411 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2004 ascendía a aproximadamente 73.647 miles de pesos) y a la misma fecha, el total de beneficiarios del sistema asciende a 9.441 y el total de empleados en actividad aportantes a 5.969 (al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 9.575 y 6.272 respectivamente).

Existen reclamos judiciales iniciados por los beneficiarios del sistema contra el Banco, relacionados con diferencias patrimoniales entre el porcentual del sueldo del personal en actividad percibido por los beneficiarios y el que se estipulara en la reglamentación.

Del mismo modo, existen reclamos de los beneficiarios que se acogieron al retiro voluntario tendientes a obtener la devolución de los aportes realizados, procesos éstos que están siendo resueltos favorablemente para el Banco.

Estos procesos han sido y son patrocinados por estudios externos contratados por la Institución, con la procuración de los abogados de las distintas representaciones legales que conforman la Asesoría Legal de Banco.

En cuanto a sus estados procesales cabe ratificar que en la casi totalidad de los juicios iniciados por estos conceptos se han obtenido sentencias favorables a los derechos del Banco.

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

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, 2005, the amount held was 61.4 million pesos (as compared to 73.6 million at the close of 2004). There were 9,441 program beneficiaries at that time and 5,969 contributing employees (as of December 31, 2004 there were 9,575 beneficiaries, 6,272 contributing employees, respectively).

There are legal complaints initiated by the beneficiaries of the system against the Bank, related with differences in the contribution between the percentage of the salary of active personnel and the one established in the plan.

Likewise, there are complaints by beneficiaries who adopted the voluntary retirement leading to obtain reimbursement of the realized contributions; the process has been turning towards the Bank's favor.

External legal advisors engaged by the Bank in conjunction with the Internal Legal Department have conducted these legal proceedings.

So far the, outcomes in the majority of these legal cases have been in favor of the Bank.

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, 122.5 million pesos, pertains to a tax credit of 24.5 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.

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 1990, that 24.5 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.

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.

Con fecha 1º 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 pretendido 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, 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 N° 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.

Mediante nota enviada al Sr. Ministro de Economía de fecha 22 de septiembre de 2005, el Banco solicitó la intervención del mismo a fin de emitir pronunciamiento en la cuestión y, obteniendo como consecuencia por parte de la AFIP, el reconocimiento del saldo de 24.492 miles de pesos en Bonos de Consolidación por quebrantos impositivos, tal como dictaminara la Procuración del Tesoro de la Nación en su dictamen de fecha 1 de junio de 2000.

Al respecto se señala que la mencionada nota fue reiterada el 6 de enero de 2006, encontrándose a la fecha de publicación de los presentes estados contables pendiente de respuesta.

9.2. Existen reclamos contra el Banco por parte del Instituto de Servicios Sociales Bancarios (I.S.S.B.) según se explica a continuación:

- 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

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.

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.

Under Note sent to the Ministry of Economics dated September 22, 2005 the Bank required assistance with the tax authority, (AFIP), the recognition of the Balance of 24.5 million pesos in "Bonos Consolidados" as net operating carryover losses as ruled by the "Procuración General del Tesoro" in opinion dated June 1, 2000.

Also on January 6, 2006 a follow up letter was sent with no response as of the close of these financial statements.

9.2. There are complaints filed against the Bank by the "Instituto de Servicios Sociales Bancarios" (ISSB) as explained below:

- 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 20, 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 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.

a partir de la cual quedó suprimido (Decreto 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 revoando 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 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.

En razón de lo expuesto y luego de numerosas actuaciones judiciales las partes llevaron a cabo un acuerdo conciliatorio transaccional que puso fin a las diferencias de contenido patrimonial que las había convocado a juicio, suscribiendo el respectivo convenio el cual fue presentado para su respectiva homologación judicial con fecha 26 de diciembre de 2005.

Como parte del acuerdo O.S.B.A. desiste de la acción solicitando ambas partes que la imposición de costas sean por su orden. Con fecha 8 de febrero de 2006 el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 4, resolvió homologar dicho acuerdo transaccional.

Con fecha 22 de marzo de 2006 se culminó la cancelación del monto involucrado en el mencionado acuerdo, representando una erogación total de 31.668 miles de pesos.

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.

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.

By virtue of all expressed and after numerous litigations the Banks and counterparties have arrived to a conciliatory agreement that ended on December 26, 2005 with a court resolution.

As part of the agreement with OSBA on February 8, 2006 the Federal Administrative Court No. 4 resolved to confirm the agreement.

On March 22, 2006 it was completed the payment required in the agreement producing an expense for 31.6 million pesos.

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 still pending.

There is no contingent provision recorded on the books to cover these potential claims.

9.3. As of the date of closing of these financial statements, in addition to Note 2.b), there are numerous pending labor litigations and claims against the Bank, for which final monetary effects remain uncertain. However, as of December 31, 2005, there were contingent reserves for these cases in the amount of 99.8 million pesos, (as of December 31, 2004 there was a reserve for 45.3 million pesos).

9.4. 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 Matmetal 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.

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.

- 9.3. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, además de lo mencionado en Nota 2.b), 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 2005, existen, sobre los juicios y reclamos mencionados precedentemente, previsiones por 99.845 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 45.370 miles de pesos).
- 9.4. 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 autárquica 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 diversas acciones: tercera excluyente, recurso de reconsideración, amparo de garantías constitucionales. Respecto a este último se presentó apelación para resolución de la Corte Suprema de Panamá, el que fuera concedido con efecto suspensivo, es decir que mientras se tramita la apelación no deberá producir efectos la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Superior, quedando asimismo pendiente de resolución las acciones enunciadas en primer término.

Por otra parte la Superintendencia de Bancos de Panamá con fecha 4 de febrero de 2005 requirió que el Banco constituyese una reserva, situación ante la cual la Entidad se opuso y planteó los recursos administrativos pertinentes, obteniendo la denegatoria de los mismos. Finalmente en Sede Judicial, frente a la demanda contencioso-administrativa interpuesta por el **Banco de la Nación Argentina** contra las resoluciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá aludidas, sentencia de fecha 16 de marzo de 2006 de la Sala Tercera de la Corte Suprema de la República de Panamá la que dispuso "...Suspender provisionalmente los efectos de la Resolución S.B. N° 037-2005 del 18 de abril de 2005, expedida por la Superintendencia de Bancos" (relacionada con la multa que dicho organismo pretendía aplicar al **Banco de la Nación Argentina** - Sucursal Panamá por no haber efectuado la aludida reserva).

Se indica además que el Banco y el Estado Argentino en su carácter de co-gestor, efectuaron una denuncia penal contra el magistrado a cargo del Juzgado Sexto del Primer Circuito Judicial de Panamá por la presunta comisión de los delitos de abuso de autoridad y perturbación del cumplimiento de tratados internacionales. Frente a ello el Ministerio Público-Procuraduría General de la Nación (Panamá) dispone la admisión de la misma y ordena el inicio de la investigación según informe de fecha 16 de junio de 2006.

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 Panamá (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 16, 2006, the Branch informed the Superintendent of Banks in Panama that Head Office was going to appeal the case to the highest court. On April 18, 2005, the Supreme Court of Panama suspended the action brought by Superintendent of Banks in Panama (the making of a reserve was required and insisted that the Bank will be otherwise penalized).

Also the Bank and the Argentine Government brought action before the Supreme Court of Panama claiming a breach of international treaties by the Panamanian Banking Authority. As a result on June 16, 2006 the Court halted all proceedings and initiated an investigation.

Resolution No. 4797 dated November 28, 2005 the Board of Directors resolved to recover the expenses from the Ministry of Defense from all the legal actions previously discussed.

9.5. *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.*

9.6. *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 have 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.*

En otro orden de cosas y mediante resolución N° 4797 del 28 de noviembre de 2005, el Directorio del Banco dispuso el inicio de gestiones ante el Ministerio de Defensa para el recupero del monto total de honorarios, como consecuencia de las acciones judiciales detallada precedentemente, las cuales a la fecha de emisión de los presentes estados contables se continúan diligenciando.

9.5. 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.

9.6. 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 rendiciones de cuentas presentadas por el Banco en proceso de aprobación. Respecto de los fideicomisos mencionados en el punto anterior, que se encuentran en etapa de finalización, existen situaciones pendientes de definición ante reclamos presentados por los titulares de certificados de participación.

c) A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Banco no cuenta con balances actualizados de la totalidad de los Fondos administrados.

9.7. 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.

9.8. Con respecto a lo mencionado en el primer párrafo de la Nota 4, en relación a la garantía de rentabilidad mínima asegurada a los afiliados de Nación AFJP S.A., la administradora se encuentra en proceso de estimación de los desembolsos futuros a afrontar por dicho concepto.

9.9. Con fecha 2 de marzo de 2007 se suscribió un acuerdo entre el Banco de la Nación Argentina (Casa Matriz y Sucursal Nueva York) por una parte y por la otra el Banco de la Reserva Federal de Nueva York junto al Departamento Bancario de dicho Estado, por el cual el Banco se compromete a tomar medidas para mejorar el cumplimiento de las políticas y procedimientos contra el lavado de dinero, conforme los lineamientos vigentes en esa plaza como así también realizar otras revisiones que puedan solicitar los organismos competentes.

9.7. On October 17, 2001 the Bank received a tax payment demand from the Provincia de San Luis over income earned in that state. The tax authorities rejected the Bank's response against this position. 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 issuance of this financial statement the case remains pending.

9.8. In reference to Note 4 of minimum guaranteed revenue from the affiliates of Nación AFJP, the administrator is estimating the future disbursements to cover this concept.

9.9. On March 2, 2007 the Bank and its New York Branch entered into an agreement with the Federal Reserve Bank of New York and the New York State Banking Department containing provisions requiring the New York Branch to implement improvements to its internal controls in order to ensure compliance with federal and state laws, rules and regulations relating to anti-money laundering ("AML") policies and procedures, including the Bank Secrecy Act, rules and regulations issued by the U.S. Department of the Treasury and the AML requirements of Regulation from the Board of Governors of the Federal Reserve System.

Nota 10 Composición de los Principales Rubros y Cuentas

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos Diversos/as u Otros/as de mayor significatividad, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

ACTIVO	2005	2004
10.1. Préstamos - Otros		
Sindicados	17.761	44.755
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	1.264.286	525.466
Créditos documentarios	4.011	6.886
Otros préstamos	442.109	885.531
Total	1.728.167	1.462.638
10.2. Otros Créditos por Intermediación Financiera - Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
Compensación a recibir del Gobierno Nacional	-	45.096
Certificado Participación en Fideicomisos Financieros	586.098	167.472
Otros	39.128	37.084
Total	625.226	249.652
10.3. Otros Créditos por Intermediación Financiera - Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	1.749	2.096
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	566.457	529.468
Colocaciones a plazo en bancos del exterior	154.588	248.638
Pagos por cuenta de terceros	-	29
Otros	358.183	323.331
Total	1.080.977	1.103.562
10.4. Créditos Diversos - Otros		
Anticipos al personal	4.037	159
Préstamos al personal	66.443	61.831
Anticipos de impuestos	3.590	395.735
Pagos efectuados por adelantado	10.893	4.066
Saldos a recuperar por siniestros	45.501	53.787
Depósitos en garantía	17.074	11.883
Deudores varios	202.165	99.067
Anticipo por compra de bienes	14	252
Otros	56.667	38.699
Total	406.384	665.479

Note 10 Breakdown of Major Captions

As of December 31, 2005 and 2004, the following tables present the breakdown of the most significant items in the caption titled *Miscellaneous*, in thousands of pesos:

ASSETS	2005	2004
10.1. Loans - Other		
Syndications	17,761	44,755
Loans to finance exports	1,264,286	525,466
Documentary credits	4,011	6,886
Other	442,109	885,531
Total	1,728,167	1,462,638
10.2. Other Rec. Fin. Interm. - Not Included in the Debtors Classification		
Compensations Receivable from Federal Government	-	45,096
Certificate of Participation - Financial Trust	586,098	167,472
Other	39,128	37,084
Total	625,226	249,652
10.3. Other Rec. Fin. Interm. - Included in the Debtors Classification		
Acceptances Outstanding	1,749	2,096
Acceptances and Certificates of Deposits Purchased	566,457	529,468
Interbank Placements with Foreign Banks	154,588	248,638
Payments on Behalf of Third Parties	-	29
Other	358,183	323,331
Total	1,080,977	1,103,562
10.4. Miscellaneous Assets - Other		
Salary Advances	4,037	159
Loans to personal	66,443	61,831
Prepaid Income taxes	3,590	395,735
Payments in Advance	10,893	4,066
Balances to be recovered from fire and casualties	45,501	53,787
Deposits placed in guarantee	17,074	11,883
undry Debits	202,165	99,067
Prepayments on purchases of assets	14	252
Other	56,667	38,699
Total	406,384	665,479

PASIVO	2005	2004	LIABILITIES	2005	2004
10.5. Depósitos Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior - Otros					
Saldos inmovilizados	214.555	239.444	Blocked accounts	214,555	239,244
Ordenes por pagar	10.906	15.375	Accounts payable	10,906	15,375
Depósitos en garantía	7.867	4.984	Deposits received in guarantee	7,867	4,984
Otros depósitos	362.607	333.522	Other deposits	362,607	333,522
Depósitos judiciales en cuentas a la vista	1.057.035	920.515	Deposits under court seizure	1,057,035	920,515
Depósitos Reprogramados (CEDROS)	-	194.081	Deposits of Rescheduled - CEDROS	-	194,081
Fondo de desempleo	72.824	50.960	Unemployment trust	72,824	50,960
Total	1.725.794	1.758.681	Total	1,725,794	1,758,681
10.6. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Otras					
Corresponsalía - Nuestra cuenta	2.098	5.087	Nostro Balances	2,098	5,087
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	217.591	94.419	Collections on behalf of third parties	217,591	94,419
Otros	568.289	149.747	Other	568,289	149,747
Total	787.978	249.253	Total	787,978	249,253
10.7. Obligaciones Diversas - Otras					
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	21.603	18.825	Salaries and taxes payable for social security	21,603	18,825
Impuestos a pagar	264.524	206.013	Income Tax payable	264,524	206,013
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	15.741	11.909	Withholding on salaries	15,741	11,909
Acreedores varios	121.857	73.816	Sundry credits	121,857	73,816
Otras	4.486	9.244	Other	4,486	9,244
Total	428.211	319.807	Total	428,211	319,807
CUENTAS DE ORDEN	2005	2004	MEMORANDUM ACCOUNTS	2005	2004
10.8. Deudoras - De control - Otras					
Efectivo en custodia por cuenta del BCRA	890	66.509	Cash received in custody on behalf of BCRA	890	66,509
Otros valores en custodia	11.388.523	11.131.922	Other assets in custody	11,388,523	11,131,922
Cheques cancelatorios en tránsito	1.340.096	445.706	Cancellation checks in transit	1,340,096	445,706
Valores al cobro	50.971	45.078	Valuables submitted for collection	50,971	45,078
Valores por debitar	172.702	26.604	Suspense debits	172,702	26,604
Valores pendientes de cobro	-	3.920	Valuables pending collection	-	3,920
Otros	274.301	233.913	Other	274,301	233,913
Total	13.227.483	11.953.652	Total	13,227,483	11,953,652
CUENTAS DE RESULTADO	2005	2004	INCOME STATEMENT	2005	2004
10.9. Egresos Financieros - Otros					
Ajuste de valuación préstamos al sector público	225.399	277.720	Adjustment for valuation on public loans	225,399	277,720
Impuesto sobre los ingresos brutos	46.765	56.655	Income tax over gross revenue method	46,765	56,655
Otros	52.720	78.572	Other	52,720	78,572
Total	324.884	412.947	Total	325,884	412,947

CUENTAS DE RESULTADO	2005	2004
10.10. Ingresos por Servicios - Otros		
Alquiler de cajas de seguridad	5.029	4.363
Tarjetas de crédito	66.985	47.817
Cargo por administración de garantías	4.428	4.932
Otros	103.627	59.554
Total	180,069	116,666

INCOME STATEMENT	2005	2004
10.10. Service Income - Other		
Rental fees on safe deposit boxes	5,029	4,363
Credit cards	66,985	47,817
Administration of guarantees	4,428	4,932
Other	103,627	59,554
Total	180,069	116,666

10.11. Egresos por servicios - Otros	2005	2004
Impuesto sobre los ingresos brutos	23.737	17.961
Otros	26.107	18.942
Total	49,844	36,903

10.11 Miscellaneous Expense - Other	2005	2004
Income tax over gross revenue method	23,737	17,961
Other	26,107	18,942
Total	49,844	36,903

10.12. Utilidades Diversas - Otras	2005	2004
Utilidad por operaciones con bienes de uso y diversos	4.154	3.219
Alquileres	851	503
Ajustes e intereses por créditos diversos	16.955	15.964
Otras	164.252	142.204
Total	186,212	161,890

10.12 Miscellaneous Income - Other	2005	2004
Income on disposal of assets	4,154	3,219
Rental income	851	503
Interest on various assets	16,955	15,964
Other	164,252	142,204
Total	186,212	161,890

10.13. Pérdidas diversas - Otras	2005	2004
Pérdidas por operaciones o desvalorización de bienes diversos	2.511	1.080
Depreciación de bienes diversos	980	856
Amortización llave de negocio	4.035	4.035
Siniestros	755	643
Donaciones	6.317	3.427
Impuesto sobre los ingresos brutos	21.784	10.780
Gastos judiciales	15.104	17.949
Reestructuración de deuda (Nota 6.a)4.)	237.617	-
Otros	129.968	62.695
Total	419,071	101,465

10.13. Miscellaneous Losses-Other	2005	2004
Allowance for devaluation of various assets	2,511	1,080
Depreciation of various assets	980	856
Goodwill amortization	4,035	4,035
Recovery from insurance on fires	755	643
Donations	6,317	3,427
Taxes on gross income	21,784	10,780
Judicial expenses	15,104	17,949
Restructuring of Debt (Nota 6.a)4.)	237,617	-
Other	129,968	62,695
Total	419,071	101,465

Nota 11 ■ Bienes de Disponibilidad Restringida

11.1. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existen inversiones y depósitos por aproximadamente 341.359 y 267.408 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 2005 y 2004, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar S.G.R., mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 15.865 y 15.858 miles de pesos respectivamente.

Note 11 ■ Pledged Assets

11.1. As of December 31, 2005 and 2004, a total of 341.3 million and 267.4 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, 2005 and 2004, the Bank as Managing Member for the fund Fondo de Riesgo- Garantizar S.G.R., recorded contributions for 15.8 and 15.8 million pesos, respectively.

11.3. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los rubros Títulos Públicos y privados y Préstamos - al sector público no financiero incluyen la suma de 4.765.163 y 6.814.203 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por el adelanto de liquidez transitoria de conformidad con las disposiciones normativas vigentes.

11.4. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el rubro Créditos diversos incluye depósitos en garantía por 17.074 y 11.883 miles de pesos respectivamente.

11.5. De acuerdo a lo descripto 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.

11.6. 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.

Nota 12 Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores

Al 31 de diciembre de 2005 responden, principalmente a: la regularización de préstamos (capitales, intereses y ajustes devengados a cobrar), pagos a proveedores, corrección en la aplicación del coeficiente de estabilización de referencia, activación obligaciones negociables, el ajuste por pagos de amparos, regularización de bienes tomados en defensa de crédito y aplicación de la Comunicación "A" 4084 a los activos mantenidos con la Secretaría de Hacienda sujetos a refinanciación y proceso de reestructuración descripto en la Nota 6.a)4). Al 31 de diciembre de 2004 responden fundamentalmente, 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.

Nota 13 Impuesto a las 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.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Banco ha estimado la existencia de ganancia impositiva en el impuesto a las ganancias, importe que asciende a 269.816 y 27.804 miles de pesos respectivamente. A las fechas antes indicadas, el importe activado por el impuesto a la ganancia mínima presunta asciende a 279.135 y 305.720 miles de pesos, respectivamente. Considerando los estados contables consolidados, dichos

11.3. As of December 31, 2005 and 2004, the captions Government and Private Sector, Loans to Public Sector and Other Credits from Financial Intermediation included 4,765.1 and 6,814.2 million pesos pledged as guarantee to BCRA in order to meet liquidity ratio requirements.

11.4. As of December 31, 2005, and 2004, the caption Other Receivables included deposits placed as guarantee for 17.0 and 11.8 million pesos, respectively.

11.5. 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.

11.6. The New York Branch received on September 24, 2004 a garnishment for 50,000 dollars pertaining to an ongoing legal suit.

Note 12 Adjustments to prior years' earnings

As of December 31, 2005, the adjustments were mainly made to loan portfolio (principal, accrued interest receivable and interest income), correction for the application of the Communication "A" 4084 to the accounts receivable from the Secretary of Finance as described in Note 6.a)4). As of December 31, 2004, 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, 2005 and 2004, the Bank estimated regular income tax losses, and also determined a tax on minimum presumed income of about 269.8 and 27.8 million pesos, respectively. As of the dates mentioned there were 279.1 and 305.7 million pesos capitalized as income tax receivables. Considering the financial statements on a consolidated basis as of December 31, 2005 and 2004 the balances would be 280.2 and 306.9 million pesos, respectively.

importes ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 280,246 y 306,964 miles de pesos respectivamente.

Mediante la Comunicación "A" 4295 de fecha 11 de febrero de 2005 el BCRA 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 BCRA. A la fecha de publicación de los presentes Estados Contables el Banco ha efectuado la presentación de la documentación correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2005 el Banco ha determinado un impuesto a la ganancia mínima presunta de 77.520 miles de pesos, lo que permite absorber la suma de 192.296 miles de pesos del importe activado por dicho concepto, quedando un remanente de 86.839 miles de pesos, el cual será consumido en su totalidad en el próximo ejercicio.

Mediante el Decreto N° 1035/2006 del Poder Ejecutivo Nacional se establecen nuevas disposiciones sobre la aplicación del método de lo devengado exigible en los Préstamos Garantizados comprendidos en el Decreto N° 1387/2001.

Con fecha 26 de diciembre de 2006 se presentó a la AFIP-DGI nota ejerciendo la opción prevista conforme el artículo 2 de la Resolución General N° 2165. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Banco ha presentado las declaraciones juradas rectificativas correspondientes.

Nota 14 Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia

Al 31 de diciembre de 2005 y 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		Depósitos a Plazo Fijo	Cauciones
	Privados	Públicos		
Pellegrini - Acciones	14.962	-	-	-
Pellegrini - Renta Pesos	-	-	380.101	-
Pellegrini - Renta Pública Mixta	-	6.690	-	-
Pellegrini - Renta	-	-	5.966	-
Pellegrini - Renta Fija	-	1.957	1.067	-
Pellegrini - Integral	3.683	4.952	-	-
Total al 31 de diciembre de 2005	18.645	13.599	387.134	-
Total al 31 de diciembre de 2004	13.041	4.792	190.281	51

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; 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.

As of December 31, 2005, the Bank has determined an income tax payable in the amount of 77.5 million pesos, which allows the absorption of 192.2 million pesos, leaving a remainder of 86.8 million pesos that will be used in the next fiscal year.

Decree No. 1035/2006 from the Federal Government established new regulations over the application of the accrual method required on the Guaranteed Loans included in Decree No. 1387/2001.

On December 26, 2006, the Bank presented before the AFIP-DGI (Argentine Internal Revenue Service), a note exercising the option provided in article 2 of Resolution No. 2165. As of the date of issuance of this financial statement, the Bank has presented the modified income tax return

Note 14 Administration of Mutual Funds

As of December 31, 2005 and 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
Pellegrini - Stocks	14,962	-	-	-
Pellegrini - Revenues in Pesos	-	-	380,101	-
Pellegrini - Revenues from the Mixed Public Sector	-	6,690	-	-
Pellegrini - Revenue	-	-	5,966	-
Pellegrini - Revenue Public Dollars	-	1,957	1,067	-
Pellegrini - Integral	3,683	4,952	-	-
Total December 31, 2005	18,645	13,599	387,134	-
Total December 31, 2004	13,041	4,792	190,281	51

Nota 15 ■ Administración de Fondos Fiduciarios

Los Fondos Fiduciarios administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

Denominación del Fondo Fiduciario	Patrimonio Administrativo	
	2005	2004
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	8.417.953	7.392.988
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	1.387.960	1.305.855
Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	639.375 (1)	890.410
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (F.F.F.I.R.) y de asistencia a dicho fondo	616.125 (2)	616.292
Fideicomiso Decreto N° 1.381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	596.575	539.624
Programa de Propiedad Participada	501.300	504.659
Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de depositario	596.575	539.624
330.040	331.133	
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	466.763	263.983
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	121.681	-
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	72.023	56.719
Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	68.690	61.495
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en las provincias de Chubut y Misiones	49.741 (3)	48.275
Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	35.041	34.164
Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San Juan)	27.961 (3)	28.008
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	22.529	19.285
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	17.396 (3)	17.079
Fideicomiso de Garantía Dinar Líneas Aéreas S.A. e I.C.B.A. S.A.	2.801 (4)	2.811
Fideicomiso Constituido bajo la Ley N° 24.441 con fines de Garantía y administración	2005	-
Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	1.960 (3)	582
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	1.702 (5)	887

Note 15 ■ Administration of Fiduciary Trusts

The following trusts were administered by Banco de la Nación Argentina in fiscal years 2005 and 2004 in thousands of pesos:

Denomination of the Trust	Administered Net Worth	
	2005	2004
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	8,417,953	7,392,988
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	1,387,960	1,305,855
Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	639,375 (1)	890,410
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (F.F.F.I.R.) y de asistencia a dicho fondo	616,125 (2)	616,292
Fideicomiso Decreto N° 1.381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	596,575	539,624
Programa de Propiedad Participada	501,300	504,659
Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de depositario	596,575	539,624
330,040	331,133	
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	466,763	263,983
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	121,681	-
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	72,023	56,719
Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	68,690	61,495
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en las provincias de Chubut y Misiones	49,741 (3)	48,275
Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	35,041	34,164
Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San Juan)	27,961 (3)	28,008
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	22,529	19,285
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	17,396 (3)	17,079
Fideicomiso de Garantía Dinar Líneas Aéreas S.A. e I.C.B.A. S.A.	2,801 (4)	2,811
Fideicomiso Constituido bajo la Ley N° 24.441 con fines de Garantía y administración	2,005	-
Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	1,960 (3)	582
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	1,702 (5)	887
Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica	1,495	1,524

Denominación del Fondo Fiduciario	Patrimonio Administrativo		Denomination of the Trust	Administered Net Worth	
	2005	2004		2005	2004
Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica	1.495	1.524	<i>Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.</i>	<i>1,213 (3)</i>	<i>1,219</i>
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.	1.213 (3)	1.219	<i>Fideicomiso Yagmour S.R.L.</i>	<i>1,011 (4)</i>	<i>1,014</i>
Fideicomiso Yagmour S.R.L.	1.011 (4)	1.014	<i>Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I</i>	<i>883 (6)</i>	<i>883</i>
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	883 (6)	883	<i>Fideicomiso Nostarco S.A.</i>	<i>859 (6)</i>	<i>861</i>
Fideicomiso Nostarco S.A.	859 (6)	861	<i>Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut</i>	<i>517 (7)</i>	<i>882</i>
Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut	517 (7)	882	<i>Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)</i>	<i>342</i>	<i>353</i>
Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)	342	353	<i>Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)</i>	<i>337 (3)</i>	<i>194</i>
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	337 (3)	194	<i>Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)</i>	<i>217</i>	<i>168</i>
Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)	217	168	<i>Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Goyenechea S.A.</i>	<i>203 (3)</i>	<i>203</i>
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Goyenechea S.A.	203 (3)	203	<i>Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II</i>	<i>143 (6)</i>	<i>143</i>
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II	143 (6)	143	<i>Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.</i>	<i>58 (4)</i>	<i>58</i>
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.	58 (4)	58	<i>Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina</i>	<i>28 (4)</i>	<i>124</i>
Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	28 (4)	124	<i>Fideicomiso London Supply S.A.</i>	<i>14 (3)</i>	<i>43</i>
Fideicomiso London Supply S.A.	14 (3)	43	<i>Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas</i>	<i>6 (4)</i>	<i>11,579</i>
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	6 (4)	11,579	<i>Fideicomiso Pérez Cuesta S.A.C.I.</i>	<i>- (4)</i>	<i>191</i>
Fideicomiso Pérez Cuesta S.A.C.I.	- (4)	191	<i>Fideicomiso BERSA</i>	<i>(116,145)(7)</i>	<i>(48,192)</i>
Fideicomiso BERSA	(116,145)(7)	(48,192)	<i>Fideicomiso SUQUIA</i>	<i>(616,202)(8)</i>	<i>(616,202)</i>
Fideicomiso SUQUIA	(616,202)(8)	(616,202)	<i>Fideicomiso BISEL</i>	<i>(830,668)(7)</i>	<i>(659,465)</i>
Fideicomiso BISEL	(830,668)(7)	(659,465)			

(1) Saldos al 30 de Junio de 2005. (2) Saldos al 30 de Septiembre de 2004. (3) Saldos al 31 de Marzo de 2005. (4) En Liquidación. (5) Saldos al 31 de Julio de 2005. (6) Saldos al 31 de Diciembre de 2004. (7) Saldos al 30 de Septiembre de 2005. (8) Saldos al 31 de Marzo de 2004.

(1) Balances as of June 30, 2005. (2) Balances as of September 30, 2004. (3) Balances as of March 31, 2005. (4) In Process of Liquidation. (5) Balances as of July 31, 2005. (6) Balances as of December 31, 2004. (7) Balances as of September 30, 2005. (8) Balances as of March 31, 2004.

Nota 16 Cumplimiento de las Disposiciones para Actuar como Agente de Mercado Abierto

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

Note 16 Requirements to be an Agent in the Over-the Counter Market

As of December 31, 2005, 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 Proceso de Venta de Compañías (Nuevo Banco Bisel S.A. y Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.)

Las entidades aludidas en el título, junto al Nuevo Banco Suquia S.A. (transferido al Banco Macro Bansud S.A. el 22 de noviembre de 2004), formaron parte del proceso establecido por el Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N° 838/2002, por medio del cual se crea-

Note 17 Sales Of Companies (Nuevo Banco Bisel S.A. and Banco de Entre Ríos)

One of the entities mentioned above "Nuevo Banco Suquia S.A. (transferred to the Banco Macro Bansud S.A. on November 22, 2004, started

ron estas nuevas sociedades anónimas, debiendo el **Banco de la Nación Argentina** (accionista mayoritario) encarar la reprivatización de dichas entidades en el menor plazo posible.

Por otra parte se dispuso que el Estado Nacional mantendrá al Banco indemne de toda pérdida o gasto generado por la totalidad de las medidas dispuestas y el BCRA a través de las Resoluciones N° 314, 315 y 316 de fecha 21 de mayo de 2002 estableció que el mismo no se verá afectado en sus relaciones técnicas y regulaciones monetarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, se halla finalizado el proceso de venta antes mencionado, conforme el siguiente detalle:

- Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.: con fecha 21 de junio de 2005, se presentó al BCRA para su análisis y aprobación el contrato de compra-venta y anexos suscripto con fecha 17 de junio de 2005. Mediante Resolución N° 276 de fecha 11 de agosto de 2005, el Directorio del BCRA resolvió no formular observaciones. Por su parte, el día 23 de agosto de 2005 se perfecciona transferencia de la totalidad de las acciones al Nuevo Banco de Santa Fe S.A.
- Nuevo Banco Bisel S.A.: el Comité de Evaluación con fecha 27 de abril de 2006 resolvió preadjudicar el segundo llamado de licitación a Banco Macro Bansud S.A.
- Nuevo Banco Suquía S.A.: por tal motivo y dando cumplimiento a los plazos fijados en el Pliego de licitación se procedió el 9 de mayo de 2006, a suscribir el contrato de compra-venta, habiéndose perfeccionado la transferencia de las acciones a los adquirentes con fecha 11 de agosto de 2006.

the process established by the Federal Government Decree No. 838/2002 that founded these companies, the Banco de la Nación Argentina (majority holding interest) to re-privatize these companies.

On the other hand, it was decided that the Government will compensate the Bank for any losses incurred in this arrangement, and BCRA through Resolutions No. 314, 315, and 316 dated May 2002 established that technical ratios of the Bank would not be affected.

As of the date of these financial statements, the selling process has not been completed as per the following details:

- *Nuevo Banco de Entre Ríos S.A, on June 21, 2005, it was presented to BCRA for its analysis and approval of the selling contract and schedules subscribed on June 17, 2005. Under Resolution No. 276 dated August 11, 2005, the Board of Directors of BCRA produced no opinion. On the other hand, on August 23, 2005 it was perfected the total transfer of the stocks to Nuevo Banco de Santa Fe S.A.*
- *Nuevo Banco Bisel S.A.: on April 27, 2006 the Evaluation Committee approved the assignment of the bidding to Banco Macro Bansud S.A. .*
- *Nuevo Banco Suquia S.A. in accordance with requirements Banco de la Nación Argentina proceeded on May 9, 2006, to sign the selling contract, and transfer the stocks that was perfected on August 11, 2006.*

Nota 18 ■ Otros Hechos

Mediante Resolución de Directorio N° 3181 de fecha 16 de agosto de 2005, se dispuso proceder a la capitalización de las filiales del Banco que funcionan en la República Federativa del Brasil en un monto de 5.500 miles de dólares, debido al requerimiento del Banco Central del Brasil.

Note 18 ■ Other Events

In accordance with a Resolution from the Board of Directors No. 3181 dated August 16, 2005, and in order to comply with the Banco Central del Brasil' regulatory requirements, it was allowed to re-capitalize the Branch located in Republic of Brasil in the amount 5.5 million pesos.

Nota 19 ■ Publicación de los Estados Contables

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del BCRA no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Note 19 ■ Publication of Financial Statements

In accordance with Communication A-760, these financial statements may be published without the prior approval of the BCRA.

Nota 20 ■ Calificación Otorgada a la Entidad

El BCRA dispuso, mediante la Comunicación "A" 3601 la suspensión de las evaluaciones de las Entidades Financieras.

Note 20 ■ Credit rating

Due to the crisis in the country, the BCRA has issued Communication No. "A" 3601 suspending the evaluations of financial entities.

Nota 21 ■ Hechos Posteriores

Mediante la sanción del Decreto N° 384 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 6 de abril de 2006 se designa a la Contadora Gabriela Ciganotto como presidente del **Banco de la Nación Argentina** para completar un período de ley que vence el 8 de enero de 2010. Los presentes estados contables son suscriptos por la presidenta del Banco a efectos de su presentación ante el BCRA.

Note 21 ■ Subsequent events

The Decree No. 384 from the Federal Government dated April 6, 2006 appoints Dr. Gabriela Ciganotto as President of Banco de la Nación Argentina for the continuous term that will expire on January 8, 2010. The president of the Bank as required by the BCRA is signing these financial statements.

Estado de Situación
Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet
Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2005
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2005	2004	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	1.001.135	762.657	Cash and gold
Bancos y corresponsales	1.822.035	7.688.275	Banks
Otras	12.232	6.415	Other
	2.835.402	8.457.347	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCHEDULE A)
Tenencias en cuentas de inversión	623.088	3.204.227	Held for investment
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	2.768.102	362.859	Available for sale
Títulos públicos sin cotización	8.820.922	6.077.289	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	8.524.032	6.124.723	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	209.879	226.209	Private Quoted Issues
	20.946.023	15.995.307	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(7.577)	(7.326)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	20.938.446	15.987.981	
C. PRÉSTAMOS (ANEXO 1)			C. LOANS (SCHEDULE 1)
Al Sector público no financiero	5.915.043	5.254.591	Public non-financial sector
Al Sector financiero	431.371	392.798	Financial sector
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	7.433.093	6.758.354	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	380.638	147.985	Advances
Documentos	1.658.425	1.414.435	Negotiable instruments
Hipotecarios	1.981.467	2.244.906	Mortgages
Prendarios	416.413	578.729	Secured loans
Personales	711.742	392.458	Personal loans
Tarjetas de crédito	205.618	106.063	Credit cards
Otros	1.728.167	1.462.638	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar (Cobros no aplicados)	459.918	556.301	Accrued interest receivable (Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	105.294	142.964	
	4.001	2.197	(Unearned income)
	13.779.507	12.405.743	
Menos: Previsiones	(1.781.693)	(2.824.648)	Less: Allowance for losses
	11.997.814	9.581.095	
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	210.092	149.330	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	6.210.064	2.771.489	Accounts receivable on soles of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	273.953	280.295	Foreign exchange and contracts purchased
Primas por opciones tomadas	913		Premium on options taken
Obligaciones Negociables sin cotización (Anexo 1)	279.516	279.197	Unquoted negotiable instruments (Schedule 1)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	629.269	317.541	Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	934.670	1.066.368	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
	8.538.477	4.864.220	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2005
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2005	2004	ASSETS
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.301	24.277	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)	16.371	15.375	Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Menos: Previsiones	(174.929)	(227.018)	Less: Allowance for losses
	8.382.220	4.676.854	
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA (ANEXO 1)			E. LEASED ASSETS (SCHEDULE 1)
Bienes dados en locación financiera	304.533	95.379	Fixed assets under lease basis
Menos: Previsiones	(3.167)	(1.019)	Less: Allowance for losses
	301.366	94.360	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES			F. PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS
En entidades financieras	1.020.567	989.278	Financial sector
Otras	30.505	27.040	Other
	1.051.072	1.016.318	
Menos: Previsiones	(345)	(388)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	1.050.727	1.015.930	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	2.235	2.198	Receivables on sale of fixed assets (Schedule 1)
Accionistas	1.000.000	2.000.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta-crédito fiscal	296.320	-	Income tax refund receivable
Otros	504.125	711.051	Other
	1.802.680	2.713.249	
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexo 1)	703	703	Accrued interest receivable on sale of fixed assets (Schedule 1)
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	10	2	Other accrued interest receivable
Menos: Previsiones	(47.284)	(54.983)	Less: Allowance for losses
	1.756.109	2.658.971	
H. BIENES DE USO	1.426.802	1.448.885	H. FIXED ASSETS
I. BIENES DIVERSOS	65.100	67.872	I. MISCELLANEOUS ASSETS
J. BIENES INTANGIBLES			J. INTANGIBLE ASSETS
Llave de negocio	-	4.035	Goodwill
Gastos de organización y desarrollo	1.272.625	1.264.225	Organization and development
	1.272.625	1.268.260	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	8.585	13.211	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	50.035.196	45.270.766	TOTAL ASSETS

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2005
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2005	2004	ASSETS
L. DEPÓSITOS			L. DEPOSITS
Sector público no financiero	17.097.870	16.895.311	Public non-financial sector
Sector financiero	591.914	376.556	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	15.963.348	13.365.906	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	2.903.719	2.204.382	Checking accounts
Cajas de ahorros	3.888.476	3.437.132	Savings accounts
Plazo fijo	7.331.978	5.829.882	Time deposits
Cuentas de inversiones	89.167	-	Investment Accounts
Otros	1.725.806	1.758.695	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	24.202	135.815	Accrued interest payable
	33.653.132	30.637.773	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	2.277.238	4.506.138	Banco Central de la República Argentina
Otros	2.277.238	4.506.138	Other
Bancos y organismos internacionales	411.938	791.278	Banks and international agencies
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	257.890	271.459	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	6.159.391	2.763.629	Foreign exchange contracts sold
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	76.538	3.267	Financing transactions received from local firms
Otras	825.077	252.855	Other
	10.008.072	8.588.626	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	5.838	8.549	Accrued interest payable
	10.013.910	8.597.175	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	1.349	836	Professional fees payable
Otras	1.303.194	1.014.866	Other
	1.304.543	1.015.702	
Ajustes e intereses devengados a pagar	28	66	Accrued interest payable
	1.304.571	1.015.768	
O. PREVISIONES	211.796	213.102	O. RESERVES
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	22.707	31.926	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION
R. PARTICIPACION DE TERCEROS	1.732	1.815	R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
TOTAL DEL PASIVO	45.207.848	40.497.559	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO	4.827.348	4.773.207	NET WORTH (See statement of changes in net worth)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	50.035.196	45.270.766	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2005
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2005	2004	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	5.734	11.656	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	28.921.045	16.469.643	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	5.349	27.611	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Cuentas contingentes deudoras por contra	5.964.041	7.465.724	Contingent contra account for debit balances
De Control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	1.744.834	758.115	Debit balances classified as uncollectible
Otras	13.300.962	11.980.551	Other
Cuentas de control deudoras por contra	147.806	170.043	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	153.397	134.756	Other
Cuentas de derivados deudoras por contra	14.248	61.436	Derivative contra account for debit balances
De Actividad Fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso	11.493.892	10.478.696	Trust funds
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	144.283	94.566	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Garantías otorgadas al BCRA	4.765.163	6.814.203	Guarantees issued to the BCRA
Otras garantías otorgadas comprendidas en la normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	920.275	166.711	Other guarantees issued included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	17	153.006	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	134.303	237.238	Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	28.932.128	16.508.910	Contingent contra account for credit balances
De Control			Control accounts
Valores por acrestar	146.649	169.052	Collection items
Otras	1.157	991	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	15.045.796	12.738.666	Contingent contra account for credit balances
De Derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	14.248	61.436	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	153.397	134.816	Derivative contra account for debit balances
De Actividad Fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	11.493.892	10.478.696	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. Rubén Guillermo Álvarez ■
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega ■
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié ■
Síndico / Trustee

Dra. Gabriela Ciganotto ■
Presidente / Chairman

Estado de Resultados Consolidados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Consolidated Statement of Incomes

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
A. INGRESOS FINANCIEROS	A. FINANCIAL INCOME		
Intereses por disponibilidades	111.828	69.127	Interest on due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	9.568	7.760	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	25.570	14.673	Interest on advances
Intereses por documentos	127.728	69.217	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	247.528	242.027	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	61.388	65.614	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	7.660	6.173	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	170.686	151.895	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	46.065	31.744	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	484.064	537.119	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	92.883	84.579	Result on guaranteed loans-Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	1.447.480	829.571	Adjustment per Clause CER
Ajustes por cláusula CVS	7.513	71.415	Adjustment per Clause CVS
Otros	345.324	253.731	Other income
	3.185.285	2.434.645	
B. EGRESOS FINANCIEROS	B. FINANCIAL EXPENSE		
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	20.305	15.151	Interest on demand deposits accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	18.792	16.261	Interest on saving deposits accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	364.283	238.210	Interest on time deposits accounts
Intereses por financiaciones del sector financiero	6.572	15.418	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	18.626	24.800	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	142.719	170.279	Other interest
Ajustes por cláusula CER	437.084	289.519	Adjustment per Clause CER
Otros	331.099	414.814	Other expenses
	1.339.480	1.184.452	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - Ganancia	1.845.805	1.250.193	NET FINANCIAL INCOME - GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	226.737	248.057	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS	D. SERVICE INCOME		
Vinculados con operaciones activas	30.572	14.726	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	340.225	295.596	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	258.408	155.980	Other commissions
Otros	401.594	354.803	Other
	1.030.799	821.105	
E. EGRESOS POR SERVICIOS	E. SERVICE EXPENSE		
Comisiones	31.917	23.599	Commissions
Otros	51.671	38.427	Other
	83.588	62.026	

Estado de Resultados Consolidados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Statement of Incomes

For the year ended December 31, 2005
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	916.757	793.302	Personnel expenses
Honorarios a directores y síndicos	2.294	1.621	Salaries Directors and Trustee
Otros honorarios	16.950	13.594	Other fees
Propaganda y publicidad	23.133	16.310	Advertising
Impuestos	31.058	18.492	Administrative taxes
Otros gastos operativos	268.111	250.593	Other operating expenses
Otros	37.928	30.500	Other
	1.296.231	1.124.412	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Ganancia	1.270.048	636.803	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - GAIN
I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	214	(57)	I. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
J. UTILIDADES DIVERSAS			J. OTHER REVENUES
Intereses punitorios	11.940	17.799	Penalty interest
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	403.417	85.566	Credits and allowances recovered
Otros	235.208	238.299	Other
	650.565	341.664	
K. PÉRDIDAS DIVERSAS			K. OTHER EXPENSES
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	5	15	Penalty interest and fees in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	94.398	31.405	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	384.507	334.777	Amortization of differentials from litigations
Otros	846.112	527.094	Other
	1.325.022	893.291	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia	595.805	85.119	NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN
M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	297.282	29.596	M. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia	298.523	55.523	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - GAIN

Las notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

Dr. Rubén Guillermo Álvarez ■
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega ■
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié ■
Síndico / Trustee

Dra. Gabriela Ciganotto ■
Presidente / Chairman

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

Statement of Cash Flow Sheet

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
VARIACIÓN DE FONDOS	FLUCTUATION OF FUNDS		
Disponibilidades al Inicio del ejercicio	8.457.347	7.617.803	Funds available at the beginning of the year restated
(Disminución)/Aumento de los fondos	(5.621.945)	839.544	Funds increase (decrease)
Disponibilidades al cierre del ejercicio	2.835.402	8.457.347	Funds available at the end of the year
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DE LOS FONDOS	FLUCTUATION OF FUNDS CAUSED BY		
Ingresos financieros cobrados	3.381.075	2.650.762	Financial revenues collected
Ingresos por servicios cobrados	1.030.799	821.105	Service revenues collected
Menos:			Less:
Egresos financieros pagados	(1.431.783)	(1.460.861)	Financial expenses paid
Egresos por servicios pagados	(83.588)	(62.026)	Service expenses paid
Gastos de administración pagados	(1.376.391)	(918.947)	Administrative expenses paid
Fondos originados en las operaciones ordinarias	1.520.112	1.030.033	Funds provided by ordinary operations
OTRAS CAUSAS DE ORIGEN DE FONDOS	OTHER SOURCES OF FUNDS		
Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera	-	483.835	Net decrease in other receivables from financial intermediation
Disminución neta de otros activos	187.103	-	Net decrease in other assets
Aumento neto de depósitos	3.104.913	6.904.831	Net increase in deposits
Aumento neto de otros pasivos	196.575	-	Net increase in other liabilities
Aporte de capital	2.455	4.020	Contribution to capital
Otros orígenes de fondos	3.491.046	7.392.686	Other sources of funds
OTRAS CAUSAS DE APLICACIÓN DE FONDOS	OTHER USES OF FUNDS		
Aumento neto de títulos públicos y privados	4.955.541	5.662.064	Net increase in governments and private securities
Aumento neto de préstamos	2.591.625	795.873	Net increase in loans
Aumento neto de otros créditos por intermediación financiera	357.321	-	Net increase in other receivables from financial intermediation
Aumento neto de otros activos	-	431.064	Net increase in other assets
Disminución neta de otras obligaciones por intermediación financiera	1.962.747	222.987	Net decrease in other obligations from financial intermediation
Disminución neta de otros pasivos	-	279.910	Net decrease in other liabilities
Otras aplicaciones de fondos	765.869	191.277	Other use of funds
Total de aplicaciones de fondos	10.633.103	7.583.175	Other uses
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO DE LOS FONDOS	(5.621.945)	839.544	FUNDS INCREASE / (REDUCTION)

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. Rubén Guillermo Álvarez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Dra. Gabriela Ciganotto
Presidente / Chairman

Estado de Situación de Deudores Consolidados con Filiales y Otros Entes en el País y en el Exterior (Art. 33 - Ley N° 19.550)

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

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

	2005	2004	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	12.370.010	9.489.820	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	6.541.147	5.857.256	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	812.294	952.332	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.016.569	2.680.232	Unsecured loans
Con seguimiento especial	645.746	866.185	<i>With Potential risk</i>
<i>En observación</i>	293.887	293.844	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	932	2.027	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	43.152	50.677	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	254.583	240.940	Unsecured loans
<i>En negociación o con acuerdos de refinanciación</i>	347.079	572.583	<i>Under renegotiation or with Refinancing Agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	9.891	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.604	54.438	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	336.475	508.212	Unsecured loans
Con problemas	150.322	215.457	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	927	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	21.767	19.601	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	128.555	194.929	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	160.787	160.485	<i>With High collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	3.057	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	33.317	47.210	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	127.470	110.218	Unsecured loans
Irecuperable	705.517	1.764.290	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	18.764	91.763	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	282.728	450.604	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	404.025	1.221.923	Unsecured loans
Irecuperable por disposición técnica	88.518	258.055	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	15.391	26.478	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	73.127	231.577	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	14.120.900	12.754.292	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			
Cumplimiento normal	2.185.899	1.299.534	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.555	4.863	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	327.477	328.547	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.849.867	966.124	Unsecured loans and
Cumplimiento inadecuado	71.612	60.838	<i>With Potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1	134	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	25.883	38.102	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.728	22.602	Unsecured loans

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

For the year ended December 31, 2005

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2005	2004	
Cumplimiento deficiente	19.222	20.075	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.521	12.504	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.701	7.571	Unsecured loans
De difícil recuperación	12.430	14.606	With High collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	112	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.103	9.640	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.327	4.854	Unsecured loans
Irrecuperable	111.682	241.744	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.092	2.486	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	48.290	103.442	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	62.300	135.816	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	2.400.845	1.636.797	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	16.521.745	14.391.089	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el total de financiaciones incluye Préstamos (antes de Previsiones), 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 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, 2005 and 2004 this grandtotal includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unutilized lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions "Preferred guarantees "A" pertains mainly to loans granted Non-financial Public sector.

Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas

Correspondiente a los Ejercicios terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Notes to the Consolidated Financial Statements Including Subsidiaries

For the years ended December 31, 2005 and 2004

Nota 1 ■ Bases de Presentación de los Estados Contables Consolidados

1.1. Norma General

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del BCRA, se ha consolidado línea por línea los balances generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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, Nación Bursátil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A. y Nación Fideicomisos S.A., correspondientes a las fechas indicadas. Asimismo, el Banco ha consolidado los estados contables de Nación Bursátil S.A. al 31 de diciembre de 2004 considerando cifras preliminares. Con respecto a Nación Servicios S.A. se comenzó a consolidar a partir de diciembre de 2005.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades, al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

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, 2005 and 2004 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 Bursátil 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, 2005

The Bank was the majority-owner of the following corporations as of December 31, 2005 and 2004:

Sociedad Controlada	Tipo	Porcentaje sobre						Votos posibles	
		Cantidad		Capital Social		Potential Votes			
		Percentage over Capital Stock		Capital Stock					
Stock Class		Quantity of Stocks		Capital Stock				Controlled Entities	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004		
Nación AFJP S.A.	A	26.761	10.800	99,99700	99,99700	99,99900	99,99900	Nación AFJP S.A.	
	B	107.045	43.199						
Nación Seguros de Vida S.A.	A	87.694	1.499	99,54142	99,93300	99,54142	99,93300	Nación Seguros de Vida S.A.	
Nación Seguros de Retiro S.A.	A	136.228	2.680	99,89600	99,29600	99,29600	99,89660	Nación Seguros de Retiro S.A.	
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	A	55.996	4.950	99,10270	99,00000	99,10270	99,00000	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	
Nación Bursátil S.A.	A	6.152	892	99,11100	99,11100	99,11100	99,11100	Nación Bursátil S.A.	
Nación Factoring S.A.	A	346.500	9.900	99,00000	99,00000	99,00000	99,00000	Nación Factoring S.A.	
Nación Leasing S.A.	A	80.391	9.900	99,47439	99,00000	99,47439	99,00000	Nación Leasing S.A.	
Nación Fideicomisos S.A.	A	40.617	9.900	99,07310	99,00000	99,07310	99,00000	Nación Fideicomisos S.A.	
Nación Servicios S.A.	A	4.522.015	-	95,00000	-	95,00000	-	Nación Servicios S.A.	
Nuevo Banco Bisel S.A.	A	14.850.000	14.850.000	99,00000	99,00000	99,00000	99,00000	Nuevo Banco Bisel S.A.	
Nuevo Banco Entre Ríos S.A.	A	-	14.850.000	-	99,00000	-	99,00000	Nuevo Banco Entre Ríos 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, éstas últimas han preparado estados contables especiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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, 2005 and 2004. The financial statements

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 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 BCRA.
- 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 Nº 314 y 316 del BCRA, de fecha 21 de mayo de 2002, lo cual no está de acuerdo con normas contables profesionales.
- 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 respectivo ejercicio, neto de gastos directos estimados de venta, en cumplimiento de las disposiciones vigentes de la Superintendencia de Seguros de la Nación, lo cual no está de acuerdo con normas del BCRA y con normas contables profesionales.
- 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 Nº 28.705 de la Superintendencia de Seguros de la Nación que se registró en los resultados del ejercicio finalizado a dicha fecha, lo cual no está de acuerdo con normas del BCRA y con normas contables profesionales.
- 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 BCRA ni el estado de flujo de efectivo, requerido por las normas contables profesionales.
- f) Las Compañías del Grupo Previsional Nación valuaron las tenencias de los títulos recibidos por el canje de Deuda Nacional de acuerdo a la normativa de valuación instrumentada por cada Ente de Contralor, las cuales difieren de las normas de valuación del BCRA y las contables profesionales.

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 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.

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 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 Suquía S.A. and Nuevo Banco Entre Ríos 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 million pesos in accordance with Resolution 28,705 from the Superintendencia de Seguros de la Nación which is not in accordance with the regulations from BCRA and the professional accounting principles.*
- 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 either BCRA or the local accounting principles.*
- f) *The Companies from the Provisional Group Nación have valued their holdings of Securities received in exchange for Governmental Debt required by regulating entities, which differ from the valuations regulations from BCRA and the professional accounting principles.*

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 Valores de Buenos Aires S.A. in order to guarantee the obligations of its members.*

2.2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro Créditos Diversos incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

Sociedad	2005	2004
Nación AFJP S.A.	242	233
Nación Seguros de Vida S.A.	48	2
Nación Seguros de Retiro S.A.	2	2
Nación Fideicomisos S.A.	15	-
Nación Servicios S.A.	7	-

2.2. *The caption Miscellaneous Receivables included deposits received as guarantees in thousands of pesos as follows:*

Controlled Entities	2005	2004
Nación AFJP S.A.	242	233
Nación Seguros de Vida S.A.	48	2
Nación Seguros de Retiro S.A.	2	2
Nación Fideicomisos S.A.	15	-
Nación Servicios S.A.	7	-

2.3. Ver Nota 11 a los estados contables individuales del Banco de la Nación Argentina.

2.3. See Note 11 to the financial statements of Banco de la Nación Argentina.

Nota 3 ■ Contingencias

3.1. Ver Nota 9 a los estados contables individuales del Banco de la Nación Argentina.

Note 3 ■ Contingencies

3.1. See Note 9 to the financial statements of Banco de la Nación Argentina

3.2. Al 31 de diciembre de 2005, Nación Seguros de Retiro S.A. tiene conocimiento de 1.286 reclamos judiciales y extrajudiciales. La sociedad ha constituido una previsión para contingencias por este motivo de 26.409 miles de pesos.

3.2. As of December 31, 2005, Nación Seguros de Retiro S.A. has on file 1,286 insurance court claims. The firm has constituted a reserve for contingencies in the amount of 26.4 million pesos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la resolución final de los mencionados reclamos judiciales y extrajudiciales como la conclusión del proceso de renegociación de las pólizas contratadas originalmente en dólares estadounidenses, es incierta.

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	2005	2004
Nación AFJP S.A.	5	4
Nación Seguros de Vida S.A.	350	415
Nación Seguros de Retiro S.A.	97	481
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	60	60
Nación Bursátil S.A.	71	67
Nación Factoring S.A.	342	331
Nación Leasing S.A.	430	433
Nación Fideicomisos S.A.	63	24
Bisel Servicios S.A.	314	-
TOTAL	1.732	1.815

Controlled Entities	2005	2004
Nación AFJP S.A.	5	4
Nación Seguros de Vida S.A.	350	415
Nación Seguros de Retiro S.A.	97	481
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	60	60
Nación Bursátil S.A.	71	67
Nación Factoring S.A.	342	331
Nación Leasing S.A.	430	433
Nación Fideicomisos S.A.	63	24
Bisel Servicios S.A.	314	-
TOTAL	1.732	1.815

Nota 5 ■ Cumplimiento de Relaciones Técnicas y Monetarias

En los meses de marzo, abril y junio de 2005, el Banco presentó defectos en la Posición Mínima Diaria, como consecuencia de ello solicitó al BCRA la eximición de los cargos por dichas deficiencias mediante notas de fecha 20 de abril, 30 de mayo y 25 de julio del corriente. A la fecha de publicación de los presentes estados, tal situación se encuentra pendiente de resolución por parte de la Entidad Rectora.

Por otra parte el BCRA mediante la Resolución N° 408 de fecha 9 de octubre de 2003, autoriza al Banco 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 mas 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.

Durante los últimos ejercicios, independientemente de lo mencionado en las Notas 1.2.3. y 6.a) a los estados contables individuales, el Banco trasladó a la exigencia de capital mínimo los defectos generados en la relación de activos inmovilizados. Adicionalmente, con respecto a la relación de Fraccionamiento del Riesgo Crediticio esta Institución otorgó financiaciones para las obras de infraestructura del sector del gas mencionadas en la Nota 1.2.1. y a las Sociedades controladas por las financieraciones mencionadas en la Nota 4, las cuales generan excesos en dicha relación. Considerando el carácter prioritario de las obras mencionadas y con la finalidad de evitar el traslado a Capitales Mínimos, durante octubre de 2005 se solicitó al BCRA una dispensa por los excesos incurridos a los límites sobre dicho Fraccionamiento y la Graduación del crédito sobre las financieraciones otorgadas a los Fideicomisos del Gas y a las firmas controladas, no recibiendo hasta la fecha respuesta del Ente Rector.

Mediante la Resolución N° 232, de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA le permitió al Banco computarse, en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el B.I.C.E. y por otra parte mediante Resolución N° 159, de fecha 18 de julio de 2005, el BCRA le admitió al Banco que incluya para determinar su Responsabilidad Patrimonial Computable, la suma de 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, sujetando el efecto de dicho cómputo al ingreso de los fondos durante el año 2005.

Adicionalmente a las franquicias obtenidas, el Banco adoptó determinados criterios para el cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable, de la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los Activos Inmovilizados, en los ejercicios 2004 y 2005. Entre otros se mencionan los siguientes: (a) interpretación de la Resolución 371/1993 del BCRA en lo referido a la valuación de los títulos públicos mencionados en la Nota 5.5.b)1.II., (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., (c) el no traslado a la exigencia de capital mínimo del efecto que genera las financieraciones de las obras de infraestructura del sector del gas y a las firmas controladas y (d) el no cómputo del valor patrimonial de las sociedades no deducibles de la RPC y cuyos patrimonios se conforman fundamentalmente por activos subyacentes líquidos.

Note 5 ■ Compliance with Technical and Monetary Regulations

During the months of March, April y Junio de 2005, the Bank presented the Minimum Daily Position and requested exemption from BCRA disallowed assets with problems from as mentioned in letters dated April 20, May 30 and July 25, 2005. As of the date of publishing these financial statements the Central Bank has not ruled on this issue.

On the other hand BCRA through Resolution No. 408 dated October 9, 2003 authorizes the Bank to compute the capital minimum ratios including reduced discounted value for the restructuring of assets of the Banco de Mendoza S.A. for each period.

During the last exercises, independently of what it was mentioned in the Notes 1.2.3. and 6.a) to the individual financial statements, the Bank transferred the capital minimum requirements generating by pledged assets. Additionally, in respect to the Allocation of Credit Risk the Bank granted financing for building gas infrastructure projects mentioned in Note 1.2.1., and to the Controlled Entities mentioned in Note 4, which produced an excess on required ratios. In lieu of the high priority of these projects the Bank prevented the transfer of these assets as component of the capital minimum, in October 2005 requested from BCRA an exemption of inclusion in the ratio of Allocation of Credit Risk and the financing for the gas projects to the Controlled Entities; as of now no response has been received from the Central Bank.

Under Resolution No. 232 dated June 15, 2000 the BCRA allowed the Bank to compute the determination of individual Capital Minimum Requirements, for the excess of the monthly integration of B.I.C.E., and via Resolution No. 159, dated July 18, 2005, BCRA allowed the Bank to include in the computation of its Capital Minimum Requirements, the amount 500 million pesos pertaining to the first installment of the Capital Contribution under Decree No. 1687/2004 from the Federal Government, subjecting the effect of said computation to the reception of the funds in the year 2005.

Additionally to the allowances obtained, the Bank adopted criterions for the computation of Capital Minimum Requirements and for the determination of the Pledged Assets for the exercises 2004 and 2005. Among others there are the followings: (a) interpretation of the Resolution 371/1993 from BCRA concerning the valuation of public securities referred in Note 5.5.b)1.II., (b) the computation of capital contribution needed under the F.F.F.I.R. mentioned in Note 1.2.1. resulting from the proceeds from the sale of stocks from Banco Hipotecario S.A. (c) the non-transfer of capital minimum generated from the financing the building of gas infrastructure projects and the controlled companies and (d) the no inclusion of the net worth of the companies not deductibles of the Capital Minimum Requirements, (RPC) and whose net worth are conformed fundamentally by the underlying liquid assets.

Por otra parte con fecha 1 de septiembre de 2006 se cursó nota al Banco Central de la República Argentina solicitando autorización para computar la suscripción e integración de los documentos reseñados en los apartados b) al e) de la Nota 1.2.1., como integración desde su fecha de emisión . Asimismo, se solicitó al BCRA que las sumas comprendidas en los puntos a) y b) de la Nota 1.2.1., registrados en el rubro Préstamos se reflejen a su valor técnico y se los exima de los alcances previstos en la Comunicación "A" 3911 y complementarias del BCRA.

En otro orden, con respecto a lo resuelto por el Ministerio de Economía y Producción mediante Resolución N° 688 de fecha 30 de agosto de 2006 en virtud de la cual se refinancia la deuda de la Secretaría de Hacienda mediante la emisión de un nuevo Pagaré (Ver Nota 5.5.d)II.), se cursó nota al Banco Central de la República Argentina con fecha 1 de septiembre de 2006 donde se requiere que el nuevo instrumento sea eximido del alcance de los puntos 1, 2 y 12 de la Comunicación "A" 3911 y complementarias.

Asimismo, tanto para las financiaciones referidas a la capitalización como a la refinanciación de la deuda de la Secretaría de Hacienda, antes consignadas, se requiere que las mismas puedan entregarse a la Entidad Rectora con similar prelación a la de un Título Público equivalente, pudiendo utilizarse para operaciones de garantía, entre otras, de operaciones de convenio (ALADI), de adelantos de liquidez y de cualquier otra operación que necesite una garantía de este tipo.

Mediante Resolución N° 86/2007, el Ente Rector resolvió admitir que a los pagarés recibidos en el marco del Decreto N° 811/2006 se les dé el tratamiento de exceso admitido de acuerdo a la Comunicación "A" 3911 Punto 8), a los fines de la relación de fraccionamiento del riesgo crediticio. Asimismo dispuso que dichos pagarés sean excluidos de la RPC para la determinación de los límites de fraccionamiento del riesgo con el sector privado y clientes vinculados.

Asimismo, la resolución mencionada en el párrafo precedente resolvió darle al pagaré recibido en función de la reestructuración de deuda dispuesta en la Resolución N° 688/2006 del Ministerio de Economía y Producción, el tratamiento de excesos admitidos previsto en la Comunicación "A" 3911 Punto 8), a los fines de las relaciones de riesgo crediticio del Sector Público.

Por último, dicha resolución del BCRA dispuso que respecto del resto de las franquicias solicitadas por el Banco sobre los pagarés relacionados con la capitalización como a la refinanciación de la deuda de la Secretaría de Hacienda, antes consignadas, serán evaluadas por el Ente Rector en forma puntual y de acuerdo a las necesidades y circunstancias que originen su pedido.

On September 1, 2006 a letter was sent to Banco Central de la Republica Argentina requesting approval to compute the subscription and integration the instruments mentioned in sections b) to e) from the Note 1.2.1. as a component since its issuance date. Likewise, it was asked from BCRA that the amounts included in the sections a) and b) from the Note 1.2.1., recorded in the caption Loans valued at technical cost and exemption from the contest of Communication "A" 3911 and complementary from BCRA.

Also, with respect by the Ministry of Economics and Production under Resolution No. 688 dated August 30, 2006 by virtue of which the National Debt is refinanced with the issuance of a new Promissory paper (See Note 5.5.d)II.), a request was sent to BCRA on September 1, 2006 asking that this new debt be exempted from the sections 1, 2 and 12 of the Communication "A" 3911 and complementary.

Further, the financings incurred in the capitalization as well as the public debt previously mentioned, are required to be handed over to central bank as if it was a Public Security equivalent, can be utilized as collateral for various operations, among others (ALADI), liquidity advances and like kind transactions.

Under Resolution No. 86/2007, the Central Bank resolved for the admission of the Promissory Notes received within the frame of Decree No. 811/2006 to give preferential treatment to the excess admitted by Communication "A" 3911 Point 8), to cover for the allocation of credit risk. Also, it ruled that these securities be excluded from Capital Minimum Requirements, (RPC) in the determination of the credit risk allocation for private sectors and related parties.

Likewise, the said resolution in the previous paragraph allowed the treatment of the securities received as a result of the restructuring of the public debt cover in the Resolution No. 688/2006 from the Ministry of Economics and Production, the excess cover by Communication "A" 3911 Point 8 for purposes of credit risk of the Public Sector.

Lastly, under said resolution from the BCRA determined the rest of allowances requested by the Bank over the related securities related to the capitalization and the refinancing of the debt of the Federal Government, priorly mentioned will be valued by the Central Bank on a timely basis and in accordance with the specific circumstances.



Informe de los Auditores

Report of the Auditors

A la Señora Presidente y Directores de
Banco de la Nación Argentina
Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30500010912

To the Chairwoman and Members of the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina
Bartolomé Mitre 326
Autonomous City of Buenos Aires
CUIT: 30500010912

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de **Banco de la Nación Argentina** (la "Entidad") al 31 de diciembre de 2005 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 con sus Notas 1 a 21 y Anexos A a N. Además, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado de **Banco de la Nación Argentina** y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus Notas 1 a 5 y el Anexo 1, que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de dichos estados contables es responsabilidad de la Dirección de la Entidad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Excepto por lo indicado en el punto 3. siguiente, 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 (BCRA) 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 nuestra opinión.
3. Nuestro examen de los estados contables indicados en el punto 1., tuvo las siguientes limitaciones en el alcance:
 - a) Como consecuencia de lo expuesto en la Nota 7 a los estados contables, en relación con los sistemas de información, no hemos podido obtener los elementos de juicio suficientes para satisfacernos de: (I) la valuación de las garantías; (II) la aplicación de tasas y por lo tanto el devengamiento de los intereses de las financiaciones al sector privado no financiero, (III) la correcta imputación de ciertas cancelaciones y por lo tanto la valuación de los respectivos préstamos, afectando la realización de los procedimientos alternativos de la circularización,

1. We have audited the balance sheet of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2005 and the related statements of income, of changes in net worth, of cash flows for the period ending on this date and the Notes 1 to 21 and the Schedules A to N. We have also audited the consolidated balance sheet, of **Banco de la Nación Argentina** and its majority-owned subsidiaries as of December 31, 2005 and related consolidated statements of income, of cash flows, the Notes 1 to 5 and Schedule 1,. These financial statements are the responsibility of the Bank's Board of Directors. Our responsibility consists in expressing an opinion over the financial statements based on our independent audit work.
2. Except for what is mentioned in Note 7, 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 provided us a reasonable basis to support our opinion.
3. Our examination of the financial statements indicated in 1, 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: (I) the valuation of the collaterals, (II) the applicable interest rates and the accruing interest applied to financing of the non-financial sector, (III) the correct application of collected installments and valuation of related loans after applying alternate procedures of confirmations, (IV) the granted loans financing and respective valuation, (V) nor its effect on the level of allowance for loan losses over the items mentioned (I) to (IV) previously, and (VI) the valuation and integrity of the items mentioned in the referred Note.

- (IV) las refinanciaciones otorgadas y por lo tanto la valuación de las respectivas financiaciones, (V) ni el eventual efecto sobre las previsiones por riesgo de incobrabilidad de los puntos (I) a (IV) anteriores y (VI) la valuación e integridad de los demás aspectos mencionados en la citada Nota.
- b) 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.
- c) No hemos podido obtener elementos de juicio suficientes para satisfacernos de la valuación de la participación en la sociedad controlada Nación Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2005 según lo mencionado en Nota 4 a los estados contables individuales.
4. A la fecha de emisión de los estados contables mencionados en el punto 1. persisten ciertas incertidumbres, las que se detallan a continuación: (a) la resolución final del proceso de reestructuración que actualmente se encuentra llevando la entidad sobre ciertas asistencias crediticias otorgadas al sector público no financiero mencionadas en las Notas 5.5.d)III. y 6.b)4, así como la efectivización por parte del Gobierno Nacional de los aportes de capital pendientes de integración mencionados en Nota 1.2.2. a los estados contables individuales y consecuentemente el valor recuperable de dichos activos, (b) las contingencias detalladas en las Notas 9 y 3 a los estados contables individuales y consolidados, respectivamente, cuyo efecto final sobre los estados contables resulta incierto y depende de la resolución de los procesos y decisiones actualmente en trámite, y (c) la resolución final y la definición del modo de ejecución de las cuestiones mencionadas en notas 2.a) y 2.c) a los estados contables individuales.
5. La Entidad ha preparado los presentes estados contables aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición dispuestos por el BCRA que, como ente de supervisión de entidades financieras, ha establecido mediante la Circular CONAU-1, sus comunicaciones complementarias y modificatorias. Sin embargo, tal como se menciona en la Nota 5.5.r) a los estados contables individuales y Nota 1.2. a los estados contables consolidados, los mencionados criterios de valuación para ciertos activos y pasivos, de reexpresión y las normas de presentación de estados contables establecidas por dicho ente no están de acuerdo en ciertos aspectos con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Los efectos sobre los estados contables de los diferentes criterios de valuación, reexpresión y exposición no han sido cuantificados por la Entidad.
6. Los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2004, que se presentan únicamente con propósito comparativos, fueron objeto de una auditoría por parte de Auditoría General de la Nación y Price Waterhouse & Co. S.R.L. con el alcance que se menciona en el punto 2., habiendo emitido el informe profesional de fecha 15 de julio de 2005, con abstención de opinión debido a salvedades similares a las incluidas en los puntos 3 a 5 de este informe y a las siguientes circunstancias, tal como se expresa a continuación: (a) al 31 de diciembre de 2004 se encontraban pendientes de resolución la reestructuración de ciertas asistencias crediticias, la forma de efectivización de los aportes de capital pendientes de integración mencionados en Nota 1.2.1. a los estados contables individuales, la resolución final en relación con los reclamos judiciales provenientes de los depositarios
- b) 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.
- c) We have not been able to gather enough elements to satisfy our valuation requirements on the participation in the controlled subsidiary "Nación Leasing" as of December 31, 2005, as mentioned in Note 4 to the individual financial statements.
4. As of the date of these financial statements mentioned in 1. 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)III. and 6.b)4, as well as the pending cash capitalization on behalf of the Federal Government, mentioned in the Notes 1.2.2. to the individual financial statements and consequently the realizable value of these assets; (b) the contingencies referred in the Notes 9 and 3 to the individual and consolidated financial statements, respectively, whose final effect is uncertain depending upon resolutions of ongoing litigations, and (c) final conclusion of the litigations mentioned in Notes 2.a) and 2.c) to the individual financial statements.
5. The Bank has prepared the financial statements in compliance with valuation, re-expression, and reporting requirements of BCRA, the financial system supervisor through Circular CONAU-1, its complementary and modifying communications. Nevertheless, as mentioned in the Note 5.5.r) to the individual financial statements, and Note 1.2. to the consolidated financial statements, these valuation and re-expression criteria established by the regulators are not in compliance with generally accepted professional standards in the Autonomous City of Buenos Aires. The Bank has not quantified the effects of these deviations over the financial statements.
6. The individual and consolidated financial statements as of December 31, 2004, that were solely prepared on a comparative basis, were object of an audit from "Auditoría General de la Nación" and Price Waterhouse & Co. S.R.L. with the audit scope mentioned in point 2., having issued a professional abstention of opinion dated July 15, 2005, due to exceptions similar to the one included in points 3 to 5 of this report, and the following circumstances: (a) as of December 31, 2004, there were assistance loans pending, the means for capital contribution mentioned in Note 1.2.1. to the individual financial statements, the disbursements to depositor under judiciary decrees recorded as intangible assets as described in Note 2.b), and the conclusion of BCRA over applications of criteria opted by the Bank to comply with technical and monetary requirements as indicated in the following point 7, (b) as of December 31, 2004 certain financing of the public sector were not valued in accordance with BCRA requirements, as explained in the Note 12, the Bank has recognized in the current fiscal year an adjustment to prior periods, and an asset was recorded as prescribed in Note 13 to the financial statements, and (c) the following scope limitations on: (i) the accrual of the C.E.R. pertaining to the financings, (ii) the adjustments to prior periods, and (iii) the determination of average balances.

tantes y con las resoluciones judiciales abonadas y registradas en el rubro bienes intangibles según lo descripto en Nota 2.b) y la definición final por parte del BCRA sobre las solicitudes realizadas y criterios adoptados por el Banco para la determinación de las diferentes relaciones técnicas y monetarias, circunstancias que han evolucionado como se indica en el punto 7 siguiente, (b) al 31 de diciembre de 2004, ciertas financiaciones del sector público no fueron valuadas de acuerdo con las normas emitidas por el BCRA, que tal como se detalla en nota 12, la Entidad ha reconocido en el presente ejercicio un ajuste a resultados de ejercicios anteriores, y un activo fue registrado según lo mencionado en Nota 13 a los estados contables, y (c) las siguientes limitaciones al alcance sobre: (I) el devengamiento del C.E.R. correspondiente a las financiaciones, (II) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y (III) la determinación de saldos promedios.

7. Tal como se menciona en Nota 1.2.1. a los estados contables individuales, a partir de lo establecido en el Decreto N° 811/2006 del Poder Ejecutivo Nacional, mediante Resolución N° 1024/2006 del Ministerio de Economía se dispuso la emisión de pagarés con destino a la capitalización de la Entidad con un cronograma de emisión y vencimiento que se describe en la citada nota. A la fecha, la entidad no ha recibido los mencionados pagarés. Asimismo, la Entidad cuenta con autorización del Banco Central de la República Argentina para que la capitalización mencionada sea integrada con los pagarés a recibir y su cómputo como integración a los efectos de sus relaciones técnicas y para la aplicación de ciertas franquicias para la valuación de los citados pagarés, según se menciona en Nota 2.c) a los estados contables individuales. Adicionalmente, tal como se describe en Nota 6.a)4. a los estados contables individuales, durante el 2006, la Entidad reestructuró los saldos adeudados por la Secretaría de Hacienda, y registró la mencionada reestructuración de acuerdo con lo descripto en Nota 5.5.d)II., disponiéndose mediante Resolución N° 688/2006 del Ministerio de Economía la emisión de un pagaré de acuerdo con las condiciones que se indican en la Nota 6.a)4.

8. En nuestra opinión, excepto por el efecto que sobre los estados contables pudieran tener los eventuales ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo indicadas en el punto 3; excepto por el desvío a normas contables dispuestas por el BCRA señalado en Notas 6.a)4. y 1.2. a los estados contables individuales y consolidados, respectivamente, y por el desvío a normas contables profesionales indicado en el punto 5, y sujeto al efecto que sobre los estados contables pudieran tener los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en el punto 4:

a) Los estados contables de **Banco de la Nación Argentina** reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en dicha fecha, de acuerdo con normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

b) Los estados contables consolidados de **Banco de la Nación Argentina** con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2005 y los resultados consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos

7. As described in Note 1.2.1. the individual financial statements, beginning with the establishment of Decree No. 811/2006, the National Executive Branch, under Resolution No. 1024/2006 of the Ministry of Economics approved the issuance of promissory notes for the purpose of capitalizing the Bank with the issuance and payment schedule described in said Note. As of today, the Bank has not received the promissory notes. Likewise, the Bank has been authorized by the Central Bank of Argentina to account the instruments as receivable increasing the capital accounts in order to meet with technical ratios and valuation methods mentioned in Note 2.c) to the individual financial statements. Additionally, as described in Note 6.a)4. to the individual financial statements, during 2006 the Bank restructured the balances due from the Ministry of Economics and accounted for said restructuring as stipulated in Note 5.5.d)II., allowed under Resolution Nro. 688/2006 of the Ministry of Economics the issuance of a promissory note in accordance with conditions indicated in the Note 6.a)4.

8. In our opinion, except for the potential effect on the financial statements from the eventual adjustments, if there were any, that could limit the scope of our audit work indicated in point 3; except for the departure from accounting requirements from BCRA indicated in Notes 6a)4. and 1.2. to the individual and consolidated financial statements, respectively, and for the departure from generally accepted accounting principles mentioned in point 5 and subject to the potential effect of adjustments and reclassifications to the financial statements, if any that may arise from the materialization of the conditions described in point 4:

a) The individual financial statements of **Banco de la Nación Argentina** reasonably reflect in every significant aspect its net worth position as of December 31, 2005, the results of operation, the changes in net worth, and sources and uses of funds for the year just ended, in accordance with accounting requirements from the Central Bank of Argentina and generally accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires.

b) The consolidated financial statements of **Banco de la Nación Argentina** with its controlled subsidiaries reasonably reflect in every significant aspect its net worth position as of December 31, 2005, the results of operation, the changes in net worth, and sources and uses of funds for the year just ended, in accordance with accounting requirements from the Central Bank of Argentina and generally accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires.

9. 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.

consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

9. 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. y 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 \$15.477.243,57 al 31 de diciembre de 2005, no siendo exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de abril de 2007.

b) The accrued debt under the concept of contribution to "Régimen Nacional de Seguridad Social" that is accounted for and supported by the Bank's returns as of December 31, 2005, amount to \$15,477,243.57, is not yet eligible at this date.

Autonomous City of Buenos Aires, April 19, 2007

Auditoría General de la Nación

Dr. Guillermo H. Bernech

CPA-University of Buenos Aires

CPCECABA Tº 99 Fº 102

Price Waterhouse & CO S.R.L.

Dr. Teresita Amor

CPA-University of Buenos Aires

CPCECABA Tº 145 Fº 150

Auditoría General de la Nación

Dr. Guillermo H. Barnech

Contador Público U.B.A.

CPCECABA Tº99 Fº102

Price Watherhouse & CO S R L

Dra. Teresita M. Amor

Socio - Contador Público U.B.A.

CPCECABA Tº145 Fº150



Informe del Síndico

Office of the Trustee

Buenos Aires, 19 de abril de 2007

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 descripto en el párrafo siguiente, el Balance General del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2005, los Estados de Resultados y de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico terminado en esa fecha, las correspondientes Notas y Anexos a dichos Estados Contables, los que he firmado sólo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del Directorio, y la Memoria Anual de la Institución. Con el mismo criterio he revisado los estados contables consolidados a la misma fecha del **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas controladas.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

a. Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005.

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, Price Waterhouse & Co., fechado el 19 de abril de 2007, 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.

Sobre la base de la revisión efectuada, y del Dictamen de Auditoría Externa mencionado en el punto c. precedente, informo que no tengo observaciones que formular a los documentos descriptos en el primer párrafo, a excepción de los posibles efectos que pudieran producirse como consecuencia de las salvedades expuestas en el mencionado Dictamen.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21.799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

José A. Cáceres Monié
Síndico

Autonomous City of Buenos Aires, April 19, 2007

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 with the scope described below, the Balance Sheet as of December 31, 2005, the 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. I have used the same criteria to review the Consolidated Financial Statements and controlled subsidiaries.

Said revision included the following procedures:

a. Reading of the Financial Statements for the year ended December 31, 2005.

b. A verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.

c. Analysis of the opinion issued on April 19, 2007 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 financial statement.

e. Access, due to the responsibilities as trustee to various documents, books, and transactions 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. and except for limitations mentioned in point, I have no objections to the financial statements or the annual report, and recommend their approval by the Board.

Finally, 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.

José Antonio Cáceres Monié
Trustee



BANCO DE LA
NACION ARGENTINA