



2007

MEMORIA Y BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Annual Report and Consolidated Balance Sheet

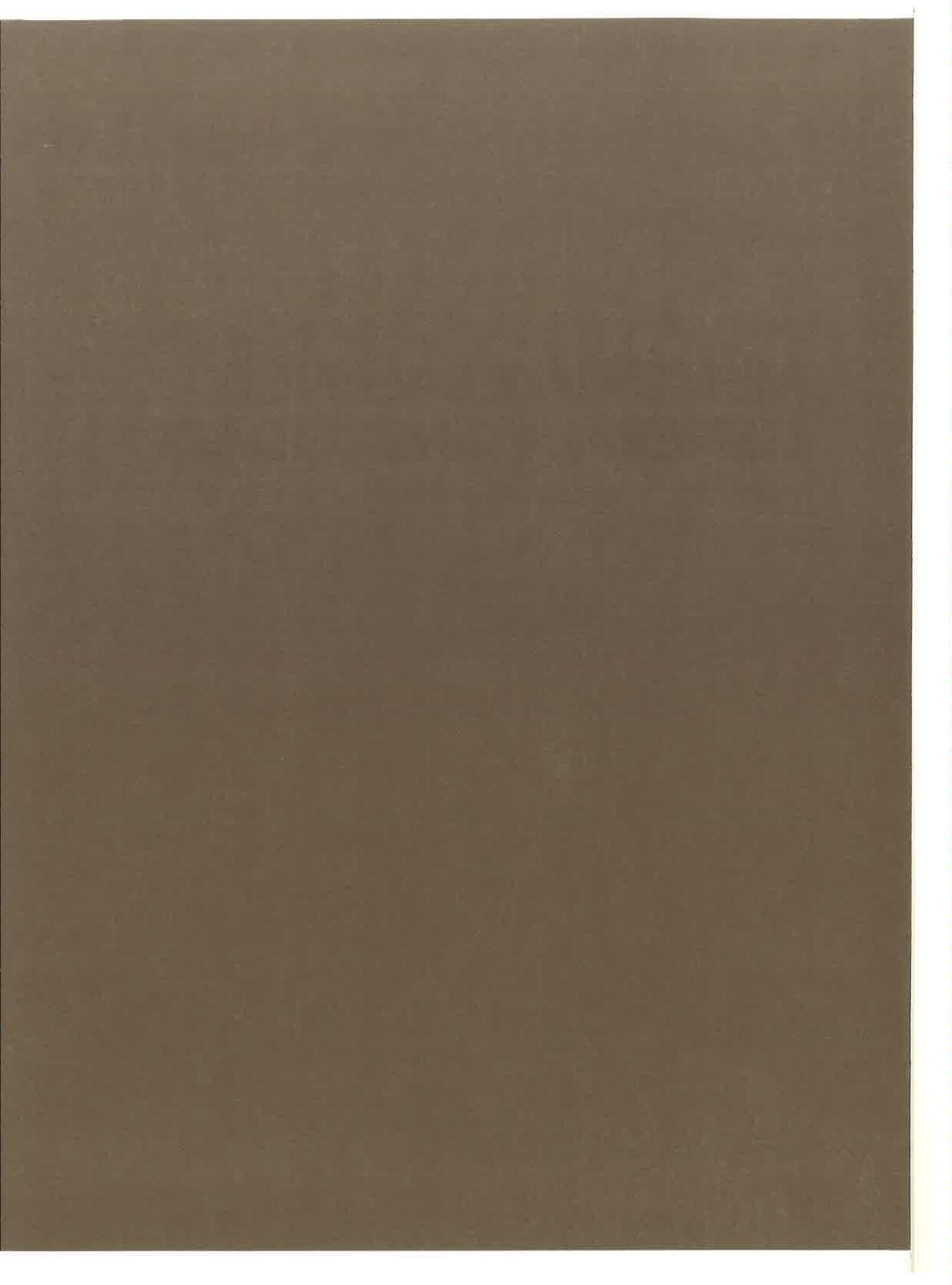


**BANCO DE LA
NACION ARGENTINA**

MEMORIA Y BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

116° EJERCICIO CORRESPONDIENTE A 2007

**ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED BALANCE SHEET 116°
FISCAL YEAR CORRESPONDING TO 2007**



DIRECTORIO

DIRECTORS

✉ Presidente - *President* / desde 06/04/2006 - since 04/06/2006

CIGANOTTO, Gabriela

✉ Vicepresidente - *Vice-President* / desde 27/07/2006 - since 07/27/2006

FELETTI, Roberto José

✉ Vicepresidente 2º - *2nd Vice-President* / desde 27/03/2006 - since 03/27/2006

QUEVEDO CARRILLO, Marcelo

✉ Directores - *Directors*

ACERBO, Esteban Alejandro / desde 25/01/2006 - since 01/25/2006

CABALLERO LASCALEA, Eduardo Federico / desde 31/01/2005 hasta 26/10/2007 - since 01/31/2005 until 10/26/2007

GARCÍA ESCUDERO, Emilio Francisco / desde 08/07/2003 hasta 21/12/2007 - since 07/08/2003 until 12/21/2007

GONZÁLEZ, Rafael Alfredo / desde 19/02/2007 - since 02/19/2007

GUTIÉRREZ, Julio César / desde 16/01/2006 hasta 21/12/2007 - since 01/16/2006 until 12/21/2007

NARDELLI, Santiago Andrés / desde 23/01/2006 hasta 05/12/2007 - since 01/23/2006 until 12/05/2007

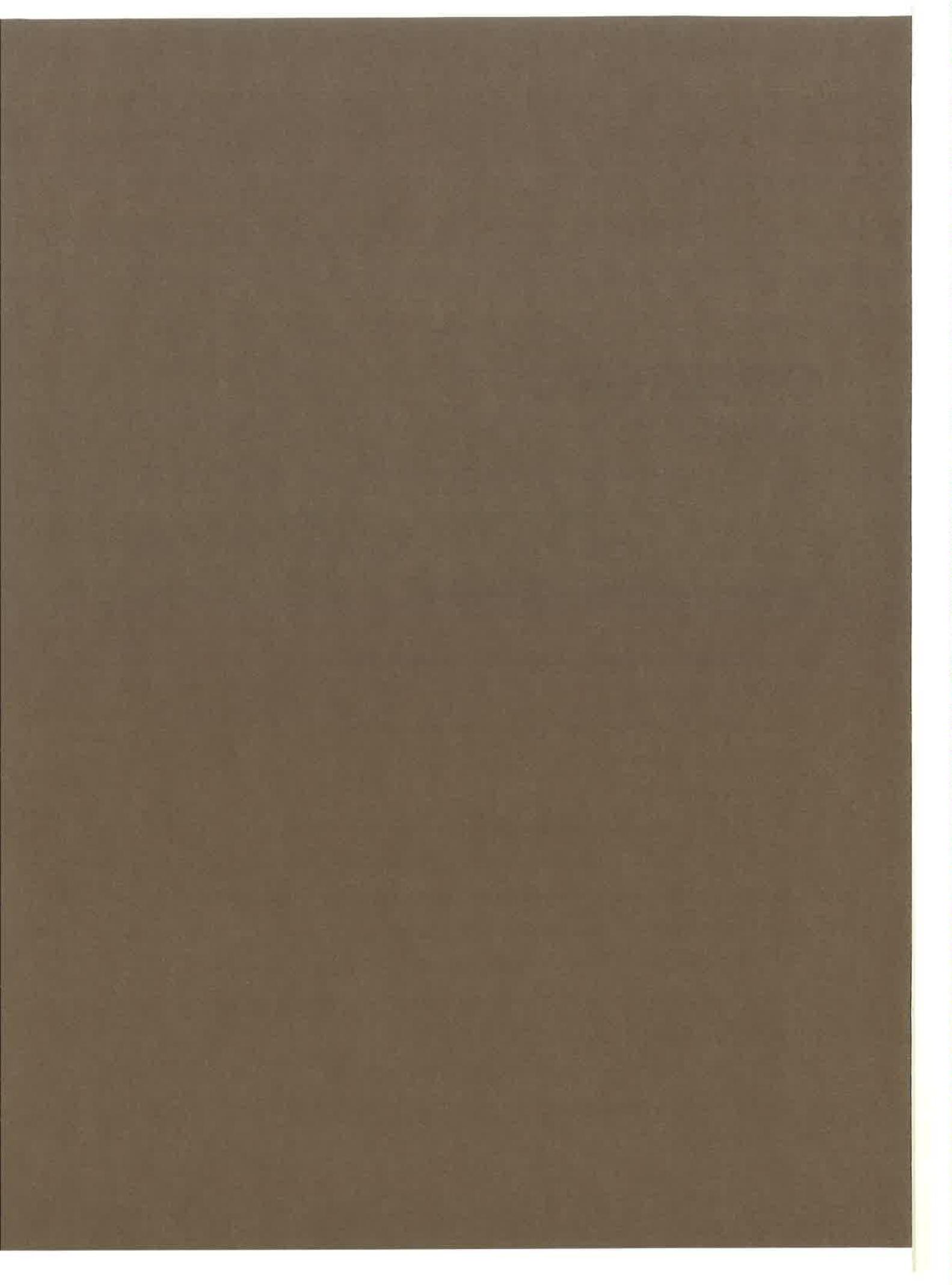
OSTROFF, Reinaldo Jorge / desde 27/12/2005 - since 12/27/2005

QUEVEDO CARRILLO, Marcelo / desde 17/03/2003 - since 03/17/2003

SEGUÍ, Malvina María / desde 18/12/2003 hasta 21/12/2007 - since 12/18/2003 until 12/21/2007

✉ Síndico - *Trustee*

CÁCERES MONIÉ, José Antonio



PERSONAL EJECUTIVO SUPERIOR

SENIOR EXECUTIVE STAFF

 Gerente General - *General Manager*

FÁBREGA, Juan Carlos

 Subgerentes Generales - *Deputy General Managers*

ARNEDO, Julio Edgardo

BECERRA, Julio César

BELMONTE, Cosme Juan Carlos

BIAU, Daniel Jorge

CUADRELLI, Luis Ángel

DOWNS, Luis Enrique

GARCÍA, Luis

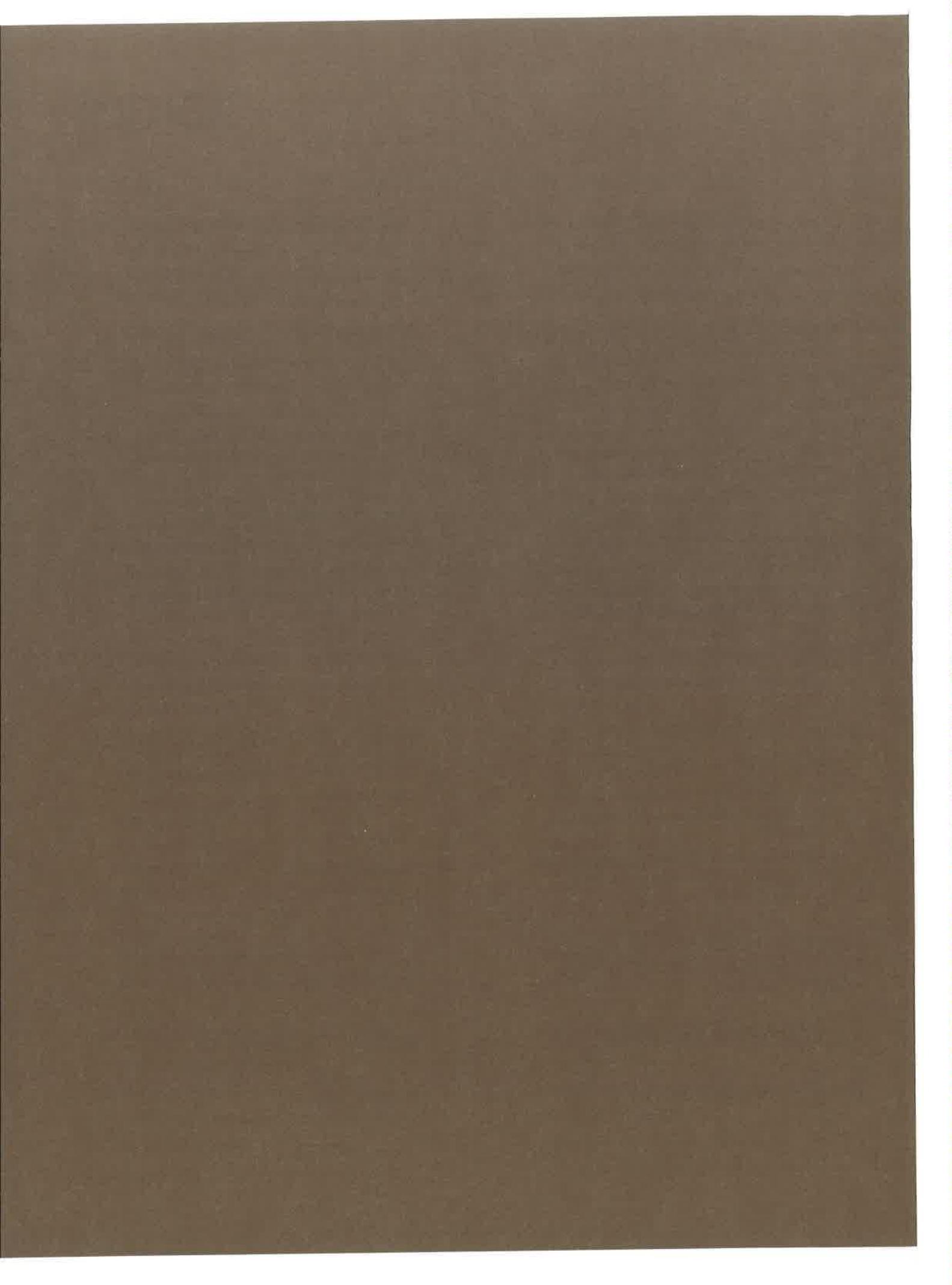
MIRALLES, Jorge Carlos

NOCERA, Rubén Darío

PONCE, Luis Alberto

PROPATTO, Juan Carlos Aldo

ZUNINO, Santiago Emilio



ASPECTOS MACROECONÓMICOS

MACROECONOMIC ISSUES

La economía argentina finalizó 2007 con un incremento del 8,7% (8,5% en 2006), logrando por primera vez en un siglo, una expansión ininterrumpida durante un lustro, a una tasa superior al 4% anual y acumulando 20 trimestres de crecimiento continuo.

Entre las características destacadas de este ciclo expansivo, se encuentra la elevada tasa de crecimiento del PIB y su baja volatilidad, resultantes de un tipo de cambio real competitivo y estable que estimula la actividad productiva y el empleo. La continuidad de este proceso se sustenta en un equilibrio macroeconómico en el área fiscal y externa que ha logrado mantener en los últimos 5 años un superávit primario promedio del 3% del PIB y un saldo positivo en la cuenta corriente de la balanza de pagos del 4,8% del PIB.

Dicho superávit externo junto a la política cambiaria instrumentada, permitieron una acumulación de reservas internacionales que a fines de 2007 alcanzaron 46.176 millones de dólares estadounidenses, que aportaron al país una mayor autonomía frente a los mercados externos y le proporcionaron un seguro eficaz frente al deterioro de la situación financiera internacional, iniciada a mediados de 2007 con la crisis subprime originada en el mercado inmobiliario de EE. UU.

A la política de acumulación de reservas internacionales, se agregó una adecuada regulación financiera a través de restricciones a los movimientos de capitales especulativos de corto plazo, a fin de reducir la volatilidad cambiaria en episodios de estrés internacional y brindar mayor autonomía a la política monetaria.

En 2007 los sectores productores de bienes crecieron un 7,9% y los de servicios un 8,7%. Dentro de los primeros se destacaron: Agricultura y Ganadería (10,3%), Construcción (9,9%) e Industria Manufacturera (7,6%), en tanto que en servicios sobresalieron: Intermediación Financiera (18,6%), Transporte y Comunicaciones (13,7%) y Comercio (11,1%).

La campaña agrícola 2006/07 llegó a 94,4 millones de toneladas de granos, un 22,4% superior a la precedente. Este volumen récord se dio en un contexto de alza excepcional de sus principales precios, destacándose: trigo (37%), maíz (27,7%), sorgo (43,5%) y soja (35,4%).

Dentro de la industria manufacturera tuvo un comportamiento relevante el sector automotriz, que lideró el crecimiento con un incremento anual del 24%, alcanzando una producción récord de 544.600 unidades, de las cuales se exportó el 58,1%. La industria metalmecánica también tuvo un desarrollo importante (9,5%), con un desempeño muy positivo de sus principales componentes: los bienes de capital, los bienes de consumo durable, y las partes y piezas, distinguiéndose la expansión del 9,8% en la producción de maquinaria agrícola que llegó a 21.086 unidades.

Argentina's economy ended 2007 with a growth of 8.7% (8.5% in 2006), achieving for the first time in more than 100 years, an expansion of 5 consecutive years at a rate above 4% per year and accumulating 20 quarters continuous growth.

Among the features of this cycle of expansion, we find the high rate of GDP growth and low volatility of the same, resulting in a competitive and stable real exchange rate stimulating the productive activity and employment. The continuity of this process is underpinned by a macroeconomic balance in the fiscal and foreign trade that has managed to maintain over the last 5 years an average primary surplus of 3% and a positive balance on current account balance of payments at 4.8% of GDP.

This surplus, together with a foreign exchange policy that led to a competitive and stable exchange rate, allowed an accumulation of international reserves at the end of 2007 of 46.176 million U.S. dollars. At the same time it gave more financial autonomy and proved to be an effective insurance against deterioration of the international financial situation, which started in mid 2007 with the sub prime lending crisis originated in the U.S. housing market

The policy of accumulating international reserves added to appropriate financial regulations through restrictions on the movement of speculative capital, reduced exchange rates volatility providing greater independence to the monetary policy.

In 2007, the goods producing sector grew by 7.9% and 8.7% in services. Within the first are highlighted Agriculture and Livestock (10.3%), Construction (9.9%) and Manufacturing (7.6%), while in the second are Services for Financial Intermediation (18.6%), Transportation and Communication (13.7%), and Commerce (11.1%).

The 2006/07 agricultural output reached 94.4 million tons of grain, 22.4% higher than the previous one. This record volume came in a context of rising prices, especially wheat (37%), corn (27.7%), sorghum (43.5%) and soybean (35.4%).

The automotive sector within the manufacturing industry had a significant performance which led the growth with an annual increase of 24%, reaching a record production of 544,600 units, of which 58.1% was exported. The metalworking industry also had an important increase (9.5%), with a very positive performance of its main components, capital goods, consumer durable goods,

Fueron también relevantes los incrementos que mostraron los bloques que elaboran productos minerales no metálicos (7,8%), caucho y plástico (7,8%) y químicos (6,8%). Un poco menor fue la suba en la industria textil (5,5%), la refinación de petróleo (5,1%) y la industria alimenticia (4,3%). En su conjunto la industria realizó en 2007 exportaciones por un valor de 36.610 millones de dólares estadounidenses, un 21,7% superior a 2006.

En la oferta de servicios, el comportamiento más vigoroso correspondió al sector financiero, dado el importante crecimiento de la actividad de intermediación de los bancos, que en este contexto, incrementaron los préstamos al sector privado 42,8%, potenciando, de esta forma, el desarrollo del consumo y la producción.

Si se analiza la evolución anual del PIB desde el punto de vista del gasto, se observa que entre los componentes de la demanda agregada se destaca la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF), que representó el 24,2% del PIB (a moneda corriente) y registró un crecimiento del 13,6%. La inversión en equipo durable de producción se acrecentó 22,6%, incrementándose los bienes de origen externo 30% y los nacionales 12,8%. En lo que respecta a la construcción, el aumento fue del 8,2%.

Con referencia al consumo total, el mismo creció 8,8%, en tanto el consumo privado se expandió un 9%, representando el 58,6% del PIB (a moneda corriente). Entre los factores que contribuyeron a su desarrollo se destaca la suba del ingreso disponible, impulsado por las mejoras en los niveles de ocupación y salarios, el aumento de la cobertura previsional originado por el importante ingreso de nuevos beneficiarios al sistema y la mayor disponibilidad de crédito bancario para financiar el consumo.

En 2007 la tasa de desocupación se ubicó en el 8,5% de la población económicamente activa, frente al 10,2% registrado en 2006. Los nuevos empleos creados fueron en su mayoría formales y de tiempo completo, habiéndose verificado un crecimiento en el empleo de 8,9%, según lo informado por el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

Respecto al comportamiento de los salarios, los mismos se elevaron 22,7% en el año, según el Índice de Salarios del INDEC. El salario mínimo pasó de 800 pesos en noviembre de 2006 a 980 pesos en diciembre de 2007. Las mejoras registradas en el empleo y los salarios explican el importante incremento del consumo, incidiendo favorablemente en la disminución de los niveles de pobreza e indigencia.

Las mejoras en el nivel de actividad sumadas a los precios internacionales muy favorables permitieron que en 2007 los recursos tributarios nacionales crecieran 33,2%, en particular, las recaudaciones por ganancias (27,5%), IVA (33%), derechos de exportación (39%) y el impuesto a los débitos y créditos bancarios (28,9%).

and parts and accessories, including the expansion of 9.8% in production of agricultural machinery which reached 21,086 units.

Also, very significant increases were shown in the blocks that produce non-metallic mineral products (7.8%), rubber and plastic (7.8%) and chemicals (6.8%), slightly lower than the rise in the textile industry (5.5%), petroleum refining (5.1%) and food (4.3%). Altogether, the industry made in 2007 total exports worth U.S. \$ 36,610 million, 21.7% more than in 2006.

In the services sector, the strongest result corresponded to financial intermediation due to the significant growth in banks intermediation, increasing their lending to the private sector by 42.8%, thus boosting the growth of consumption and production.

If we analyze the evolution of annual GDP in terms of spending, we find that among the components of aggregate demand the most relevant was Gross Domestic Fixed Investment (GDFI), which grew by 13.6% and represented 24.2% of the GDP (in local currency). Investment in durable equipment production grew by 22.6%, increasing the external source 30% and the national by 12.8%. Also, construction grew by 8.2%.

Total consumption grew by 8.8%, within which the private sector grew by 9% and represented 58.6% of GDP (local currency). Among the factors that contributed to its growth are highlighted the rise in disposable income, given the improvements in the levels of employment and wages, increased provisional coverage, given the significant influx of new beneficiaries to the system and the increased availability of bank credit to finance consumption.

In 2007 the unemployment rate stood at 8.5% of the economically active population, compared to 10.2% in 2006. The new jobs created were mostly formal and full-time, recorded employment grew by 8.9% as reported by the Integrated System of Retirement and Pensions.

Wages rose at an annual 22.7% rate as per the salaries index of INDEC. The minimum wage rose from 800 pesos in November 2006, to 980 pesos in December 2007. Improvements in employment and wages explain the remarkable increase in the consumption and impact positively on the reduction of poverty and destitution.

Improvements in the level of activity and very favorable international prices in 2007 enabled the national tax

A lo expuesto se sumó el aporte realizado por los traspasos desde las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) al Régimen de Reparto, que implicó ingresos adicionales, posibilitando que la recaudación anual del sistema de seguridad social se incrementase un 49,7%.

Los gastos tuvieron un crecimiento anual del 42,6%, prevaleciendo las Prestaciones a la Seguridad Social (56,8%), Transferencias al Sector Privado (60,6%), Gasto de Consumo y Operaciones (30,7%) y de Capital (20,9%). Con respecto al gasto en Seguridad Social, cabe destacar que en 2007 se incorporaron al sistema 1,4 millones nuevos beneficiarios.

De esta forma se alcanzaron las metas establecidas en el Presupuesto para el Resultado Financiero y el Superávit Primario en términos del PIB, que habían sido fijadas en 1,03% y 3,14% respectivamente. Esto último, unido al fuerte crecimiento de la actividad, produjo una reducción del ratio deuda pública bruta/PIB de aproximadamente 4,5 puntos porcentuales, situándolo en el 56,1%.

En materia de precios relacionados a la etapa productora y al PIB, se registró un crecimiento anual en el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) del 14,5% y del 14,3% en el Índice de Precios Implícitos del PIB.

El sector externo generó un superávit en cuenta corriente de 7.112 millones de dólares estadounidenses (2,9% del PIB), cumpliendo seis años consecutivos de saldos favorables. La cuenta comercial generó recursos por 13.256 millones de dólares estadounidenses gracias al notable avance de las exportaciones, que crecieron un 19,8% y llegaron a 55.780 millones de dólares estadounidenses. De esta manera, se posibilitó compensar el vigoroso incremento de las importaciones (30,5%), que alcanzaron los 42.525 millones de dólares estadounidenses y reflejaron el elevado ritmo de crecimiento de la actividad económica.

La aceleración de las exportaciones se sustentó en el crecimiento de las exportaciones de productos primarios en un 43,7%, de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) en un 26,3% y de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) en un 17,5%; por su parte las exportaciones de combustibles y energía cayeron un 13,5%. Si bien a nivel global el efecto precio superó al de cantidad (12% y 8% respectivamente), en las MOI el comportamiento fue inverso (4% y 12%).

Por el lado de las importaciones, el crecimiento se explica en mayor medida por las cantidades importadas que crecieron un 23%, mientras los precios lo hicieron un 6%. En términos de valor, las importaciones de bienes de capital crecieron un 28%, bienes intermedios 29,8%, combustibles y lubricantes 64,2%, piezas y accesorios 26,6%, bienes de consumo 31,4% y vehículos 33%.

El diferente generador de incremento (precios o cantidades) entre las exportaciones y las importaciones se vio reflejado en la evolución de los términos de intercambio, que registraron una mejora del 3,6% en 2007, con un 19,1% acumulado desde 2001.

revenues to grow by 33.2% the most notable being collection of revenues (27.5%), VAT (33%), export duties (39%) and the tax on bank debits and credits (28.9%).

To compliment the above contributions transfers were made from the Pension Fund Administrators and Pension (AFJP) to the distribution plan involving additional revenue sharing, and allowing the collection of the annual social security system to increase by 49.7%.

The expenses had an annual growth of 42.6%, accounting as the most significant, the Benefits to the Social Security (56.8%), Transfers to the Private Sector (60.6%), Consumer Spending and Operations (30.7%) and Capital (20.9%). With regard to spending on Social Security, it is noteworthy that in 2007 the system will incorporate 1.4 million new beneficiaries.

This way, the targets set in the Budget for the financial results and the primary surplus in terms of GDP, 1.03% and 3.14% respectively, were reached and together with the strong growth of the activity involved a reduction in the Gross Public Debt ratio/GDP of about 4.5 percentage points to 56.1%.

The level of prices related to the production cycle and GDP, had an annual growth rate in the Wholesale Domestic Prices Index (IPIM) of 14.5% and 14.3% in the Implicit Price Index of the GDP.

The external sector had a current account surplus of U.S. \$ 7.112 million (2.9% of GDP) achieving six consecutive years of positive trade balances. The trading account generated U.S. \$13,256 million due to the remarkable progress in exports which grew by 19.8% and reached U.S. \$55,780 million, which compensated the strong increase in imports (30.5%) which reached U.S. \$42,525 million and reflected the high rate of increase in economic activity.

Export growth was based on an increase of 43.7% in the Primary Sector, Manufacturing of Agricultural Origin (MOA) by 26.3% and Manufacturing of Industrial Origin (MOI) by 17.5% while fuel and energy exports fell by 13.5%. The level of prices exceeded supply (by 12% and 8% respectively) while the MOI had an inverse behavior (4% and 12%).

The imports growth was the result of a greater volume of imports which grew by 23% while the prices by 6%. The value of imports of capital goods grew by 28%, intermediate goods by 29.8%, fuels and lubricants by 64.2%, parts and accessories by 26.6%, consumer goods by 31.4% and vehicles by 33%

The different generator of growth (prices or quantities) between exports and imports is reflected in the evolution of the terms of trade, which were favorable to our foreign trade by 3.6% with a cumulative improvement of 19.1% since 2001.

La Cuenta de Capital y Financiera cerró 2007 con un saldo positivo de 5.714 millones de dólares estadounidenses, generando una variación en el mismo sentido en las reservas internacionales por 13.098 millones de dólares estadounidenses, determinando a fin del ejercicio un stock en el Banco Central de la República Argentina (BCRA) de 46.176 millones de dólares estadounidenses.

El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral¹ (ITCR-M) subió en 2007 un 9,5% en comparación con el año anterior cuando había disminuido un 0,2%, acumulando una mejora desde diciembre de 2001 del 153,6% y favoreciendo de este modo a las actividades vinculadas con las exportaciones y a las sustitutivas de importaciones.

LA ECONOMÍA MUNDIAL

El crecimiento mundial (5,2%) se desaceleró aunque mantuvo tasas superiores al promedio de la década de los 90, debido al empuje de las economías emergentes y en desarrollo (India, China, Rusia y América Latina).

Los precios de los commodities alcanzaron niveles récord durante 2007, en particular los granos y el petróleo, aumentando los riesgos de inflación para las economías de Estados Unidos de Norteamérica, de la Euro Zona, Brasil y China. El precio del petróleo crudo se incrementó un 76,1% durante el ejercicio, superando los 100 dólares estadounidenses por barril en el último cuatrimestre.

Dentro del sector agrícola, los precios de la soja, del trigo y del maíz registraron subas del 76,7%; 86,9% y 17,1% respectivamente.

En lo referente a los metales, con excepción del aluminio, los precios mostraron una fuerte suba a partir de mayo de 2007.

El riesgo soberano de las economías latinoamericanas se acrecentó luego del estallido de la crisis de las hipotecas de los Estados Unidos de Norteamérica, que generó un aumento de la aversión al riesgo global y un proceso de búsqueda de activos seguros en detrimento de los más riesgosos.

Los índices de bolsa del mundo sufrieron los embates de la crisis de las hipotecas a partir de junio de 2007 registrando pérdidas y mayor volatilidad.

El dólar estadounidense se depreció contra todas las monedas de referencia debido principalmente a los efectos de la crisis de las hipotecas, a los manejos de las tasas de interés de la Reserva Federal (EE.UU.) y del Banco Central Europeo y al significativo déficit comercial de la economía estadounidense.

¹ Es elaborado por el BCRA y mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los de un grupo de países con los cuales se realizan transacciones comerciales, mide el valor real del peso con relación a las monedas de sus principales socios comerciales, siendo la ponderación de cada socio un reflejo de su participación en el comercio total (importaciones más exportaciones).

The capital and financial account ended 2007 with a positive balance of U.S. \$ 5.714 million, generating a positive change in international reserves by U.S. \$ 13.098 million, with year-end balance at Banco Central de la República Argentina (Central Bank of Republic of Argentina-BCRA) of U.S. \$46.176 million.

The Index Multilateral Real Exchange Rate (ITCR-M) in 2007 rose by 9.5% compared to last year when it had fallen by 0.2%, accumulating an improvement since 2001 of 153.6%, facilitating the rise in export activity and diminishing the level of imports.

THE WORLD ECONOMY

Global growth (5.2%) decreased but remains above the average rates of the 90s due to the thrust of the emerging economies and developing countries (India, China, Russia and Latin America).

Commodity prices reached record levels during 2007, including grain and crude oil, increasing the risks of inflation for the economies of the U.S.A., the Euro Zone, Brazil and China. Crude oil increased 76.1% during the year, surpassing U.S. \$ 100 per barrel in the last quarter of this year.

Within the agricultural sector, prices of soybean, wheat and corn recorded hikes of 76.7%, 86.9% and 17.1% respectively.

With regard to metals, except aluminum, prices show a sharp increase from May 2007.

Sovereign risk of Latin American economies grew following the outbreak of the mortgage crisis in the United States of America which led to an increase in global risk aversion and a process of searching for safer assets.

Stock indices in the world have suffered the brunt of the mortgage crisis, since June 2007, with high losses and volatility.

The U.S. dollar suffered depreciation against all currencies mainly because of the effects of the mortgage crisis, the management of interest rates from the Federal Reserve Bank (U.S.A.) and the European Central Bank and its substantial trade deficit.

¹ Computed by the BCRA to measure the relative price of goods and services of our economy with respect to a group of commercial trade related countries, measures the peso against these currencies, being the weighted average of total commerce (imports and exports).

Durante 2007 el nivel de monetización de la economía (M3/PIB) se mantuvo estable en torno al 27,4%, verificándose una continua recuperación del financiamiento bancario en la actividad económica, que se situó en el 11% (préstamos al sector privado/PIB), frente al 9,7% de 2006.

La base monetaria creció en el año un 25,4% (19.523 millones de pesos), siendo el principal factor expansivo el sector privado externo (33.747 millones de pesos) como consecuencia del superávit comercial y la política de sostenimiento de un tipo de cambio competitivo que permitió una importante acumulación de reservas internacionales por parte del BCRA. Dado que la fuerte expansión bruta generada por el sector privado externo excedió la demanda de base monetaria, el BCRA procedió a esterilizar dicho excedente, principalmente a través de la colocación de títulos propios (Lebac-Nobac).

En este sentido el BCRA guió su accionar en función de las metas cuantitativas de crecimiento del M2 (medios de pagos), establecidas en el Programa Monetario 2007 y que apuntaron a una desaceleración en el crecimiento del agregado objetivo. Dichas metas fueron cumplidas, con un incremento del 17,8% frente al 19% de 2006.

El saldo promedio de los depósitos totales del sistema se situó a diciembre de 2007 en 203.180 millones de pesos, lo que implicó una suba del 20,7% en el año. Los depósitos del sector público se incrementaron un 9,7%, mientras que los correspondientes al sector privado (150.794 millones de pesos) lo hicieron un 24,9%. Dado que a partir de julio el impacto de la crisis subprime se reflejó en el sistema financiero local, los depósitos en dólares estadounidenses del sector privado registraron un importante crecimiento del 36,1%, representando no obstante, a fin de año, sólo el 13,9% de los depósitos totales del sector privado. Según el destino, las colocaciones a la vista crecieron un 31,5% (18.185 millones de pesos) mientras que las correspondientes a plazo lo hicieron un 18,5% (10.107 millones de pesos).

Los créditos al sector privado alcanzaron un saldo promedio de 105.377 millones de pesos a diciembre de 2007, lo que implicó un crecimiento del 40,7%, con preponderancia de los destinados al consumo, que crecieron un 56,8% (11.588 millones de pesos), seguidos de los otorgados con garantía real con 46,7% (6.486 millones de pesos), mientras que los comerciales lo hicieron un 30,6% (12.410 millones de pesos).

Para las entidades financieras el año 2007 resultó muy satisfactorio y les permitió obtener resultados anuales positivos por tercer año consecutivo. La utilidad anual fue de 3.896 millones de pesos, observándose que mientras que las entidades públicas lograron incrementar sus utilidades un 3,4% (1.439 millones de pesos), las privadas registraron una disminución de las mismas del 15,7%, situándolas en 2.457 millones de pesos.

Pese a que el estallido de la crisis subprime afectó negativamente al sistema financiero, la actividad bancaria finalizó el año con muy buenos resultados, producto del aumento en la

During 2007 the level of monetization of the economy (M3/PIB) remained stable at around 27.4%, supported by a continuing bank financing of economic activity of around 11% (loans to private sector/GDP), compared to 9.7% in 2006.

The monetary base grew by 25.4% a year (19,523 million pesos), the main factor being expanding the external private sector (33,747 million pesos) as the result of the trade surplus and the policy of sustaining a competitive exchange rate which allowed a significant accumulation of international reserves by the BCRA. As the strong growth generated by the gross external private sector exceeded the demand for base money, the BCRA then proceeded to neutralize this surplus, largely through the placement of its own securities (Lebac/Nobac).

In this sense, the BCRA guided its actions according to the quantitative goals of growth in M2 (means of payment), laid out by the monetary program of 2007 and that pointed to a slowdown in the growth of the aggregate target. These goals were met, reaching an increase of 17.8% compared to 19% in 2006.

The average balance of total deposits in the system in December 2007 was 203,180 million pesos, which implied an increase of 20.7% in the year, with the public sector increasing by 9.7% while the private sector (150,794 million pesos) increasing by 24.9%. As from July the impact of the sub prime crisis was reflected in the local financial system, deposits in U.S. dollars from the private sector recorded a significant growth of 36.1%, representing only 13.9% of total deposits of the private sector. Demand deposits grew by 31.5% (18,185 million pesos) while placements increased by 18.5% (10,107 million pesos).

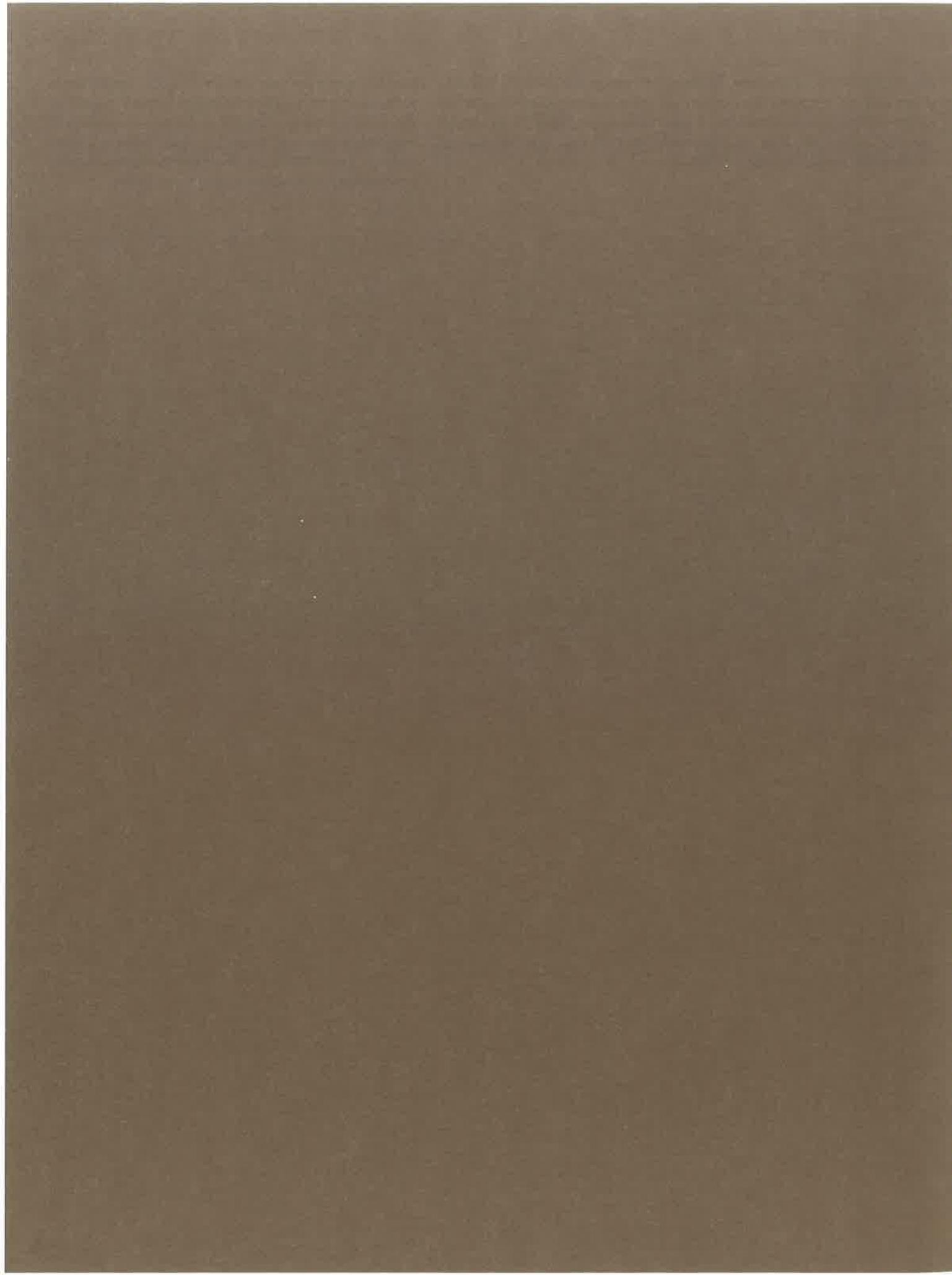
The credits to the private sector reached an average balance of 105,377 million pesos as of December 2007, which implied a growth of 40.7%, especially those intended for consumption, which grew 56.8% (11,588 million pesos), followed by those with collateral that increased 46.7% (6,486 million pesos), while commercials loans increased by 30.6% (12,410 million pesos).

For the financial institutions the year 2007 was very successful and allowed them to achieve positive annual results for the third consecutive year. The annual profit was 3.896 million pesos, noting that meanwhile public sector entities were able to increase their profits by 3.4% (1,439 million pesos), the private sector registered a decrease of 15.7%, at 2,457 million pesos.

Despite the outbreak of the subprime crisis which negatively affected the financial system, the banking

intermediación financiera. Si bien las tasas de interés pasivas y en menor medida las activas se vieron afectadas al alza en parte del segundo semestre, a partir de noviembre la situación tendió a normalizarse concluyendo el año con una tendencia decreciente y de normalización.

business ended the year with good results, mainly due to the increase in financial intermediation. Furthermore, during the second semester the level of interest rates increased, impacting a larger cost of funds, partially offset by a lesser return on assets. Starting in November the situation tended to normalize and concluded the year very stable.



BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

El **Banco de la Nación Argentina** siguió siendo la entidad líder en el ranking de préstamos y depósitos. A través de su amplia cobertura a nivel nacional e internacional con 644 filiales en el país y 14 sucursales y 3 oficinas operativas en el exterior, continúa promoviendo el desarrollo de las distintas economías regionales.

Entre los objetivos prioritarios del **Banco de la Nación Argentina** para el mediano y largo plazo, corresponde señalar:

- Priorizar la asistencia crediticia a las micro, pequeñas y medianas empresas vinculadas a las actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios, así como también al comercio exterior.
- Consolidar la participación en la asistencia crediticia al Sector Privado no Financiero y enfatizar la colocación de préstamos del Programa de Financiamiento de Inversiones de Actividades Productivas para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MiPyMEs) instrumentado a comienzos de 2008. Intensificar los controles sobre la mora a fin de reducir su incidencia relativa sobre la cartera, ya sea en monto como en cantidad de deudores, manteniendo razonables índices de calidad de cartera, agregado y por segmento de clientes.
- Incrementar la penetración de la Institución en el mercado, ya sea en participación sobre saldos como en cantidad de clientes, tanto en los segmentos de empresas como individuos, mediante el ofrecimiento de productos y servicios competitivos y con valor agregado.
- Mantener, por su cobertura geográfica, la asistencia a zonas de menor peso relativo, con presencia en regiones del país donde la Institución constituye la principal entidad para brindar servicios financieros, percibir tributos impositivos y aduaneros y contribuir al desarrollo regional.
- Impulsar el aumento de líneas de crédito de Bancos Corresponsales e incrementar el establecimiento de líneas de crédito compradoras con instituciones internacionales con el objetivo de brindarles a los clientes del Banco la posibilidad de ampliar su capacidad productiva con incorporaciones tecnológicas.
- Inculcar la vocación y actitud comercial en todos y en cada uno de los estamentos de la organización, orientada a lograr una rentabilidad acorde con las exigencias del mercado, concretando e intensificando una efectiva reciprocidad en servicios accesorios dirigida a fomentar el uso y la prestación de la amplia gama de productos disponibles.
- Desarrollar un mayor apoyo a las empresas argentinas a través de asistencia crediticia y la canalización de operaciones de comercio exterior a través de la amplia red de sucursales.
- Profundizar y controlar los conceptos de eficiencia y mejora de la calidad en la atención del cliente, en lo concerniente a prestación de servicios y venta de productos, mejorando la colocación por cliente.

Banco de la Nación Argentina (Bank) continued to be the leading institution in the ranking of loans and deposits. Through its extensive coverage nationally and internationally with 644 branches in the country, 14 branches and 3 rep-offices operating abroad, it continues to promote the development of the different economic sectors.

Among the priority objectives of **Banco de la Nación Argentina** for the medium and long term are the following:

- Prioritize the credit assistance to "Small and Medium Businesses" (SME's) related to agriculture, industry, trade and services, as well as foreign trade.
- Consolidate and increase the credit assistance to the non-financial private sector and strengthen controls over past due loans in arrears to reduce their impact on the portfolio, both in amounts and in number of debtors, while maintaining reasonable levels of portfolio quality, and normal ratios, on the aggregate and by customer segment; placing emphasis on loans program Funding Investment Productive Activities for the Micro, Small and Medium Businesses (MiPyMEs), implemented in early 2008.
- Increase the Bank's penetration in the market, both in balances and in number of customers in different segments of companies and individuals by offering competitive products with added value.
- Maintain, by geographical coverage, assistance to areas with less population density, reaching the same regions of the country where it is the main institution providing financial services, collecting taxes, customs duties and contribute to the regional development.
- Promote the increase of credit lines from correspondent banks and raise the credit lines with international buyers in order to provide our customers the possibility of expanding its production capacity with technological additions.
- Underlying vocation and attitude in all business and individual levels of the organization, aimed at achieving profitability in line with market requirements, intensifying a concrete and effective reciprocity in core services aimed at promoting the use and provision of the wide range of products available.
- Develop a greater support for Argentine Businesses through credit assistance and directing Foreign Trade operations through the branch network.

- Fortalecer y aumentar la participación del **Banco de la Nación Argentina** en la captación de depósitos del Sector Privado no Financiero, en pesos y en moneda extranjera.
- Proseguir la actividad de Agente Financiero del Estado Nacional y de las provincias de Mendoza y Catamarca, y procurar la consolidación de tales funciones a través de prestaciones adicionales propias de la actividad financiera como ser los pagos de haberes de los organismos centralizados y de empresas del Estado Nacional y la cobertura de seguros de vida obligatorios a través de las empresas del Grupo Banco Nación.
- Desarrollar una política de recursos humanos que maximice el aprovechamiento de su potencial, permitiendo mejoras continuas en los estándares de calidad de atención y el logro de los objetivos comerciales estipulados para hacer frente a los cambios continuos del mercado financiero.
- Coadyuvar a una más eficiente utilización de los recursos y racionalización de erogaciones, de manera de favorecer la permanencia del **Banco de la Nación Argentina** en niveles competitivos dentro del Sistema Financiero.
- Concluir la implementación de diversos proyectos de adecuación tecnológica y sistemas de información de gestión, desarrollo de infraestructura y administración de seguridad de la información con el objeto de eficientizar los sistemas operativos de la Institución.

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

BANCA COMERCIAL

Durante 2007 se continuó con la aprobación de nuevas líneas y la ampliación y modificación de las ya existentes con el objeto de atender a las distintas necesidades de los usuarios. También se produjeron modificaciones en los ingresos computables en líneas de créditos personales y tarjetas de compra y crédito, en las normas específicas sobre garantías, en las facultades numéricas de crédito y en los límites de cartera.

A través de circularizaciones internas a las unidades de negocios, se reseñaron y ratificaron las distintas medidas dispuestas, a fin de lograr mayor competitividad de las líneas de crédito que posibilite un crecimiento significativo de los rubros comerciales, ya sea para personas jurídicas como para personas físicas, apoyando dicho accionar en una activa acción promocional.

La actividad durante el ejercicio se orientó a la habilitación de nuevas líneas de crédito, bonificaciones selectivas de tasas de interés,

- Expand and control the concepts of efficiency and quality improvement in customer care in relation to service provision and sale of products, expanding the client placement.
- Strengthen and enhance the Bank's involvement in the capturing of Private Sector Financial Deposits, both in pesos and foreign currency.
- Continue to be the financial agent of the Federal Government and the Provinces of Mendoza and Catamarca. The strengthening of these functions via Group Nación such as payroll payments and mandatory life insurance coverage.
- Develop a human resources policy that maximizes the use of their potential enabling continuous improvements in the quality standards of care and achieving the business objectives set to face the continuous changes of the financial market.
- Contribute to a more efficient use of resources and rationalization of expenditures in order to maintain the Bank at competitive levels within the financial system.
- Complete the implementation of projects of technological adaptation, management of information and system security infrastructure.

The functionality of **Banco de la Nación Argentina** was managed through these Areas:

COMMERCIAL BANKING

During 2007, the bank continued with the adoption of new lines and the extension and modification of existing ones in order to meet the different needs of users. There were also changes in income related to personal lines of credit and debit cards in accordance with specific rules on collateral and credit limit in the cards.

An intense promotional campaign was launched internally via circularization to the business units outlining the various measures and confirmed readiness to ensure greater competitiveness in the credit lines, which will allow growth in the commercial areas for individuals.

During the year Management extended credit limit approval for Head Office and Regional Managers, enabling new lines of credit, selective reductions of

extensiones de plazos y aumento de los montos, adaptaciones de las líneas de crédito a las necesidades del cliente, mayor participación en licitaciones convocadas por el Ministerio de Economía y Producción para el otorgamiento de préstamos con tasas bonificadas, ampliación de plazos para descubiertos en cuenta corriente, tratamiento ágil de excepciones a normativas crediticias e incremento de facultades numéricas en Casa Central y Gerencias Zonales.

Asimismo, se analizó la actividad desarrollada y las perspectivas existentes en materia de negocios de comercio exterior.

Al respecto se priorizó la necesidad de crecer no sólo en Prefinanciación de Exportaciones, sino también en los restantes negocios que brinda el comercio exterior, ampliando esta estrategia a la totalidad de las Gerencias Zonales, con la colaboración de las oficinas COMEX. A fin de alcanzar mayor competitividad y agilidad, continuó vigente la posibilidad de bonificación selectiva de tasas de interés y comisiones.

Con el principal objetivo de difundir la amplia línea de financiación destinada a las Pequeñas y Medianas Empresas, el **Banco de la Nación Argentina**, emprendió la campaña publicitaria "2007: el año de las PyMEs", que promocionó créditos de inversión y evolución con tasas competitivas.

Al mismo tiempo, con recursos provenientes del Fondo de Desarrollo Regional (Fonder) se asistió a Pequeñas y Medianas Empresas olivícolas, mediante un sistema de créditos y subsidios. También se lanzó un Plan de Renovación y Ampliación de Flota para el Transporte Automotor de Carga de Jurisdicción Nacional. Dentro del Plan Nacional para recuperar la flota mercante de Bandera Nacional se asistió, a través de Nación Leasing S.A., a la Industria Naval.

En lo referente a la cartera comercial, tanto en pesos como en dólares estadounidenses, se implementó un plan de vinculaciones a través de visitas a firmas seleccionadas por los gerentes.

En cuanto al segmento de las denominadas Grandes Empresas, la evolución interanual ha sido satisfactoria. En sintonía con el recupero sostenido de la economía nacional, se desarrollaron políticas tendientes a fortalecer y apuntalar el ritmo de la demanda del crédito, intensificando contactos con antiguos y/o potenciales clientes.

Asimismo, se consolidó la tendencia por parte de algunas compañías líderes, antiguamente reticentes a endeudarse, a incursionar en el requerimiento de fondos en el mercado local. Esto permitió la colocación de nuevos activos a tasas competitivas, en particular operaciones de comercio exterior. Esto sin perjuicio de la presencia en otras asistencias de corto plazo tales como Call Money y requerimientos estacionales de bajo riesgo.

Al mismo tiempo, se participó en la evaluación de otras financiaciones orientadas a consolidar una cartera sustentable en el tiempo, destinada a proyectos de inversión en diferentes sectores de la economía.

En síntesis, se vigorizó la evolución positiva de la cartera en este segmento de la clientela, lográndose un interesante nivel

interest rates, extension of deadlines and increasing amounts and adjustments to the credit lines based on customer needs, greater participation in bids for the Ministry of Economy and Production for lending rates, special lines, assigned flexible rates, extension of deadlines for current accounts, overdrafts, flexible treatment of exceptions to credit approval and increased their authoritative powers.

Furthermore, a review for perspective and potential developments in the area of foreign trade business was made. In this respect the need to grow was not only for Pre-Exports, but also for other businesses that provide foreign trade, expand the involvement of all the Regional Managers, in collaboration with the offices COMEX. In order to achieve competitiveness a policy was put in place introducing selective reduction of interest rates and fees.

With the main goal to disseminate the extensive line of financing for Small and Medium Businesses in better conditions, **Banco de la Nación Argentina**, launched the campaign "2007: Year of Small Businesses", which promoted investment and credit development at competitive rates.

Furthermore, using resources from the Regional Development Fund (Fonder) support was pledged to Small Business involved in olive growing through a system of credits and subsidies. It also launched a plan for renovation and expansion of vehicular fleets for transportation of cargo under national jurisdiction and within the National Plan to recover the flag merchant fleet was supported by Nación Leasing S.A. to the shipping industry.

Regarding the commercial portfolio, both in pesos and U.S. dollars- a linkage plan was launched through visits to companies that managers specifically selected.

In the field of Private Enterprising, the inter-annual evolution has been satisfactory. In line with the sustained recovery of the national economy, developed policies to strengthen and sustain the pace of demand for credit, intensifying contacts with existing and/or potential clients.

Likewise, consolidation trend was exerted by leading companies, formerly reluctant to borrow in order to access the capital market. This allowed the placement of new assets at competitive rates, including foreign trade operations, and participations in other segments, such as short-term call money, and seasonal cash requirements.

Evaluation of other funding was made aimed to build a sustainable portfolio in time for investment projects in different sectors of the economy. In summary, the increase of portfolio in this customer segment was consolidated, achieving a high level of business and

de negocios y resultados en función de la ecuación rentabilidad/riesgo; concentrando el mayor endeudamiento en firmas líderes, con preponderancia de las vinculadas al mercado externo, entre las cuales sobresalen las relacionadas con cereales y petróleo.

En relación con estos grupos y/o compañías, la expectativa de esta unidad comercial se centró en continuar proveyendo a la generación de nuevos negocios y, al mismo tiempo, procurar un efecto multiplicador en la cadena de valor, sin dejar de ponderar el impacto en el recupero y sostenimiento del desarrollo de economías regionales.

Esta acción permite, a su vez, fomentar la prestación de una amplia gama de productos financieros y servicios colaterales, en correlación con la vinculación comercial de estas compañías con sus proveedores o clientes (en su mayoría PyMEs), permitiendo promover el crecimiento del resto de la cartera.

En cuanto al segmento de Cooperativas, la actividad se centralizó fundamentalmente en el apoyo financiero a las entidades de primer y segundo grado, tanto agropecuarias como prestadoras de servicios públicos.

Para llevar a cabo dicho cometido se ofrecieron las distintas líneas crediticias con las que cuenta el **Banco de la Nación Argentina**, renovando las calificaciones y estableciendo límites acordes a las necesidades de cada ente. Se financiaron inversiones destinadas a la construcción de silos, compra local e importación de bienes de capital, ampliación de plantas, capital de trabajo asociado, etc.

Con relación al comercio exterior, el apoyo crediticio se orientó preferentemente a la prefinanciación y financiación de exportaciones para aquellas entidades que se dedican a la comercialización de cereales, oleaginosas y lácteos, principalmente las cooperativas de segundo grado.

En lo que respecta al segmento Pequeñas y Medianas Empresas, dado el dinamismo que las mismas aportan a la economía nacional en términos de generación de valor agregado y empleo, el **Banco de la Nación Argentina** percibió la importancia de asumir un papel protagónico en el financiamiento de dicho segmento.

En este contexto se dispuso considerar el ejercicio 2007 como "El año de las PyMEs", promoviendo una intensa campaña publicitaria. Asimismo, se abogó por la concreción de negocios con nuevos clientes, alentando visitas a empresas, cámaras empresarias, cooperativas, ministerios provinciales de la producción, sociedades rurales y participación en guías empresarias y/o municipales, entre otras.

Es decir, se puso el objetivo en mantener el crecimiento de la cartera activa, basándose en el cuidado de los clientes actuales y el desarrollo de los potenciales. Dentro de este contexto, resultó auspicioso el incremento cuantitativo y el mejoramiento cualitativo de la cartera activa en pesos.

Entre las medidas más importantes, se destacaron la extensión en plazos y montos de las líneas destinadas a financiar la adquisición

results, according to the equation profitability/risk, concentrating the largest debt exposure in leading firms, with the inclination over the external export market of Cereals and Crude Oil activities.

In the case of these groups or companies, their expectation is focused on providing continuity to generate new business and at the same time to ensure a growing multiplying effect with National and International coverage, while weighing the impact on recovery and sustainable development of regional economies.

This action allows in turn, to encourage the provision of a wide range of financial products and collateral services, in correlation to strengthen the commercial ties with these companies, their suppliers or customers (mostly Small Businesses), allowing the promotion and growth of the rest of the portfolio.

In the field of Cooperatives, the activity was mainly centralized in extending financial support to customers qualified as first and second tier producers of the agricultural and cattle raising as well as the public service providers.

To carry out these tasks different credit lines were offered by **Banco de la Nación Argentina**, changing the qualifications and providing for those geared to the lending suited to the particular needs of each entity. Financing was routed to fund construction of silos, local purchases and import of capital goods, plant expansion, working capital, etc

The credit support of foreign trade was directed primarily to pre-financing, and financing exports for those entities involved in the marketing of cereals, oilseeds and dairy, mainly second tier production cooperatives.

Regarding the Small and Medium Businesses segment, and given the dynamism they bring to the national economy in terms of generating value added tax revenues and employment, **Banco de la Nación Argentina** saw the importance of taking an active role in financing that sector.

In this context the year 2007 was considered as the "Year of Small Businesses", promoting an intense publicity campaign. It also called for the realization of business with new customers, encouraging visits to companies, business chambers, cooperatives, entrepreneurs associations, and municipal, provincial ministries of production, rural societies.

The goal was to maintain the growth of the portfolio, based on the care of existing and developing potential clients. It is supportive to the quantitative increase and qualitative improvement of the active portfolio in pesos.

de bienes de capital, el mantenimiento de la línea para financiar necesidades de capital de trabajo a sola firma y la ampliación de los plazos para descubiertos en cuentas corrientes. Dos aspectos de gran importancia en la flexibilidad y agilización de la resolución de los créditos fueron: la actualización de las facultades numéricas de crédito y la creación de una instancia intermedia de crédito de aplicación por las gerencias zonales.

Se agilizaron los mecanismos que posibilitaron bonificaciones puntuales de tasas de interés en las líneas de crédito vigentes y el tratamiento de excepciones a la normativa.

Adicionalmente, se continuó con la realización de esfuerzos conjuntos con distintas dependencias gubernamentales, destinados a ofrecer a las empresas tasas beneficiosas en el marco del Programa de Estímulo al Crecimiento de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Para financiar la constitución de capital de trabajo, la adquisición de bienes de capital y la reconversión de procesos productivos para mejorar el desarrollo medioambiental.

Asimismo, se prorrogó la vigencia de las líneas de Financiamiento a los Sectores Primarios, y se implementó la línea para Transportes de Carga con tasas subsidiadas por la Secretaría de Transporte de la Nación. Por su parte, se realizaron convenios con distintas provincias a efectos de arbitrar condiciones particulares, a nivel regional, en el marco de las líneas de crédito vigentes.

En cuanto al área de Gestión del Desarrollo Productivo, durante 2007 se logró el mejoramiento del Programa Fomicro, prosiguiendo con el financiamiento a sectores no bancarizados de la economía e incorporando la exigencia de presentación de informes técnicos que ratifiquen la sustentabilidad de los proyectos agropecuarios.

En el marco del convenio suscripto por la Presidencia del **Banco de la Nación Argentina** con la Federación Argentina de la Industria del Pan y Afines (FAIPA), se otorgaron condiciones especiales para asistencia financiera de hasta 60.000 pesos.

Se modificó la modalidad de otorgamiento de cupos trimestrales a las Organizaciones Sociales, eliminando restricciones en la recepción de proyectos en cuanto a cantidad y/o montos por ente. Se procedió a dar de baja a aquellas que no cumplían con el convenio oportunamente suscripto y se incorporaron nuevas. Prosiguieron las reuniones de capacitación en distintos puntos del país.

En el período se aprobaron 213 proyectos por un monto de 4,7 millones de pesos, totalizando 2.029 proyectos con un monto financiado de 40,2 millones de pesos durante la vigencia del programa.

Respecto a los financiamientos especiales relacionados con cadenas de valor y/o desarrollo local, se coordinaron con organismos públicos del estado provincial, nacional o municipal las acciones tendientes a gestionar los mecanismos adecuados para la elaboración de los programas.

Among the most important measures taken were the extension of the terms and credit line amounts to finance the acquisition of capital assets and extension of terms for overdrawn demand accounts. Two important issues were the flexibility and faster resolution of the credits.

The faculties for loan approval and the formation of a unit of credit intermediation were reorganized to be directed by each Regional Manager.

It also highlights the hard work to maintain and accelerate the mechanisms to enable timely interest rate reductions on existing credit lines and the treatment of exceptions to the rules.

Additionally, joint efforts were continued with various government agencies, designed to bring business benefits such as fees under the program to encourage the growth of Micro, Small and Medium Businesses, under which were financed the formation of working capital, the acquisition of capital assets and the conversion of production processes to improve the environment.

Likewise, the terms of credit lines for financing the primary sector were extended, and a new credit line was granted for freight transport, at subsidized rates by the Ministry of Transportation's Office. Also, agreements were made with various Provinces for the purpose of arbitrating conditions at regional level under the existing credit lines.

As for the Area Development Management Production during 2007 the improvement of the Program FOMICRO was achieved by continuing funding to non-banking sectors of the economy, including the requirement for submission of technical reports to ratify the sustainability of agricultural and livestock projects.

The Agreement signed by the President of **Banco de la Nación Argentina** with the Argentine Federation of Bread Baking and Related Goods (FAIPA), provided special financial assistance of up to 60,000 pesos.

There was a modification in the methods for granting quarterly quotas to the Social Organizations, eliminating restrictions on the receipt of projects in terms of quantity or amounts by entity. The Bank proceeded to delete from the roster those who did not comply timely with the signed agreement, and at the same time accepting new ones. The training sessions were continued across the country.

During the period there were 213 projects approved amounting to 4.7 million pesos, for a total of 2,029 projects (periods 2005-07), and a grand total of 40.2 million pesos.

Regarding the special financing of projects related to local development, it was coordinated with provincial, municipal and federal agencies to act and manage the appropriate tools for their development.

Dentro del fideicomiso denominado Fondo Integral para el Desarrollo Regional (Fonder), se aprobaron 8 proyectos por un monto de 4,5 millones de pesos y se analizaron 55 solicitudes de financiamiento por una suma aproximada de 39,2 millones de pesos.

Se realizó el seguimiento de la implementación y avance de los proyectos Fonder en ejecución y la articulación con la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos y con la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, para su dictamen técnico.

Finalmente se adecuaron estrategias financieras acordes con las necesidades y posibilidades de los requerentes utilizando, entre otras, herramientas como Factoring, Certificados de Garantía de Sociedades, Garantías Recíprocas y Contratos de Cesión de Derechos de Exportación.

Se mantuvieron reuniones de divulgación y capacitación a técnicos y gerentes zonales, así como la articulación permanente con los evaluadores de riesgo zonales.

BANCA DE INDIVIDUOS

PRÉSTAMOS PERSONALES E HIPOTECARIOS PARA LA VIVIENDA

Durante el ejercicio se produjo un incremento del 10,7% en la cantidad de Préstamos Personales otorgados, con un total de 162.071 colocaciones por 1.183 millones de pesos, superando en un 24% el monto del año 2006. Las líneas de cobro automático en cuenta que más se destacaron en ventas resultaron: Plan Sueldo, Personales y Familiares y Empleados de la Administración Pública Nacional y Provincial con una participación sobre el monto total de 40,7%, 17,6% y 16%, respectivamente. El aumento de saldos de los Préstamos Personales respecto a diciembre 2006 fue de 481,6 millones de pesos, lo que representa una suba del 40,9%.

Con relación a los Préstamos Hipotecarios para la Vivienda, se colocaron 13.722 créditos por 1.223 millones de pesos, lo que significó un incremento en el monto del 357% respecto del año anterior. Respecto a diciembre de 2006 los saldos de Préstamos Hipotecarios para la Vivienda experimentaron un crecimiento de 1.000,4 millones de pesos, que expresado en términos porcentuales representa el 124,8%.

El vertiginoso desarrollo de los créditos obedeció al impacto de la línea Nación Mi Casa, destinada a la adquisición de la primera vivienda, sobre la que se flexibilizaron los requisitos y se modificaron las tasas. La misma representó el 84% del total de las colocaciones anuales. En lo concerniente al segmento "Inquilinos", se registró una sostenida demanda, otorgándose 6.390 préstamos por un monto de 572 millones de pesos.

As far as the Trust Fund for Integrated Regional Development Fund (FONDER), 8 projects were approved, amounting to 4.5 million pesos and 55 applications for funding were analyzed for an amount of about 39.2 million pesos.

A follow up of the implementation and progress of the FONDER project was made in conjunction with the Ministry of Agriculture, Livestock, Fish and Food and the under Secretariat for Small and Medium Businesses and Regional Development, for technical advice.

Finally, financial strategies were adjusted in accordance to the needs and possibilities of requesting parties, using other tools as Factoring, Certificates of Guarantees, and Contracts for the Sale of export duties.

The meetings and training sessions continued with technicians, Area Managers and the regional risk analysts.

BANKING FOR INDIVIDUALS

MORTGAGE AND PERSONAL LOANS FOR HOUSING

The year 2007 showed an increase of 10.7% in the number of personal loans granted, with a total of 162,071 loans for a total of 1,183 million pesos, up 24% over the amount of 2006. The Lines with automatic collection of account features stood out in sales, among which were: Salary Plans, Personal and Family of Employees of the National and Provincial Government with a total of about 40.7%, 17.6% and 16%, respectively. The increase in balances of personal loans with respect to December 2006 was 481.6 million pesos (40.9%).

In respect to mortgage loans for housing, there were 13,722 loans for 1.223 million pesos, representing an increase in the amount of 357% over the previous year. On the other hand, in reference to December 2006 the balances of mortgage loans for housing showed an increase of 1,000.4 million pesos (124.8%).

The rapid development of credit was due to the impact caused by the line "Nación Mi Casa" (Nación My Home) for the acquisition of the first house, for which the requirements were made more flexible, the rates were modified and accounting for 84% of the total loans for the year. Regarding the segment "Inquilinos" (Tenants) it had sustained an increasing demand, rising to 6,390 loans amounting to 572 million pesos.

MEDIOS DE PAGO

TARJETA DÉBITO CON ATRIBUTO MAESTRO:

En el ejercicio cerrado se obtuvo un consumo acumulado de 1.642 millones de pesos con más de 300 mil tarjetas activas. Las transacciones anuales superaron los 16 millones y los ingresos netos anuales rondaron los 19 millones de pesos. El total de tarjetas débito ascendió a 2,8 millones, sin incluir las correspondientes a los Planes Sociales.

TARJETAS VISA Y MASTERCARD:

Entre las dos marcas alcanzaron los 1.080 millones de pesos de consumos acumulados, lo que representó una suba de 24% con relación a 2006. El producto Visa experimentó un aumento del 33%, mientras que MasterCard lo hizo un 19%.

Además de realizarse emisiones masivas de ambas tarjetas de crédito y acciones de activación sobre la cartera de socios que no consumen o lo hacen esporádicamente, se implementó el producto Visa Platinum y se concretaron promociones de descuento con comercios.

En lo que respecta al Programa de Beneficios, se rediseñó el catálogo de premios, acción que fue acompañada con una campaña de difusión a los clientes y la permanente actualización de la página web del Banco. A lo largo del año se entregaron 66.311 premios entre los 447.873 clientes activos y se incorporó a la tarjeta de crédito Nativa Nación para la suma de puntos.

TARJETA DE CRÉDITO AGRONACIÓN:

El producto exclusivo del Banco cerró el período 2007 con un volumen de ventas superior a los 137 millones de pesos, contando con 10.883 cuentas habilitadas, y alrededor de 3.000 comercios adheridos. El incremento de las ventas, comparado con el ejercicio 2006, fue del 37% y se atribuye al éxito conseguido por las distintas campañas de captación de nuevos clientes, incorporación de nuevos rubros y presencia en ferias y exposiciones del segmento objetivo.

TARJETA DE CRÉDITO NATIVA NACIÓN:

La tarjeta de crédito de marca propia culminó el ciclo con ventas mensuales que superaron los 28 millones de pesos y un stock de 254.000 tarjetas habilitadas.

En el transcurso del año se impulsó una masiva campaña de adhesión de comercios, concretándose el lanzamiento del producto en todo el país. A su vez se generaron procesos de altas masivas, los que incluyeron al personal del Banco. Se concretaron además acuerdos comerciales con empresas de primera línea para ofrecer beneficios exclusivos como descuentos, cuotas sin interés, bonificaciones por adhesión al débito automático, productos y servicios diferenciales. Asimismo se realizaron promociones en fechas clave.

MEANS OF PAYMENT

DEBIT CARD WITH MAESTRO ATTRIBUTE:

In the year reached a cumulative sales volume of 1.642 million pesos with more than 300 thousand cards activated. The annual transactions exceeded 16 million and annual net income was about 19 million pesos. The total debit cards totaled 2.8 million, excluding those for social plans.

VISA AND MASTERCARD:

The two brands jointly have reached 1,080 million pesos in cumulative sales volume, an increase of 24% compared to 2006. The Visa products grew 33%, while MasterCard increased by 19%.

During the year a massive issuance of both credit cards was launched, promoting activity for those accounts, whose members do not regularly use the cards. The product Visa Platinum was implemented along with discount promotions for business members.

The catalog of prizes for the Benefits Program was redesigned. This action was accompanied with a media campaign to the clients and permanent updates of the Bank's website. During the year 66,311 awards were handed out among the 447,873 active customers and were added towards the accumulation of points in the Nativa credit card.

CREDIT CARD AGRONACIÓN:

The product brand owned by the bank ended 2007 with a sale volume turnover exceeding 137 million pesos, with a total of 10,883 active accounts and approximately 3,000 associated shops attached. The increase in sales compared to 2006 was 37% attributed to the success of the various campaigns to attract new customers by adding new items and holding trade fairs and exhibitions on this segment of business.

CREDIT CARDS NATIVE NACIÓN:

The credit card brand owned by the Bank ended the year with monthly sales exceeding 28 million pesos and a total of 254,000 active cards.

A massive campaign for new membership was launched throughout the country. In turn, business agreements were signed with companies offering exclusive benefits and discounts with the card such as no interest fees, bonuses for adhering to the automatic debit products and differential services supplemented by promotions conducted on specific dates.

En cuanto a la difusión de la marca se produjo el primer comercial para televisión del producto, además de intervenciones en eventos deportivos (carreras de automovilismo y partidos de fútbol de primera división). Paralelamente se concretó el lanzamiento del sitio web de la tarjeta.

PLAZO FIJO

La cantidad de certificados en pesos aumentó 3,3% y en dólares estadounidenses 22,3%. A partir de 2007 se habilitó la funcionalidad de constitución de plazos fijos en la red de cajeros automáticos y en el Home Banking. Esta acción fue acompañada por una campaña publicitaria en el sitio del Banco y en la pantalla de los cajeros automáticos. Para incentivar su uso por la clientela se ofreció una bonificación en la tasa de constitución de dos puntos porcentuales.

PAQUETES DE PRODUCTOS Y SEGUROS

Durante 2007 se colocaron 26.472 paquetes, lo que representa un incremento del 72,4% respecto de 2006. El Banco profundizó su actividad comercial en materia de seguros, destacándose los segmentos Vida, Robo en Cajeros Automáticos, Incendio, Hogar, Auto y Riesgos del Trabajo.

OTROS CANALES ALTERNATIVOS

Se concretó el lanzamiento de una línea de crédito de tipo personal, denominada "Nación Expreso ATM" y el desarrollo de un sistema para su otorgamiento en forma centralizada a través de cajeros automáticos de la red Link y/o Home Banking. Se trata de una operatoria por montos acotados (en esta primera etapa de un máximo de 5.000 pesos para los convenios en general y 10.000 pesos para el personal de la AFIP), con plazos de hasta 24 meses, de libre destino, sin gastos de otorgamiento ni cargos de ningún tipo para el cliente, y sin necesidad de concurrir a una sucursal.

BANCA ELECTRÓNICA

Cajeros automáticos y Home Banking: durante el año se instalaron 68 nuevos equipos, con lo cual se llegó a un total de 967 unidades colocadas en ubicaciones bancarias y extrabancarias, alcanzando el segundo lugar en cantidad de dispositivos entre los bancos integrantes de la red Link S.A.; al tiempo que se erige en líder en pagos Link, compra de pulsos de telefonía celular e informes comerciales, transferencias y transacciones a través del uso de este canal, y compras en comercios con tarjetas débito. En cuanto a Home Banking el Banco ocupó el primer lugar en la red Link S.A., con 4,2 millones de transacciones a diciembre de 2007, lo que significó un aumento de 65%, comparado con el mismo mes del año anterior. En conjunto con la red Link S.A. se desarrolló un sistema de avisos para comunicar campañas comerciales y publicitarias a través de la red propia de cajeros automáticos y del Home Banking.

The first television commercial was made to disseminate the product brand complimented with advertising in sporting events (car racing and prime league soccer games). During the year the card's own website was set up.

TIME DEPOSITS

The volume of certificates denominated in pesos increased by 3.3% while in U.S. dollars by 22.3%. Beginning in 2007, the capability to initiate a time deposit via ATM and through its Home Banking network was implemented. This measure was supplemented with a publicity campaign on the website of the Bank and as an advertisement on the screen of the ATMs. An increase of two percentage points was offered to encourage its use by the customer.

INSURANCE PRODUCTS AND PACKAGES

During 2007, 26,472 insurance policies were opened, representing an increase of 72.4% from 2006. The Bank increased its business in insurance, especially life segments, ATM robbery, arson, home, auto and workplace risks.

OTHER ALTERNATIVE CHANNELS

The launching of the personal loans product known as "Nación Express ATM" was made, and setting up a system to open them through ATMs Link and Home Banking was established. This is an operation with incremental amounts (in this first stage a maximum of 5,000 pesos as a general rule, and 10,000 pesos for the staff of the AFJP), for a term of up to 24 months, free, without cost or charges of any kind for the customer, nor the need to visit a branch.

ELECTRONIC BANKING

Home Banking and ATM: during the year 68 new computers were installed, which reached a total of 967 devices installed in banking and non-banking locations. This is the second largest in terms of devices among the banks of the Red Link SA; while being the leader in "Pagos Link" (Transaction Payment Link), purchase of cellular minutes, business reports, and purchases with debit cards at point of sale, transfer, and transactions through the use of this channel. Regarding Home Banking transactions, the Bank was ranked first in Red Link SA, reaching 4.2 million transactions as of December 2007, representing an increase of 65% compared to the same month last year. In conjunction with Red Link S.A., a system to communicate warnings and advertising campaigns through our own ATM network and home banking was developed.

NACIÓN EMPRESA 24

El ejercicio concluyó con 332.602 transacciones aprobadas, un 42,6% superior respecto al año anterior. También se habilitaron 6.534 empresas, 29% más que en diciembre de 2006.

LINK CELULAR

En el transcurso del año se puso operativo este canal electrónico, que permite la realización a través de telefonía celular de pagos de impuestos, servicios y tarjetas de crédito, transferencias, consultas de saldos y movimientos y compra de pulsos telefónicos, entre otros.

MARKETING

El principal objetivo para el ejercicio fue potenciar el financiamiento destinado al sector de las PyMEs. A tal efecto, desde mayo y por tres meses, se lanzó la campaña publicitaria "2007: el año de las PyMEs", encargada de promocionar los créditos de inversión y evolución a tasas competitivas. Estos préstamos tienen por objeto posibilitar a las empresas la recomposición del capital de trabajo, la compra de bienes o afrontar inversiones generadas por las respectivas actividades. La campaña integral tuvo como eje un anuncio televisivo, acompañado por la presencia en los medios gráficos, radiales e internet.

Durante distintas fechas conmemorativas, Nativa Nación, la tarjeta de crédito propia del **Banco de la Nación Argentina**, decidió comunicar su llegada a nivel nacional a través de los medios masivos de las principales localidades del país, con la finalidad de posicionar la marca en el mercado y lograr la captación de nuevos socios.

La nueva línea de Préstamos Personales para Jubilados y Pensionados de Anses y AFJP también fue protagonista de una campaña publicitaria a fin de explicar las principales características del producto (sin límite de edad, a sola firma y con tasa fija a 12 meses).

Durante mayo de 2007 se desarrolló una campaña comunicacional de la tarjeta AgroNación (radio, revistas y sitios de internet), dando a conocer sus 10 años de permanencia junto al productor agropecuario.

Asimismo se brindó sostén a temas culturales, tales como el Ciclo de Conciertos y la Galería de Arte "Alejandro Bustillo", y se participó en actividades de patrocinio en la categoría de automovilismo nacional de Turismo Carretera, reafirmando el sentido federal que une al Banco con este deporte.

Cabe destacar que el **Banco de la Nación Argentina** recibió las siguientes distinciones en 2007: Premio de AMBA (Asociación de Marketing Bancario Argentino) al Marketing Financiero por la línea de Créditos Personales para Jubilados y Pensionados y el máximo

ENTERPRISE NATION 24

The period concluded having reached 332,602 approved transactions, representing an increase of 42.6% over the previous year. Also, 6,534 firms were subscribed, 29% higher than December 2006.

MOBILE LINK

This electronic channel became operational during the year, which allows for different types of transactions via mobile phone (payment of taxes, services, credit cards, transfers, balance and movement inquiries, and purchase of pulse phone minutes).

MARKETING

The main objective for the period was to enhance funding for the Small Businesses Sector. Starting in May and continuing for three months, the advertising campaign "2007, the Year of SMEs" was launched to promote investment and development loans at competitive rates. These loans are designed to enable companies to rebuild their working capital, purchase assets, and increase their respective business activities. The campaign was focused on a televised announcement, along with the additional use of visual, radio, cable television and the Internet network.

During various commemorative dates, "Nativa Nación", the credit card owned by **Banco de la Nación Argentina**, communicated its arrival at the national level using the mass media of principal locations of the country, aiming to position the brand in the market and ensure the recruitment of new members.

The new line of Personal Loans for Retirees and Pensioners of ANSES and AFJP was also the protagonist of a publicity campaign to explain the main features of the product (no age limit, a single signor and fixed rate for 12 months).

During May 2007 there was a media campaign (radio, magazines and websites) for the AgroNación card, unveiling by this method its 10 years of support for agricultural and livestock producers'.

Also, it was provided for the support for cultural actions such as the Cycle of Music and Art Gallery "Alejandro Bustillo", and has been involved in sponsorship of the national motorsport Tourist Road, reaffirming the national meaning that attaches to this sport.

Notably, **Banco de la Nación Argentina** received the following awards in 2007: Award of AMBA (Association of Argentine Banking Marketing) for the Financial Marketing credit line for loans to retirees and pensioners, and the highest award from the "Sociedad Rural Argentina"

galardón de la Sociedad Rural Argentina por presentar el mejor stand al aire libre en la 121^a edición de la Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria Internacional.

(Argentine Rural Society) for introducing the best outdoor stand in the latest edition of the 121st Exhibition of Livestock, Agriculture and International Industry

RIESGO Y GESTIÓN DE COBRANZAS

Las actividades en el ejercicio 2007 se centraron básicamente en el control de la cartera activa, con gestiones premora desarrolladas en todas las sucursales del Banco en el país, profundizando la gestión de cobranzas y recuperos de deudas en mora y castigadas.

La reducción de la cartera irregular incluida la cartera castigada en el año representó el 12% de los saldos existentes al 31 de diciembre de 2006, equivalente a 309 millones de pesos. El 50% del recupero se circunscribió a deudores de Casa Central.

Las principales acciones del ejercicio se orientaron a:

- Profundizar la gestión de cobranzas de clientes no agropecuarios y mayores deudores, lográndose una reducción del 2% al 1,4% en la cantidad de clientes con deudas superiores a 0,4 millones de pesos.
- Acordar con la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos la suscripción de una adenda al convenio 53/04, en virtud del aumento de bonificaciones resuelto por dicha Secretaría para las reprogramaciones de deudas al sector agropecuario. La mencionada mejora fue de 4,5 puntos anuales en general, más un adicional de 3,7% anuales en aquellos casos en que los productores registraran algún tipo de emergencia o desastre agropecuario desde la fecha de mora y hasta el 30 de junio de 2007.
- Recuperar las deudas eliminadas de la gestión de cobro, a tal efecto se adjudicó a dos empresas especializadas el recobro de dichas acreencias.
- La firma de un convenio con el gobierno de la provincia del Chaco que permitió constituir un fideicomiso con garantía de coparticipación federal por los 3.810 deudores de esa jurisdicción, que al 30 de noviembre de 2007 se encontraban en situación irregular por un monto aproximado de 210 millones de pesos.

BANCA FIDUCIARIA Y FIDEICOMISOS

Al cierre del ejercicio 2007, el **Banco de la Nación Argentina** es fiduciario de 57 contratos activos que involucran fondos públicos nacionales y municipales y fideicomisos de índole privada, y que se clasifican según su objeto en Fideicomisos de Administración, de Garantía o Financieros. Las tareas desarrolladas posibilitaron que el Estado Nacional cumpliera con los lineamientos establecidos en las normas que regulan los diversos fondos. El patrimonio neto de los fondos fiduciarios administrados se ubicó en los 13.505 millones de pesos.

RISK MANAGEMENT AND COLLECTIONS

Activities during 2007 consisted primarily in monitoring the portfolio in arrears with efforts undertaken by branches of the Bank in the country, strengthen the collection techniques and manage the recovery of debts written off.

In the year, the reduction of the irregular portfolio reached to 12% of the balance at December 31, 2006, equivalent to 309 million pesos. 50% of the recovery was related to debtors of Casa Central.

The main actions of the period were aimed at:

- Increasing the collection of non-agricultural customers and major debtors, resulting in a reduction from 2% to 1,4% in the number of customers with debts in excess of 0.4 million pesos.
- Agreement with the Ministry of Agriculture, Livestock, Fishing and Food: an addendum to the agreement 53/04 was signed approving the higher premiums, as determined by the Ministry, for the rescheduling of debts to the agricultural sector, with 4.5 annual points in general and an additional 3.7% per year for those cases where producers suffered some type of emergency or agricultural disaster, since the date they fell in arrears until June 30, 2007.
- Recovery of debts was removed from the collection management. The collection process of this debt was awarded to two specialist firms.
- Agreement with the Government of the Province of Chaco: allowed for the creation of a trust secured by federal tax revenue, consisting of 3,810 debtors that as of November 30, 2007 were classified as irregular with a total amount of 210 million pesos.

TRUST BANKING AND TRUST OPERATIONS

At year end, **Banco de la Nación Argentina** was the trustee of 57 active agreements involving domestic public funds, municipal and private trusts, classified according to their mission in Administrative, Financial or Guarantee Trusts. These measures allowed the national government to comply with the guidelines governing the various funds. The net worth of the trust funds administered at year-end 2007 stood at 13,505 million pesos.

A fines de 2007 se reglamentó la Ley 26167, que otorga legitimación procesal al fiduciario para actuar en los procesos a todos los fines previstos en la Ley 25798 (Refinanciación Hipotecaria). A partir de la puesta en marcha del nuevo mecanismo se han preparado más de 250 liquidaciones.

El sistema está compuesto por más de 8.000 deudores, 4.500 pertenecientes al sector privado no financiero y 3.500 al sector financiero, administrándose un fondo que a fines de 2007, ascendió a 144 millones de pesos.

ANÁLISIS Y PROGRAMACIÓN FINANCIERA

La cartera total de depósitos en pesos, saldos promedio, se incrementó en 2007 un 13,8%, habiéndose consolidado fuertemente los depósitos a plazo, con un crecimiento del 38,8%, mientras que el segmento a la vista sufrió una disminución del 4,2%. El porcentaje de participación en el Sistema Financiero del **Banco de la Nación Argentina** fue del 25,9%, convirtiéndose en la entidad mejor posicionada, con más del doble de depósitos de la ubicada en segundo término.

Analizando la evolución sectorial, el Sector Privado no Financiero aumentó un 21,6%, mientras que el Sector Público lo hizo un 9,2%.

En cuanto a la cartera total de depósitos en dólares estadounidenses, saldos promedio, experimentó un aumento del 28% durante 2007, correspondiendo un crecimiento de 20,5% en el segmento a la vista y 33,3% en el correspondiente a plazo.

En pos de no afectar los índices de rentabilidad de la entidad, durante el período de suba de tasas de interés pasivas en el Sistema Financiero, se implementaron estrategias de captación de fondos que coadyuvaron a mantener niveles de tasas inferiores a la competencia, tanto en el segmento minorista como en el mayorista, sin que ello afectara en modo significativo la participación de mercado. No obstante, los costos de captación y de equilibrio de la Institución subieron levemente durante el segundo semestre del año, período durante el cual la economía local se vio afectada por las turbulencias financieras internacionales.

Con relación a la gestión financiera, durante todo el año el **Banco de la Nación Argentina** presentó un buen nivel de liquidez, sostenido tanto por la evolución equilibrada del Sector Privado no Financiero, como también por los saldos positivos de las cuentas del Sector Público. Esta situación permitió incrementar las colocaciones financieras en los instrumentos de regulación monetaria que ofrece el ente rector (Lebac y Nobac) y operaciones de pases, a través de las cuales se logró obtener un excelente retorno para los fondos líquidos de la Institución.

La empresa calificadora "Fitch Ratings Argentina" ha asignado al **Banco de la Nación Argentina**, una nota "A1" para su "Endeudamiento a Corto Plazo", categoría que se asigna al mejor riesgo crediticio respecto a todo otro riesgo en el país. Esta calificación habilita a la Institución a captar depósitos provenientes de las Ad-

In late 2007, Law 26167 was enacted to legitimize the Trust that was put in place under the Act 25,798 (mortgage refinancing). Since the enactment of this facility 250 settlements have been prepared.

The system comprises more than 8,000 borrowers, 4,500 belonging to the Non-financial Private Sector and 3,500 in the Financial Sector. The deposit funds administered at the end of 2007 amounted to 144 million pesos.

FINANCIAL ANALYSIS AND PROGRAMMING

Total deposits in pesos had increased during 2007 by 13.8%, with time deposits strongly growing by 38.8% while the demand deposits had a decrease of 4.2%. The participation rate in the Financial System stood at 25.9, making **Banco de la Nación Argentina** the most important with more than double the deposits held by the entity rated in second place.

Analyzing the evolution by sectors, the Non-financial Private Sector increased by 21.6%, while the Public Sector reached 9.2%.

The Total Deposits Portfolio in U.S. dollars, has experienced an increase of 28% during 2007 (20.5% was the growth of the Demand segment and 33.3% was the Time Deposits)

The entity sought not to affect the rates of return during the period of rising cost of funds in the Financial System. Fund raising strategies were implemented that kept rates lower than the competition in the retail and wholesale segments, without affecting the market share. However, the costs of raising funds and break even point of the institution increased slightly during the second half, a period during which the local economy was affected by the international financial turmoil.

Banco de la Nación Argentina has demonstrated excellent financial management throughout a year with a good level of liquidity, maintained by balancing the funds in the non-Financial Private Sector, as well as the accounts in the Public Sector. This situation has allowed the increase of placements in financial instruments of monetary regulation issued by the regulatory body, (Lebac and Nobac) as well as pass through transactions from which the Institution has achieved an excellent return on liquid funds.

The Rating Company "Fitch Ratings Argentina" has assigned **Banco de la Nación Argentina**, a grade "A1" for its "Short-Term Debt", a category that is assigned to the best credit risk with respect to any other risk in the country. This grading enables the institution to attract deposits from the "Retirement Pension Fund" and "Pension Administrators"

ministradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones conforme al régimen establecido por el Banco Central de la República Argentina en la materia. Asimismo, el Banco cuenta con calificación "AA" (con perspectiva estable) para su "Endeudamiento de Largo Plazo".

Por su parte, con relación al área de Mercados Monetarios y de Capitales, en el período bajo análisis el **Banco de la Nación Argentina** ha sido colocador de fondos en el mercado, destacándose los préstamos interfinancieros otorgados que alcanzaron los 61.680,4 millones de pesos en tanto que la cifra por pasos activos fue de 199.700,7 millones de pesos. Cabe señalar que la clientela está conformada por los bancos más importantes de plaza.

BANCA INTERNACIONAL

En todo 2007, el área Internacional, orientó su estrategia a expandir sus actividades, adaptando las necesidades de cada casa del exterior a los requerimientos de su respectivo mercado. Este proceso tuvo como objetivo estratégico acompañar la evolución del desarrollo y crecimiento que experimentó el país en los últimos años, y logró reposicionar al **Banco de la Nación Argentina** en los niveles de participación que históricamente ocupó en el ámbito internacional, como uno de los principales instrumentos de apoyo al comercio exterior argentino.

Consecuentemente, se desplegó una importante acción relacionada a la vinculación y desarrollo operativo con la vasta red de bancos correspondientes, a efectos de consolidar negocios conjuntos y permitir actividades comerciales y financieras con el resto del mundo en condiciones más beneficiosas.

La estructura del área constituida por una red de 14 sucursales y 3 oficinas de representación (Londres, Caracas y Porto Alegre), logró concretar una presencia activa directa en 11 países, que según su ubicación geográfica, se dividen en dos regiones.

Las sucursales situadas en el hemisferio norte: Estados Unidos (Nueva York y Miami), España (Madrid), Panamá y Grand Cayman, dadas las características y potencialidades de sus mercados, orientan su actividad preferentemente hacia la banca mayorista, conformando un conjunto integrado, que actúa como soporte financiero y operativo del desempeño internacional del **Banco de la Nación Argentina**.

Respecto de las filiales ubicadas en el hemisferio sur: Brasil (Río de Janeiro y San Pablo), Bolivia (Santa Cruz de la Sierra), Chile (Santiago), Paraguay (Asunción y las subagencias Concepción, Encarnación y Villarrica) y Uruguay (Montevideo), su objetivo fundamental es participar activamente en las relaciones comerciales bilaterales y regionales de los clientes que operan principalmente en comercio exterior.

Estas actividades se complementan con una activa tarea de promoción y apoyo al comercio exterior argentino con la participación en exposiciones y ferias, acompañando y orientando tanto a productores individuales como a delegaciones de exportadores argentinos interesados en estos mercados.

(AFJP) in accordance with the system established by the BCRA. Likewise, the Bank enjoys a rating of "AA" (a stable outlook) for its "Long Term Debt."

Banco de la Nación Argentina, for its part, in relation to the Financial and Capital Markets in the period under analysis has placed funds in the market, outstanding Interbank lending for approximately 61,680.4 million pesos while the figure for Pass Through Assets was 199,700.7 million pesos; is noted that this clientele consists of major banks in the market.

INTERNATIONAL BANKING

During 2007 the International Area concentrated efforts to expand business activities by matching the needs of each foreign branch to the requirements of their respective market. This process was designed to accompany the evolution of the strategic development and growth that the country has experienced in recent years, leading to reposition **Banco de la Nación Argentina** to the levels of participation that it historically occupied in the international field as one of the main instruments to support the foreign trade of Argentina.

Accordingly significant actions related to the development and operational networks were unfolded with correspondent banks, to consolidate joint ventures and allow more beneficial commercial and financial terms with the rest of the world.

The structure of the Area consists of a network of 14 Branches and 3 Representative Offices (London, Caracas and Porto Alegre), with direct presence in 11 countries, that according to their geographical location, are divided into two regions.

Branches located in the Northern Hemisphere: USA (New York and Miami), Spain (Madrid), Panama and Grand Cayman, share the characteristics and potential of their markets. Their activities were oriented towards wholesale banking, forming a financial support unit under the guidance of the international division of **Banco de la Nación Argentina**.

The subsidiaries located in the Southern Hemisphere, Brazil (Río de Janeiro and São Paulo), Bolivia (Santa Cruz), Chile (Santiago), Paraguay (Asunción, Concepción, Encarnación and Villarrica) and Uruguay (Montevideo) have as a primary objective to participate actively in bilateral trade relations and customers operating mainly in foreign trade.

These activities are complemented by an active promotion and support of Argentine foreign trade through participation in exhibitions and fairs accompanying and guiding individual producers, as well as delegations of Argentine exporting firms interested in these markets.

Cabe acotar, que con la intención de facilitar la tarea promocional de los empresarios que buscan colocar sus productos en nuevos mercados o aumentar su participación en los ya existentes, el **Banco de la Nación Argentina** financia la concurrencia de aquellos a ferias y exposiciones o salones internacionales especializados.

En lo que hace a la actividad doméstica, la operativa de comercio exterior estuvo dirigida a sustentar la promoción y el desarrollo del mismo, poniendo a disposición de los productores, en particular de las PyMEs exportadoras, los recursos disponibles a través de la red de sucursales en el país, proporcionando una amplia gama de servicios financieros y comerciales para satisfacer las demandas del mercado nacional e internacional, logrando un relevante nivel de participación en el mercado de prefinanciaciones del orden del 17%.

En cuanto a la modalidad de cartas de crédito prepagadas, se registró un crecimiento respecto del año anterior del 6,6% en el monto total de aperturas, que alcanzaron los 297,6 millones de pesos y generaron comisiones por 3,5 millones de pesos, lo que representa un incremento del 8,8% respecto del ejercicio 2006.

Se suscribió un convenio con el Banco Guayana de Venezuela con la finalidad de apoyar a los empresarios de ambos países con políticas crediticias destinadas a incrementar el intercambio comercial entre las naciones suscriptoras.

SISTEMAS Y ORGANIZACIÓN

Adhiriendo a los estándares internacionales el área se ha focalizado en el análisis y mejora de los servicios que ofrece, desde el diseño hasta la correspondiente operación, dividiéndolos en dos áreas principales: la entrega de servicios y el soporte de los mismos.

En el marco de entrega de servicios se ha buscado evolucionar en los distintos procesos y procedimientos:

Se avanzó en la implementación de un esquema de alta disponibilidad del software de base de la plataforma central, así como la adecuación de su sitio alternativo de procesamiento. Se actualizó el software de base y se instalaron nuevos programas.

Se emprendieron tareas orientadas a lograr la disponibilidad de los servicios en la plataforma distribuida, como parte de dicho proceso se llevó adelante la migración del sitio de imprevistos, rediseñando la infraestructura para garantizar la continuidad ante eventuales contingencias.

También se aseguró la utilización del resguardo de datos en tiempo y forma y la reducción de costos, y se obtuvo un mejor aprovechamiento del hardware a través de la virtualización de servidores.

Se implementó un conjunto de herramientas para lograr un ambiente de procesamiento controlado y facilitar la ejecución y control de los procesos que se efectúan en la plataforma distribuida, buscando a la vez la integración con la plataforma central.

In order to facilitate the promotional efforts of businessmen who seek to place their products either in new markets or increase them in already existing markets, **Banco de la Nación Argentina** is financing their participation in fairs and shows or in specialized international exhibitions.

The domestic activity of foreign trade was designed to support its own promotion and development, making available to producers the exporting Small Businesses (Pymes) the resources available through the branch network in the country, providing a wide range of financial and commercial services to meet the demands of the domestic and international market, achieving a significant level in the export pre-financing market share of around 17%.

As to the business of prepaid letters of credit, there was an increase over the previous year of 6.6% in the total amount of openings, reaching 297.6 million pesos, which generated 3.5 million pesos in commissions, representing an increase of 8.8% over 2006.

An agreement was signed with Bank Guyana of Venezuela to provide support to entrepreneurs of both countries, with lending policies designed to increase trade exchange.

SYSTEMS AND ORGANIZATION

The Area has followed international standards by focusing on the analysis and improvement of services offered, from the design to the corresponding operation and dividing them into two main areas: Service Delivery and Support Services.

Within Service Delivery it has been sought to expand the various processes and procedures:

Progress was made in the implementation of a network of high performance software Platform of the Central base, as well as the adequacy of the Alternate Site for processing it. Updated software was installed along with new program products.

Work was performed to ensure the availability of services in the Distributed Platform and within the process of the migration site, of the unforeseen was carried forward; the infrastructure underwent redesigning to ensure continuity in case of possible contingencies.

Also, the availability of access to backup data in a timely manner was ensured, reducing costs and making better use of the hardware through the virtualization of servers.

A set of tools that allows a controlled processing environment was implemented, and it facilitates the execution, control and monitoring of the processes that are run in the Distributed Platform, while seeking to achieve an integration with the Central Platform.

Se realizaron mejoras en el servicio de correo electrónico que consiguieron duplicar el tamaño máximo permitido para los mensajes con las sucursales y redujeron el tiempo de espera en su intercambio. Asimismo se puso en funcionamiento una nueva arquitectura de acceso al servicio de internet.

Se implementó el aplicativo de administración de observaciones de auditoría. El sistema tiene como principal herramienta el seguimiento de las observaciones de una auditoría desde su inicio hasta su cierre, registrando todas las etapas y las instancias intervenientes.

En el ámbito de sucursales, se avanzó en la puesta en funcionamiento de la nueva solución informática PAT (Plan de Actualización Tecnológica), que mediante procesos automatizados logran mayor estabilidad de los componentes y disminución en los reportes de fallas. Como antícpio del PAT se cambiaron 500 impresoras de red y 200 de escritorio y se actualizaron 1.200 puestos de trabajo en Casa Central. Asimismo, se simplificó y automatizó el procedimiento de instalación de los servidores de sucursales y la remasterización de las estaciones de trabajo.

Se efectuaron tareas tendientes a afrontar los picos de carga de trabajo y la demanda de recursos, balanceando los problemas de falta de respuesta con el incremento en los costos de infraestructura.

En la red de comunicaciones se obtuvieron importantes mejoras en los tiempos de transmisión de información. A su vez se adquirieron 100 cajeros automáticos y dispensadores de efectivo para cubrir el incremento transaccional y se instalaron 68 nuevos dispositivos. Simultáneamente, se produjeron mejoras en el servicio de comunicaciones telefónicas y la red de datos de Casa Central, ampliando su capacidad.

En el marco de soporte de servicios se implementaron metodologías para la administración de los requerimientos y solicitudes que recibe el área, incluyendo la solución de pedidos originados en Casa Central, sucursales y organismos externos, así como en la coordinación de proyectos y una más eficaz gestión en la mesa de ayuda.

En lo que respecta a las sucursales del exterior se avanzó en la estandarización, homogeneización y resistematización de sus recursos informáticos, con el fin de asegurar el suministro de información requerida por los entes rectores de cada país. Se cumplieron durante el año 2007 las metas establecidas para la actualización tecnológica, se logró disminuir el costo de la provisión de vínculos en Brasil, el recableado de las subagencias del Paraguay debido a su remodelación edilicia y la instalación de software de monitoreo de transacciones sospechosas en sucursal Nueva York.

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del ejercicio 2007, la dotación del **Banco de la Nación Argentina** alcanzó a 16.291 agentes en el país, de los cuales 15.778 integraban la planta permanente, 189 la planta temporal y 324 la de pluriempleo. Los agentes destacados en el exterior sumaron 242, lo que representaba un total de 16.533 empleados.

Improvements were made in the e-mail service, permitting both the doubling in the maximum size allowed for messages to the branches and the reduction in the waiting time period. A new design of access to the Internet Services was also implemented.

During the year the program for the Administration of auditing observations was implemented. The system has as the main tool the monitoring of the comments of an audit from start to finish recording all the stages and the parties involved.

Progress was made in the Area Branches, implementing the new solution "PAT" (Technology Update Plan), through automated processes that allow greater stability of components and decreases in the reports of failures. In anticipation of "PAT", 500 network and 200 desktop printers were updated. 1,200 new jobs were modernized at headquarters. The installation of servers and improvements of work stations were automated and simplified at the Branches.

Tasks were performed to address the workload peaks and resource demand, balancing the problems of lack of response with an increase in infrastructure costs.

Improvements in the communications network were achieved in the timing of information transmission. In turn 100 ATMs and cash dispensers were acquired to meet the transactional increase and 68 new devices were installed simultaneously, there were improvements made by expanding capacity in the Service of Telephone Communications and Head Office Data Network.

Regarding Services Support, new methodologies were implemented to manage the requirements and requests received by the Area, including the settlement of orders emanating from Headquarters, Branches and External Agencies, as well as project coordination and more effective management of the Assistance Bureau.

With respect to Foreign Subsidiaries, progress was made in the standardization, homogenization and re-systematization of its information resources, to ensure the provision of information required by the regulatory bodies of each country. During 2007 the established goals for the technological upgrading were met achieving lower costs in the provision of links to Brazil, re-wiring the Paraguayan units according to its building renovation, and installing software to monitor suspicious transactions in the New York Branch.

HUMAN RESOURCES

At year-end 2007, the number of employees at **Banco de la Nación Argentina** reached 16,291 agents in the country, 15,778 of whom made up the permanent staff, 189 temporary staff and 324 part-time. The employees abroad totaled 242, increasing the total to 16,533 employees.

En cuanto a los programas dirigidos a los recursos humanos cabe destacar:

- Colonias de vacaciones: contaron con aproximadamente 2.500 participantes. También se organizaron campamentos para hijos de empleados.
- Bolsa del libro: a través de las 43 bolsas de libros existentes en todo el país, se beneficiaron a 6.760 agentes mediante un stock de 146.130 ejemplares.
- Fondo solidario permanente: procuró la asistencia de 175 adherentes por un total de 528.233 pesos y la ayuda económica por obras de infraestructura otorgó 18 subsidios beneficiando a 15 clubes por 499.403 pesos.

En materia de capacitación de los RR. HH., a través del Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash", se llevó una importante tarea durante el año. Mediante los distintos programas, se capacitó al 40% del personal (5.986 agentes, con un promedio de 22 horas por persona). El proceso de cambio cultural en marcha, centrado en la profundización de la visión comercial y el trabajo por resultados para mejorar la calidad de servicio y la atención al cliente, tuvo como principales lineamientos estratégicos: el desarrollo de actividades para todos los estamentos, la provisión de herramientas en función de las novedades comerciales, innovaciones tecnológicas y del mercado, el afianzamiento de los valores tradicionales y la inclusión de nuevas pautas dirigidas hacia la mejora de la competitividad, la premisa de que gran parte del conocimiento está en la organización por la que fluye ese conocimiento y la información en todas las direcciones.

En ese marco, algunas actividades se desarrollaron centralmente, por el Instituto, mientras que otras se llevaron a cabo a través de las Gerencias Zonales; tales como las acciones de autocapacitación.

Todas las actividades de capacitación centralizadas fueron dictadas por instructores externos e internos, funcionarios de Casa Central; su contenido se conformó por módulos formativos (Gestión de Organización y RR. HH., Liderazgo, Motivación, etc.) y módulos informativos (Productos, Procesos, etc.). En todos los cursos se incluyó un módulo de Prevención del Lavado de Dinero. La modalidad se caracterizó por ser presencial y a distancia y la evaluación se realizó con relación al temario de los módulos y a la actividad.

Dentro de estas líneas programáticas, figuraron los siguientes contenidos:

- Capacitación vinculada a la mejora de la calidad y apoyo al cambio cultural.
- Capacitación y desarrollo de los RR. HH. con el objetivo de aportar los conocimientos, habilidades y aptitudes requeridos para asumir y cumplir las responsabilidades de la función a desempeñar. Con referencia al personal ingresante se busca

Other human resources related programs include:

- Participation of 2500 employees at the vacation camp "Colony Camps" (Colonias de Vacaciones), were made as well as for their children.
- Through the 43 internal libraries around the country, 6,760 employees benefited by a book inventory of 146,130 copies.
- The "Fondo Solidario Permanente" (Permanent Solidarity Fund) assisted 175 members for a total of 528,233 pesos and also 18 grants were awarded by the "Ayuda Económica por Obras de Infraestructura", (Financial Aid for Infrastructure Work) to benefit 15 clubs for a total of 499,403 pesos.

Training of human resources was carried out through the Training Institute "Daniel A. Cash". Resulting in an important accomplishment for the year. Through the various programs, 40% of the staff was trained (5,986 members, with an average of 22 hours per agent). A process of cultural change was undertaken, focusing in strengthening the commercial vision and work by results, to improve service quality and customer service. The main strategic guidelines are the development of activities for all levels; the provision of tools according to the latest commercial and technological innovations and market developments, the strengthening of traditional values and the inclusion of new guidelines aimed at improving competitiveness and the premise that most of the knowledge is in the Organization; through which that knowledge and information flow in all directions.

In this framework, activities were centrally organized and developed by the Institute and decentralized through the Regional Management Area, such as self training.

All centralized training and activities have the following main characteristics: They are dictated by external and internal instructors, officials from Head Office and contain formation modules (HR Organization and Management, leadership, motivation, etc.), information on products and processing, etc. All courses include a module for the Prevention of Money Laundering. The approach is essential, the assessment is related to the agenda of the modules and the activities of instructors are relevant to the subject matter.

The following list includes the main guidelines.

- Training linked to the Quality Improvement and Support to the Cultural Change.
- Training and Development of Human Resources, whose objectives are: to provide knowledge, skills and abilities required to assume and discharge the responsibilities in the function assigned Entrant Personnel: to facilitate their integration into the culture of the organization and to provide the main features of business management, encouraging the integration of technical skills and aptitude.

facilitar su incorporación a la organización, instruyéndolo sobre las principales características de la gestión comercial y propiciando la integración de habilidades técnicas y actitudinales.

- Capacitación relacionada con las demandas específicas de las áreas de Casa Central o Gerencias Zonales, orientadas a productos bancarios y determinadas especialidades.
- Cursos externos dictados con el propósito de mantener motivado al personal y promover su actualización en materia de innovaciones tecnológicas, novedades comerciales y del mercado financiero.

PLANEAMIENTO Y CONTROL DE GESTIÓN

Se desarrolló y controló el Programa de Estímulo y Motivación, referente a los ítems vinculados con el Plus de Calidad (up time de cajeros automáticos, encuestas de calidad ambiental y prospectos), a su vez se enviaron comunicaciones mensuales sobre cumplimientos parciales de dicho programa, y se atendieron las consultas efectuadas por funcionarios de sucursales y Gerencias Zonales.

Se elaboró un cuestionario para completar un análisis FODA de las Gerencias Zonales y sucursales del país con la intención de que efectúen un autodiagnóstico respecto del mercado, proyectándose su procesamiento y conclusión para el primer semestre de 2008.

Durante el ejercicio se avanzó en la implantación y personalización de un nuevo sistema de información de gestión (Datawarehouse) soportado en una herramienta tecnológica que explota y genera información de gestión para distintos ámbitos del Banco. El proyecto se encuentra en etapa final de implantación, la que se espera concluya durante el segundo semestre de 2008.

UNIDAD ANTILAVADO

Entre las acciones de relevancia desarrolladas por la unidad figuran la elaboración, administración y distribución del sistema de claves del Banco, que contemple la apertura de nuevas filiales y la confección de algoritmos para los distintos procesos, enviando recordatorios para la utilización de la cifra control en operaciones mayores a 10.000 pesos.

Se realizó la permanente fiscalización de operaciones que excedan los límites dispuestos por el Banco Central de la República Argentina y la Ley 25246 en lo referido a lavado de dinero, conocimiento de clientes, detección de operaciones definidas como sospechosas y monitoreo del sistema de ingreso de operaciones en forma automática.

Se respondieron requerimientos del Banco Central de República

- Training linked to the specific demands of the Areas of Head Office or Regional Managers oriented to banking products and certain specialties and external courses, whose objectives are: to maintain a motivated staff and to keep as many as possible well informed on commercial, technological innovations and other financial market developments.

PLANNING AND MANAGEMENT CONTROL

Developed and controlled the "Motivation and Stimulus Program" (Programa de Estímulo y Motivación) related to preparing "Quality Plus" (Up time ATMs, Surveys and Prospects of Environmental Quality). Also, monthly communications on performance and attended consultations conducted by the Officers and Regional Branch Managers.

With the intention of making a self-diagnosis of the market, a questionnaire was designed for analyzing the dealing with Area and Regional Managers through out the country projecting its conclusion for the first half of 2008.

During the year progress was made in the implementation and customization of a new Management Information System (data warehouse) supported by a technological tool that operates and generates management information for different areas of the Bank. The project is in the final stage of implementation which is expected to conclude during the second half of 2008.

ANTI-MONEY LAUNDERING UNIT

Among the important actions undertaken by the unit include the development, administration, and distribution of a test key system for the Bank, including the opening of new branches and the creation of new algorithms for various processes, sending reminders for the utilization of control figures for those operations exceeding 10,000 pesos.

A permanent control of operations was made for those exceeding the limits required by BCRA and Law 25246 regarding "Lavado de Dinero" (Money Laundering), "Know your Customer", and detecting transactions identified as suspicious and monitoring the system of the automated input of operations. This Information Unit provided financial answers to specific complaints as required by the BCRA.

Studies were conducted on foreign transfers, and on branches across the border and abroad were visited to inform them on the endeavor to prevent money laundering. Communication was maintained with correspondent banks and branches overseas, seeking and receiving information needed to meet the Banks anti-money laundering policies and procedures.

Argentina y de la Unidad de Información Financiera, incluyéndose las correspondientes denuncias.

Se analizaron las transferencias provenientes de otros países, se visitaron sucursales de frontera y del exterior para informar sobre el blanqueo de dinero, con la finalidad de cumplir con las políticas antilavado se mantuvo comunicación permanente con bancos correspondentes y sucursales del exterior.

RELACIONES INSTITUCIONALES

El **Banco de la Nación Argentina**, durante 2007, ha participado en las principales exposiciones y en eventos culturales, destacándose los siguientes:

- Expo Agro 2007, Junín, Buenos Aires.
- Expo Chacra Ganadera 2007, Estación Experimental INTA, Balcarce, Buenos Aires.
- Exposición Internacional de la Herramienta Emaqh, Predio Ferial de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Mercoláctea 2007, Sociedad Rural de San Francisco, Córdoba.
- AgroActiva 2007, Villa María, Córdoba.
- EPSAM Expo PyME San Martín 2007, San Martín, Buenos Aires.
- 121^a Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria Internacional, Predio Ferial de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Expo Comex 2007, Costa Salguero, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Entre los auspicios merecen señalarse:

- Buenos Aires Lírica, programa de 25 funciones que se desarrollaron en el Teatro Avenida, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Collegium Musicum, 4 conciertos comentados, Museo de Arte Enrique Larreta, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Se organizaron y coordinaron una serie de eventos en el Salón de Actos y el Salón de Mármol de Casa Central, entre ellos cabe mencionar:

Acto en conmemoración de la Gesta de Malvinas, Seminario de Prensa Económica, inauguración sede Nación Leasing, 2^{da} Reunión del Grupo de Integración Financiera de la Unasur, firma de Convenio de Renovación de Flotas de Camiones de Carga, conferencia internacional "La Argentina y América Latina en las próximas décadas; hacia una etapa de desarrollo sustentable con equidad", entre otros.

Se realizó la conmemoración del "116° Aniversario de la Institución", la que se inició con un encuentro ecuménico. Posteriormente se hizo entrega de medallas a los agentes de la entidad que cumplieron veinticinco y cuarenta años de servicio y diplomas al personal jubilado.

Se llevó a cabo el ciclo de conciertos "Nación con Todos", con una función en Casa Central y 14 en el interior del país.

INSTITUTIONAL RELATIONS

Banco de la Nación Argentina, during 2007 has participated in major exhibitions and cultural events, among which are:

- "Expoagro 2007, (Agriculture Exhibition) Junín, Buenos Aires.
- "Expo Chacra Ganadera 2007" Estación Experimental INTA, (Small Farms and Livestock Exhibition at the Experimental Station INTA), Balcarce, Buenos Aires.
- "Exposición Internacional de la Herramienta Emaqh" (International Exhibition of Tools) in Ferial site of Palermo, City of Buenos Aires.
- "Mercoláctea 2007" (Dairy Market) at the Rural Society of San Francisco, Córdoba.
- "AgroActiva 2007" (Agriculture Fair) in Villa María, Córdoba.
- "EPSAM - Exposición Pyme San Martín 2007", (Small Businesses Exhibition) in the city, Buenos Aires.
- "121^a Exposición de Ganadería, Agricultura Industrial Internacional" (Livestock, Agriculture and International Industries Exhibition) in Ferial site of Palermo, City of Buenos Aires.
- "Expo Comex 2007" (Commerce Exhibition) in Costa Salguero, City of Buenos Aires.

Among the 2007 sponsorships the following are worth mentioning:

- "Buenos Aires Lyrics" with a program of 25 performances at Teatro Avenida of Buenos Aires.
- "Collegium Musicum" with a program of 4 concerts at the Museum of Art "Enrique Larreta".

The series of organized and coordinated events included the Ceremony at Marble Head, Halls.

Events were held commemorating the "Gesta de Malvinas, Seminario de Prensa Económica", (Malvinas Achievement Economic Press Seminar), "Inauguración Sede Nación Leasing" (Inauguration of Nación Leasing Site), "2da. Reunión del Grupo de Integración Financiera de la UNASUR" (2nd Meeting of the Group of Financial Integration of UNASUR), "Firma de Convenio de Renovación de Flotas de Camiones de Carga" (Agreement for the Cargo Truck Fleet Renewal), "Conferencia Internacional-La Argentina y América Latina" (International Conference on Argentina and Latin America) in the coming decades a big step towards sustainable growth among the nations.

The institution as in the past and in commemoration of the "116 Anniversary", held ecumenical meetings. Subsequently, medals were awarded to the officers of the entity celebrating of, twenty five and forty years of service and qualified retired staff.

Also, it is noteworthy the cycle of concerts "Nación con

En cuanto a la labor del Museo Histórico y Numismático:

- Con motivo de celebrarse el sesquicentenario de la inauguración del viejo Teatro Colón, se expusieron dos maquetas, en el hall central de Casa Central.
- Por tercera vez se participó en "La Noche de los Museos" que organiza la Dirección General de Museos con la difusión de un CD con la historia de la Casa Central del **Banco de la Nación Argentina**.
- Realización de visitas guiadas para los colegios secundarios, universidades y el Instituto de Capacitación "Daniel A. Cash".
- Participación en la Exposición de Arte Clásico y Moderno en abril de 2007.
- La Galería de Arte "Alejandro Bustillo" contó con la presencia de pintores de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de las provincias de Tucumán, San Luis y Buenos Aires.

La Biblioteca "Manuel Belgrano", especializada en economía, finanzas y derecho, continuó ofreciendo sus servicios al personal de la Institución y público en general.

COMPRAS Y CONTRATACIONES – ADMINISTRACIÓN DE BIENES

En el período se realizaron 352 contrataciones destinadas a la remodelación de inmuebles por un monto que rondó los 35 millones de pesos, la mayoría relacionadas a la modificación de layout y ampliación de bancas electrónicas (138 obras acumuladas desde 2006) con el objeto de adecuar las sucursales al Plan de Mejora de la Calidad Operativa.

Asimismo, se llevó adelante la construcción de bunkers, en cumplimiento de las medidas de seguridad establecidas por el Banco Central de la República Argentina, vinculadas a la instalación de circuitos cerrados de televisión. A su vez, se realizaron obras de remodelación integral y/o construcción de nuevos edificios destinados a sucursales en funcionamiento y a futuras filiales en: Las Breñas, provincia de Chaco; Quimilí, provincia de Santiago del Estero; General Levalle y Alejandro, provincia de Córdoba; Yerba Buena, provincia de Tucumán; San Fernando del Valle de Catamarca, provincia de Catamarca; América, provincia de Buenos Aires y Florida en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; Valentín Alsina, provincia de Buenos Aires; Gobernador Valentín Virasoro, provincia de Corrientes; Juan B. Justo, provincia de Córdoba y Villa del Parque, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Se incorporaron 15 unidades nuevas a la flota propia de camiones blindados y se puso en funcionamiento un plan de renovación parcial en la maquinaria de los talleres de imprenta. Se implementó la distribución de formularios y útiles con medios propios a las

"Todos" (Nación with Everyone) including a concert at Head Office and 14 Branches in the interior of the country.

The following events relate to the Numismatic and Historical Museums:

- On the occasion of the celebration of the sesquicentennial of the opening of the old Teatro Colon, two scale models were inaugurated and are displayed at the Central Hall of Head Office.
- For the third time participation was made in "La Noche de los Museos" (the Night of Museums) organized by the General Directorate of Museums with the promotion of a CD with the history of Head Office.
- Guided tours to high school, university and "Institute Daniel Cash" students
- Participation in the Exhibition of Modern and Classical Art in April 2007.
- The Art Gallery "Alejandro Bustillo" with the presence of painters from the city of Buenos Aires and the provinces of Tucumán, San Luis and Buenos Aires.

The Library "Manuel Belgrano" that specializes in economics, finance and law, is dedicated to serve the institution's staff as well as the general public.

PURCHASES AND SALES - PROPERTY MANAGEMENT

There were 352 contracts signed during 2007 for the refurbishment of buildings for a total of approximately 35 million pesos, mostly related to change in layout and expansion of electronic banking (138 works accumulated since 2006) to align the branches to the Plan to Improve the Operational Quality.

The construction of bunkers for compliance with the security measures established by BCRA, linked to the installation of Closed Circuit TVs was continued. In turn, there have been implemented comprehensive refurbishment works and / or construction for the following Branches: Las Breñas, Province of Chaco, Quimilí, Province of Santiago del Estero, General Levalle and Alejandro, Province of Córdoba, Yerba Buena, Province of Tucumán, San Fernando del Valle de Catamarca, Province of Catamarca, America, Province of Buenos Aires and Florida in the City of Buenos Aires. Also, the construction of buildings for offices and for future operating subsidiaries (Valentin Alsina, Province of Buenos Aires, Governor Valentín Virasoro, Province of Corrientes, Juan B. Justo, Province of Córdoba and Villa del Parque, City of Buenos Aires), began.

15 new units were incorporated to the fleet of armored trucks and a plan for partial replacement of the machinery of the printing workshops was implemented. During the period the distribution of useful formulas and equipment to branches

sucursales ubicadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en el Gran Buenos Aires.

ASUNTOS LEGALES

El objetivo del área ha sido sostener un servicio jurídico propio y permanente, que resulte integral, expeditivo y eficiente y posibilite la recuperación de una parte significativa de los activos confiados a la entidad.

Para alcanzarlo, se han adoptado diversas medidas tendientes a consolidar el ordenamiento del área y optimizar la gestión con la finalidad de contar con una adecuada información de los distintos procesos en los que el **Banco de la Nación Argentina** intervenga, y de evaluar y cuantificar en términos económicos su cartera judicial.

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

En el ámbito de la gestión legal se actualizó en forma permanente el sistema, cargando la totalidad de la cartera judicial, a fin de conocer en tiempo real el estado de tramitación y tipo de proceso, cantidad de demandas, montos comprometidos, etc.

Con la sanción de la Ley 26167 (complementaria de la Ley 25798 de Refinanciación Hipotecaria), se posibilitó la admisión del Banco Fiduciario en los procesos judiciales, circunstancia que ha incrementado la intervención de los letrados.

En función de lo dispuesto, la asesoría jurídica dictamina en todas aquellas resoluciones de contrataciones administrativas, como así también respecto de los pliegos elaborados por las distintas áreas usuarias y técnicas.

En la gestión de 2007 se han sostenido los tiempos de respuesta en materia de asesoramiento jurídico, cumpliendo los lineamientos y pautas establecidos en cuanto a dictámenes; paralelamente se han obtenido logros positivos a partir de la formación de equipos de trabajo, que posibilitan la obtención de una mayor especialización en las tareas a realizar.

GRUPO BANCO NACIÓN

Continuaron impulsándose los productos ofrecidos por las sociedades vinculadas, potenciando su contribución al Grupo Banco Nación.

NACIÓN ADMINISTRADORA DE JUBILACIONES Y PENSIONES S.A.

El régimen de capitalización contaba a fines de 2007 con 10,8 millones de afiliados, 4,3% menos que diciembre de 2006. En este contexto, Nación AFJP experimentó un progreso diferencial

located in the City of Buenos Aires and Greater Buenos Aires, was implemented utilizing their own resources.

LEGAL ISSUES

The objective of the Department during the year has been a sustained and permanent legal service that is comprehensive, expeditious and efficient, enabling the recovery of a significant part of the assets entrusted to the entity.

To achieve these objectives, various measures have been taken to consolidate the management and optimize the management area, guaranteeing adequate information on the different processes in which **Banco de la Nación Argentina** is involved, as well as economic evaluation and quantification of its portfolio under litigation.

Comprehensive legal aid service is provided through the various legal representatives located throughout the country and whose distribution is consistent with the jurisdiction and competence of the Federal Courts Districts that operate throughout the country.

In the field of litigations there was a permanent updating of the system to address the large burden of the portfolio under judicial process, which enables access to the data in real-time, the stage of advance, type of process, the number of claims, the amounts involved, etc.

The enactment of the Law Nº 26167 (supplementary to Law Nº 25798 for Mortgage Refinancing) has allowed "Banco Fiduciario" (Trust Bank) as a participant of the legal process.

The Legal advisors determine the methodology of proceedings for all decisions of administrative contracts, as well as for the specifications developed by the various users and technical areas.

In 2007 management has maintained the response time in terms of legal compliance within the guidelines and established standards, in terms of opinions and also positive results have been obtained from the formation of work teams, giving greater specialization in the tasks.

GRUPO BANCO NACIÓN

Grupo Banco Nación continues to promote and enhance the placement of products offered by its affiliates.

NACIÓN ADMINISTRADORA DE JUBILACIONES Y PENSIONES S.A.

The number of members of the capitalization plan at the end of 2007 amounted to 10.8 million, registering a fall of 4.3% over December 2006. In this context, Nación AFJP

con un significativo avance de posicionamiento dentro del mercado, a raíz de un proceso sostenido de traspasos positivos, lo que la ubicó en el sexto lugar en cantidad de afiliados. La cartera superó levemente el millón de asociados, lo que significó un incremento del 2,5% con respecto al cierre del año anterior y una participación en el mercado del 10%.

El referido proceso de traspasos positivos netos a favor de Nación AFJP representó durante el ejercicio un incremento del orden de los 50.000 afiliados, registrándose una participación sobre el total de pases del sistema del 11,6%, constituyéndose en el más elevado del mercado.

El total del fondo computable administrado por la empresa representa el 14,7% del total de fondos del sistema, posicionando a Nación AFJP en el cuarto lugar del ranking.

La rentabilidad anual a diciembre de 2007 fue del 11%, frente al promedio del sistema que ascendió al 10,9%; mientras que la relación aportante/afiliado se ubicó en el 49,2%, la más alta del mercado.

NACIÓN FACTORING S.A.

Durante 2007 se acrecentaron los negocios a través de distintos canales y modalidades de colocación, particularmente el descuento de facturas, certificados de obra y factoring internacional, este último impulsado por el desarrollo del factoring de importaciones. Respecto al descuento de facturas y certificados de obra, su expansión significó un importante apoyo al segmento de las pequeñas y medianas empresas, con el valor agregado de financiarlas con capital propio; por otra parte se ha constituido en un servicio con el cual se ha logrado una marcada diferenciación con la competencia.

Cabe acotar, que para dar respuesta a la fuerte demanda, la compañía ha tenido que recurrir al apoyo crediticio del **Banco de la Nación Argentina**.

El volumen total operado en 2007 fue de 420 millones de pesos, un 15% inferior al registrado en 2006. El menor volumen es el resultado de la suspensión de la operatoria de descuento de cartera de cheques. En este período las operaciones con fondeo propio representaron el 72% del total (a diferencia del 46% del año anterior) las que al ser más rentables mejoraron el resultado final del ejercicio.

NACIÓN FIDEICOMISOS S.A.

Al cierre del ejercicio 2007, el **Banco de la Nación Argentina** era fiduciario de 44 contratos activos, que involucraban fondos públicos nacionales y municipales y fideicomisos de índole privada. Estos últimos se clasifican según su objeto en fideicomisos de administración, de garantía o financieros.

Durante 2007 se lanzó al mercado el primer fideicomiso de oferta pública de un municipio (Municipalidad de Río Cuarto, provincia de Córdoba) por un monto de 35 millones de pesos. Asimismo,

experienced a breakthrough with differential positioning in the market, following a sustained process of positive transfer of membership, placing it sixth in number of members.

The portfolio slightly exceeded one million members, representing an increase of 2.5% over the closing of the previous year and a market share of 10%.

During the year, the process of positive net transfers in favor of AFJP Nation, represented an increase of approximately 50,000 members, with a share of total transfers of 11.6%, the highest in the market.

The total of Fondo Computable, (Computable Fund) administered by the Fund represents 14.7% of total funds within the system, positioning AFJP Nation in fourth place.

The annual return as of December 2007 was 11% compared to the annual average in the system of 10.9%; while the relationship contributor/member was positioned at 49.2%, the highest in the market.

NACIÓN FACTORING S.A.

During 2007 business increased through various mediums and types of placements, including Discount Bills, Work in Progress Certificates, and International Bills Factoring. The growth was driven by the development of import factoring. The discounting of bills and certificates of work increased contributing significant support to the segment of small and medium businesses, with the added value of financing them with their own equity and as a service in which a definite and noticeable difference with the competition has been attained.

Banco de la Nación Argentina had to provide credit support to the Fund.

The total volume for 2007 was 420 million pesos, 15% less than in 2006. The decrease in activity was the result of discontinued operations of Discount Checks Portfolio. In this period, the operations with own funds accounted for 72% of the total (as opposed to 46% the previous year), thus being more profitable and the final result was improved.

NACIÓN FIDEICOMISOS S.A.

At year end, **Banco de la Nación Argentina** is a trustee of 44 active contractual agreements involving Federal, Municipal, Public Funds, and Private Trusts (classified according to their objective as Managerial, Guarantee or Financial Trusts).

In 2007 the first public offering by a trust of municipalities was launched (Río Cuarto and Córdoba) in the amount of 35 million pesos. Also in the year work began on the Contract for Expansion of Gas Trust 2006-08, corresponding to

se comenzó a trabajar en el Contrato de Fideicomiso Ampliación de Gas 2006/08, correspondiente a las obras de ampliación de los gasoductos troncales por un monto de 900 millones de dólares estadounidenses; al mismo tiempo se celebraron doce nuevos contratos y seis actas de entendimiento.

NACIÓN BURSÁTIL S.A.

En el año 2007, y siguiendo con la política de negocios de Nación Bursátil, se ofrecieron a los clientes nuevos productos alternativos de inversión para sus fondos. Su desarrollo fue posible por la alta capacitación y profesionalismo de la empresa. No obstante, las acciones implementadas fueron insuficientes para cubrir los gastos operativos y de funcionamiento de la empresa, obteniéndose en consecuencia resultados negativos al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2007, Nación Bursátil S.A. mantuvo similares niveles de ingresos operativos que en el período anterior (1,8 millones de pesos) pero con un alza importante de los gastos de administración, especialmente de gastos en personal. Paralelamente se ha registrado una baja rentabilidad de los activos de cartera propia, producto de las adversas condiciones de mercado, esta situación dificultó la obtención de resultados de tenencia y arbitrajes de la misma; tampoco se verificó crecimiento en nuevas operaciones.

A partir de octubre de 2007, el nuevo Directorio dedicó importantes esfuerzos al reordenamiento de los mecanismos administrativos y controles internos con la finalidad de lograr un funcionamiento más eficiente de la empresa, en especial con la reducción y optimización de gastos y el énfasis puesto en la generación de nuevos negocios.

El plan estratégico diseñado se orienta a convertir a Nación Bursátil en proveedor de servicios para el Grupo Banco Nación, y a través de una fuerte interrelación y complementación de los negocios, brindar a los clientes la más amplia gama de opciones en la materia.

NACIÓN LEASING S.A.

El Directorio de Nación Leasing S.A. implementó políticas de desarrollo en concordancia a las fijadas por el **Banco de la Nación Argentina** y el Gobierno Nacional, en busca de financiar actividades productivas que generen mayor nivel de empleo y promuevan el consumo interno, las exportaciones y la redistribución de la riqueza.

La estrategia aplicada a fin de obtener mayor difusión y promoción del leasing a nivel nacional fue la sinergia instrumentada con las sucursales del **Banco de la Nación Argentina**, con el objetivo de mejorar su posicionamiento y la diversificación sectorial y territorial. También se establecieron vínculos comerciales con federaciones o centrales cooperativas, secretarías de la producción de provincias, cámaras empresariales y otros organismos e instituciones.

El recupero del posicionamiento como empresa líder del mercado del leasing fue prioritario, y los esfuerzos se dirigieron a sectores relevantes como el agropecuario, el agroindustrial, la construcción,

the extension of the gas pipeline at a cost of 900 million U.S. dollars. During the year twelve new contracts and six memorandums of understanding have been signed.

NACIÓN BURSÁTIL S.A.

During 2007 and continuing with the business policy of the National Stock Exchange new products were offered to customers as alternate investments. This development was made possible by the high-skills and professionalism of the firm. However, this action was not enough for the fund to cover its operating expenses and produced negative operating results for the year

At December 31, 2007, Nación Bursatil S.A. maintained similar levels of operating revenues as in the previous period (1.8 million pesos) but with a significant increase in administration expenses (especially in Personnel Costs) and a low return on its own assets due to adverse market conditions, which reduced its net income.

Since October 2007, the new Board of Directors devoted significant time to the reorganization of the administrative and internal controls. These efforts have begun to materialize and are expected to grow in 2008 along with a more efficient operation of the fund, particularly with the reduction and optimization of costs and the emphasis on generating new business.

The strategic plan is designed to convert Nación Bursatil to a provider of securities services to the Grupo Banco Nación through strong interaction, complementing businesses, and offering clients the widest range of choices.

NACIÓN LEASING S.A.

The Board of Directors of Nación Leasing S.A. implemented during the year 2007 policies consistent with those set by **Banco de la Nación Argentina** and the Federal Government, seeking to finance productive activities that generate higher employment and promote domestic consumption, exports and redistribution of the wealth.

The strategy applied in order to obtain further dissemination and promotion of leasing at the national level, was the synergy instrumented with branches of **Banco de la Nación Argentina**, to improve their positioning of the territorial and segmental diversification. Also, it was established trade links with "Federaciones o Centrales Cooperativas, (Central Cooperatives or Associations), "Secretarías de la Producción de Provincias" (Secretaries of Production of Provinces), and "Camaras Empresariales y otros Organismos e Instituciones" (Business Chambers and other Agencies and Institutions).

The recovery of the position as leader of the leasing market was a priority as well as efforts to remain relevant in sectors

las industrias metalúrgica, plástica, textil, forestal, del mueble, naval-partista, farmacéutica, minera y el transporte público y de cargas.

Al cierre de 2007 el total de contratos liquidados ascendía a 990 con un saldo de capital de 440 millones de pesos, correspondiendo el 32% al transporte, el 29,7% a la industria, el 23,6% al sector agropecuario, el 11,2% a servicios y el 3,4% restante al sector público.

En cuanto a la distribución geográfica el 48% correspondió a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el 21,4% a Buenos Aires, el 11,9% a Córdoba, el 7,4% a Santa Fe, y el 11,3% a las restantes provincias.

NACIÓN SEGUROS DE RETIRO S.A.

Durante 2007 Nación Seguros de Retiro S.A. ha logrado una producción que asciende a 149 millones de pesos en el ramo renta vitalicia previsional, manteniendo de esta manera la tendencia creciente y consolidándose la participación en las ventas.

Considerando el ranking del mercado asegurador, la ubicación de los productos fue la siguiente: Retiro Individual, Retiro Colectivo y Renta Vitalicia Periódica, tercer, cuarto y quinto puesto, respectivamente.

En el sector de retiro no previsional, los indicios de recuperación han permitido desarrollar nuevos proyectos. En Retiro Individual se definió el relanzamiento del producto Retiro Planeado a través de las sucursales del **Banco de la Nación Argentina**.

En la línea corporativa se mantuvo el nivel de producción. La gestión comercial ha realizado denodados esfuerzos para fortalecer la presencia institucional en el ramo de la Renta Vitalicia Previsional, aplicando políticas de comunicación en forma conjunta con el canal Banca Seguros para el producto Retiro Planeado.

NACIÓN SEGUROS DE VIDA S.A.

En el año la empresa desarrolló una evolución favorable en el negocio de Vida Previsional incorporando carteras de Prorenta AFJP, Futura AFJP y Nación AFJP.

El volumen de negocios durante 2007 ascendió a:

LÍNEA DE NEGOCIOS Business Line	MONTOS EN PESOS Amounts in Pesos	% DE PARTICIPACIÓN % of Participants
Accidentes Personales/Personal Accidents	4.068.160	2,9
Relacionado al Crédito/Credit Related	52.537.915	37,1
Individuos/Individuals	11.797.160	8,4
Vida Individual/Individuals-Life	3.577.217	2,5
Vida Obligatorio/Obligatory-Life	1.470.273	1,0
Vida Optativo/Optional-Life	68.053.781	48,1
TOTAL	141.504.506	100

such as agriculture and livestock, agro-industry, metallurgy, construction, plastic industry, textile, forestry, furniture, naval partisan, pharmaceutical, mining, public transport and cargo.

At the closing of 2007 the total amount of settled contracts were 990 with a total capital of 440 million pesos, accounting 32% for transportation, 29.7% for industry, 23.6% for the agricultural sector, 11.2% for services and 3.4% for the public sector.

In terms of geographical distribution, 48% for the Capital Federal, 21.4% for Buenos Aires, 11.9% for Córdoba, 7.4% for Santa Fe and 11.3% allocated to the remaining Provinces.

NACIÓN SEGUROS DE RETIRO S.A.

During 2007, Nación Seguros de Retiro SA achieved a production amounting to 149 million pesos in niche "Renta Vitalicia Previsional" (Lifetime Provisional Annuity), thus maintaining the upward trend and strengthening sales participation. The location of the products considering the ranking of the insurance market is as follows: Individual Retirement third place, Collective Withdrawal fourth place and Lifetime Periodical Annuity fifth place.

In the Individual Non-Previsional Retirement Sector the signs of recovery have helped to develop new projects including Retirement and the revival of the Planned Retirement through branches of **Banco de la Nación Argentina**. The level of production remained in line with corporate policies. The business management has made strenuous efforts to strengthen the institutional presence in the area "Renta Vitalicia Previsional" (Lifetime Provisional Annuities) implementing communication policies in conjunction with the network "Banca Seguros" (Insurance Banking) for the product "Retiro Planeado" (Planned Retirement).

NACIÓN SEGUROS DE VIDA S.A.

During the year the company developed a positive trend in the business of life insurance portfolios incorporating PRORENTA AFJP, FUTURA AFJP, and NACIÓN AFJP.

The business volume generated during 2007 was:

Cabe acotar, que del volumen total comercializado, el 47,8% se canalizó por el **Banco de la Nación Argentina**.

PELLEGRINI S.A. GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

El patrimonio total de los fondos administrados por Pellegrini S.A., si bien sobrepasó los 1.000 millones de pesos, representó una disminución del 13,5% respecto a diciembre de 2006, dicha caída respondió al descenso en las cotizaciones de los títulos públicos.

La evolución de los distintos fondos se desarrolló de la siguiente manera: Pellegrini Renta Fija tuvo una variación patrimonial positiva del 105%, mientras que Pellegrini Renta Pública Mixta, Pellegrini Integral y Pellegrini Renta Pesos experimentaron descensos del 25%, 24% y 14,7% respectivamente. Por último, Pellegrini Acciones no registró cambios significativos en su patrimonio.

El fondo de acciones logró superar en un 5,3% la variación del índice Merval, con una suba del 8,2%, que lo posicionó noveno dentro del ranking de los veinte fondos más representativos.

Pellegrini Renta Pesos consiguió el mayor rendimiento dentro de su franja con un 7,6%, mientras que el fondo de Renta Fija terminó el año en la quinta posición sobre doce fondos, con un incremento del 6,9%; por su parte el de Renta Pública disminuyó 10,2% y finalizó cuarto entre siete fondos considerados.

NACIÓN SERVICIOS S.A.

Durante el año Nación Servicios S.A. prosiguió suministrando los servicios de administración, mantenimiento, monitoreo, instalación y capacitación de los cajeros automáticos del **Banco de la Nación Argentina** y otras entidades financieras. Como parte de las tareas encomendadas por la controlante, finalizó con éxito la migración de tarjetas Bancat, administrándose en la actualidad 35.000 cuentas. Cabe acotar que se logró el reconocimiento de Nación Servicios S.A. como administradora de tarjetas de crédito.

A efectos de posicionar en el mercado la tarjeta Nativa Nación se ha instrumentado un plan de promociones para el **Banco de la Nación Argentina** con la incorporación de 140 promotoras distribuidas en 36 zonales. Durante el ejercicio se adquirió una máquina de embozado de tarjetas que duplica la capacidad del centro de personalización de tarjetas.

INFORME DE GESTIÓN

Los depósitos totales del **Banco de la Nación Argentina** crecieron un 12,6% con respecto al año anterior, alcanzando los 49.627,9 millones de pesos. Los depósitos en pesos registraron un aumento del 10,6%, mientras que en moneda extranjera la suba fue del 37,8%. Los saldos a diciembre de 2007 fueron de 45.013,7 y 4.614,2 millones de pesos respectivamente.

Banco de la Nación Argentina controlled 47.8% of the total traded volume.

PELLEGRINI S.A. GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

The total asset funds managed by Pellegrini SA were more than 1,000 million pesos, representing a decrease of 13.5% over December 2006. The drop in assets was due to the decrease in prices of government securities.

The evolution of the various funds was as follows: "Pellegrini Renta Fija" (Fixed Returns) had a positive change with an increase of 105%, while revenue "Pellegrini Renta Pública Mixta" (Mixed Public Return), "Pellegrini Integral" (Integrated), "Pellegrini Renta Pesos" (Return in Pesos) experienced decreases of 25%, 24% and 14.7%, respectively. Finally "Pellegrini Acciones" (Stock Shares) did not experience significant changes in its total managed assets. The shares fund managed to overcome a 5.3% variation of the Merval index, posting a rise of 8.2%, which allowed the fund to rank in the ninth place of the 20 most representative funds.

Pellegrini Renta Pesos achieved the highest performance in its segment with 7.6%, the "Renta Fija" (Fixed Income) fund finished the year in fifth position over twelve funds with an increase of 6.9%, while the Public Return experienced a fall of 10.2% and finished fourth among seven funds considered.

NACIÓN SERVICIOS S.A.

During the year Nación Servicios S.A. continued to provide management services, maintenance, monitoring, training and installation of ATMs to **Banco de la Nación Argentina** and other financial institutions. As part of the tasks, the migration of the banking card "BANCAT" was successfully completed, and is currently administering 35,000 accounts. It's worth noting the recognition of Nación Servicios S.A. as an Administrator of Credit Cards.

A promotion plan has been implemented for **Banco de la Nación Argentina** to promote "Tarjeta Nativa Nación", with the addition of 140 promoters distributed in 36 regional areas. During the year a credit card information encryption machine was acquired which doubles the capacity of the card personalization center.

MANAGEMENT REPORT

Total deposits of **Banco de la Nación Argentina** grew 12.6% over the previous year, reaching 49,627.9 million pesos. Peso deposits grew 10.6% while in foreign currency the increase was 37.8%. The balance as of December 2007, were 45,013.7 and 4,614.2 million pesos, respectively.



EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS TOTALES EN EL PAÍS/TREND OF TOTAL DEPOSITS IN ARGENTINA

Participación en el Total del Sistema Financiero/Share in Total System

2005

24,2%

2006

25,8%

2007

24,1%

0%

6%

12%

18%

24%

30%

El nivel de participación de los depósitos totales en el Sistema Financiero alcanzó a diciembre de 2007, el 24,1%.

En la composición por sectores, el Sector Público participó con un 58%, el Privado no Financiero con un 41,5% y el Financiero con un 0,5%. En el segmento pesos las participaciones fueron del 61% para el Sector Público, 38,4% para el Sector Privado no Financiero y 0,6% para el Sector Financiero. Con respecto a los depósitos en moneda extranjera, las participaciones para los Sectores Público, Financiero y Privado alcanzaron el 28,6%; 0,1% y 71,3% respectivamente.

The participation level of total deposits in the Financial System as of December 2007 reached 24.1%.

Among the break down by sectors, the Public Sector participates with 58%, the Non-Financial Private Sector with 41.5% and the Financial Sector with 0.5%. In the Peso segments, the Public Sector with 61%, Non-Financial Private Sector 38.4%, and Financial Sector 0.6%. With respect to deposits in foreign currency, holdings of the Public, Financial and Private Sectors reached 28.6%, 0.1% and 71.3% respectively.



DEPÓSITOS TOTALES/TOTAL DEPOSITS

Clasificación por Sector/Classified by Sector

PÚBLICO

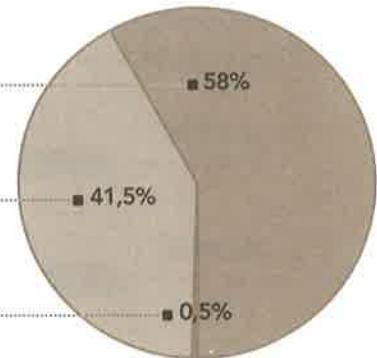
Public

PRIVADO

Private

FINANCIERO

Financial



En la composición por moneda puede verificarse la preeminencia de los depósitos en moneda local, los que ascendieron a diciembre de 2007 a 45.013,7 millones de pesos (90,7% sobre los depósitos totales).

The composition by currency can be verified by the preeminence of local currency deposits, which as of December 2007 totaled to 45,013.7 million pesos (90.7% of total deposits).

La composición de la cartera por naturaleza correspondiente al Sector Privado no Financiero mostró incrementos en los componentes Caja de Ahorros (28,3%), Cuentas Corrientes (25,5%) y Depósitos a Plazo Fijo (21%).

El **Banco de la Nación Argentina** captó una porción significativa de los depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero en todas las jurisdicciones, con participaciones que oscilaron entre el 9% y el 58,4%.

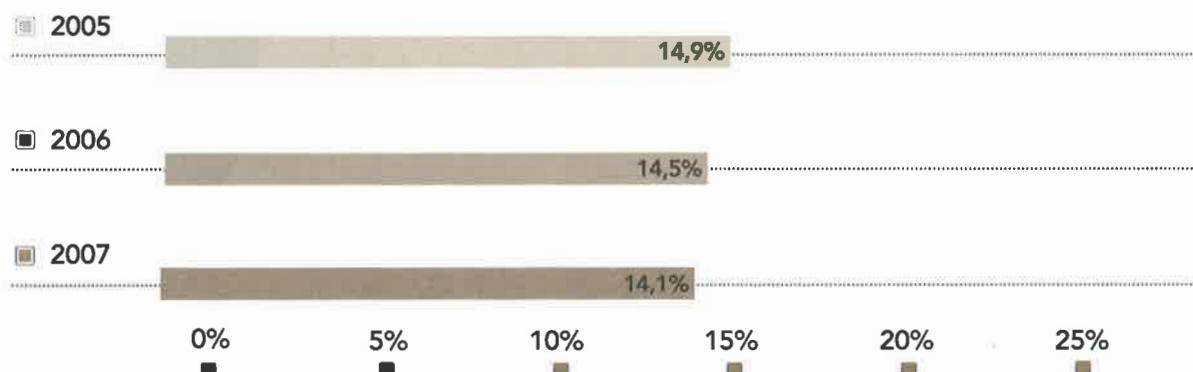
The composition of the portfolio corresponding to the Non-Financial Private Sector by components shows Savings (28.3%), Demand Accounts (25.5%) and Time Deposits (21%).

Banco de la Nación Argentina captures a significant portion of Private Sector deposits of the financial system in all jurisdictions, with shares ranging between 9% and 58.4%.

DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (CAPITALES) PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE LA NACIÓN EN EL SISTEMA FINANCIERO			
<i>Non Financial Private Sector Deposits by Jurisdiction</i>			
Jurisdicción	Participación en el Sistema	Jurisdicción	Participación en el Sistema
<i>Jurisdiction</i>	<i>Market Share</i>	<i>Jurisdiction</i>	<i>Market Share</i>
Capital Federal	11,9%	Mendoza	28,8%
Buenos Aires	12,7%	Misiones	18,5%
Catamarca	58,4%	Neuquén	9,0%
Córdoba	17,5%	Río Negro	20,5%
Corrientes	24,1%	Salta	17,0%
Chaco	18,3%	San Juan	14,8%
Chubut	13,0%	San Luis	21,6%
Entre Ríos	20,6%	Santa Cruz	21,8%
Formosa	19,7%	Santa Fe	14,3%
Jujuy	15,5%	Santiago del Estero	20,9%
La Pampa	10,5%	Tucumán	15,8%
La Rioja	26,0%	Tierra del Fuego	13,0%
		TOTAL	13,9%



EVOLUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS TOTALES EN EL PAÍS/EVOLUTION OF TOTAL DEPOSITS IN ARGENTINA Participación en el Total del Sistema Financiero/Share in Total System



El activo total alcanzó los 66.273,9 millones de pesos, lo que representa una suba del 15,4% respecto de diciembre de 2006 (8.825,3 millones de pesos). Los préstamos totales crecieron con respecto al año anterior 23,9%, con un saldo al cierre del ejercicio de 18.670,3 millones de pesos. La participación de los mismos en el Sistema Financiero fue del 14,1% (considerando capitales, ajustes e intereses y antes de previsiones).

En la composición por sectores predominó la participación de la asistencia crediticia al Sector Privado no Financiero con un 63% (11.768,6 millones de pesos), la que experimentó un incremento interanual del 47,3% (7.990,5 millones de pesos a diciembre de 2006).

Por actividad de destino del crédito, el **Banco de la Nación Argentina** asignó el 44,6%, la mayor proporción de su cartera, al sector terciario, el 14,8% al sector primario, el 17,1% al sector secundario y el 19% restante a personas físicas en relación de dependencia laboral y otras actividades.

The total assets reached 66,273.9 million pesos, representing an increase of 15.4% over December 2006 (8,825.3 million pesos). Total loans grew over the previous year by 23.9%, reaching at year-end to 18,670.3 million pesos. The participation in the Total Financial System was 14.1% (see principal and interest before adjustments for loan losses).

In the composition by sector, the participation of credit assistance to the Non-Financial Private Sector dominates with 63% (11,768.6 million pesos), which experienced an annual increase of 47.3% (7,990.5 million pesos as of December 2006).

For the purpose of credit activity, **Banco de la Nación Argentina** allocated a major proportion of its portfolio to the Tertiary Sector 44.6%, to the Secondary Sector 14.8%, to the Primary Sector 17.1%, and to the remaining sector 19% which includes employed individuals along with the Rest of Activities.

PRÉSTAMOS TOTALES DEL BNA/TOTAL DEPOSITS Clasificación por Sector/Classified by Sector

PRIVADO

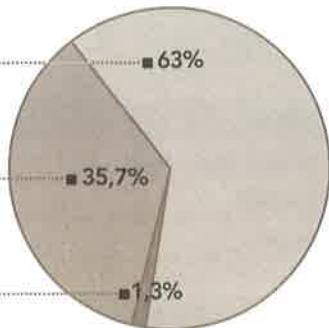
Private

FINANCIERO

Financial

PÚBLICO

Public



COMPOSICIÓN DE PRÉSTAMOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD SHARE OF LOANS BY SECTOR OF OPERATIONS

Préstamos Totales/Total Loans

PRIMARIO

Primary

SECUNDARIO

Secondary

TERCIARIO

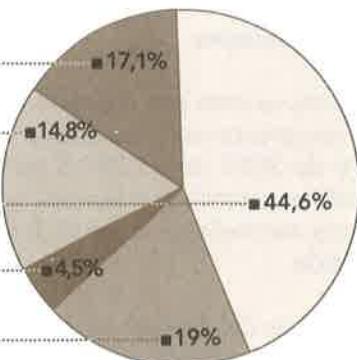
Tertiary

RESTO

Other

PERSONAS FÍSICAS (REL. DEP. LAB.)

Private



**PRÉSTAMOS EN EL PAÍS (Capitales) CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD
(Saldos al 31 de diciembre de 2007, en millones de pesos)**

Loans in the Country (Principals) Ranking by Activity (Balances as of December 31, 2006, in million pesos)

SECTOR	B.N.A.	SISTEMA	PARTIC.	SECTOR
	B.N.A.	SYSTEM	PARTIC	
PRIMARIO	2.844,3	13.879,6	20,5%	PRIMARY
Cultivos y servicios agrícolas	2.534,8	8.524,4	29,7%	Crops and Agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios	259,0	3.684,8	7,0%	Livestock and Cattle Raising
Caza, captura de animales, silvicultura	2,4	28,5	8,2%	Wildlife hunting and forestry
Pesca	8,5	194,1	4,4%	Fishing
Explotación de minas y canteras	39,6	1.447,7	2,7%	Exploitation of mines and quarries
SECUNDARIO	2.450,8	20.296,8	12,1%	SECONDARY
Elabor. de productos alimenticios y bebidas	796,4	6.307,4	12,6%	Elaboration of foodstuffs and beverages
Fabric. de productos textiles y cuero				Manufacturing of textiles and leather products
	197,4	1.410,5	14,0%	
Fabric. de sustancias y productos químicos				Manufacturing of chemical and substances
	115,0	2.813,9	4,1%	
Fabric. de maquinaria, equipos e instrumentos	104,4	2.066,2	5,1%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabric. de vehículos y equipos de transporte	96,5	1.262,9	7,6%	Manufacturing of vehicles and transport equipment
Otros	1.141,1	6.435,9	17,7%	Others
TERCIARIO	7.413,9	46.559,6	15,9%	TERCIARY
Electricidad, gas y agua	794,3	1.671,6	47,5%	Electricity, gas and water
Construcción	220,2	2.644,0	8,3%	Construction
Comercio	374,6	9.044,5	4,2%	Commerce
Servicios	6.024,8	33.239,5	18,1%	Services
PERS. FÍSICAS EN RELACIÓN DE DEP. LABORAL	3.160,3	37.279,8	8,5%	Physical persons
RESTO NO CLASIFICADO PRECEDENTEMENTE	744,7	4.187,2	17,8%	Other
TOTAL	16.614,0	122.202,9	13,6%	TOTAL

El **Banco de la Nación Argentina** participó con el 13,6% de los préstamos del Sistema Financiero, el 20,5% los destinó al sector primario; 12,1% al sector secundario; 15,9% al sector terciario; 8,5% a personas físicas en relación de dependencia laboral y 17,8% al resto de actividades.

En la composición por moneda puede verificarse la preeminencia de los préstamos otorgados en pesos, con un saldo a diciembre de 2007 de 15.853,5 millones de pesos (84,9% sobre los préstamos totales) mientras que los préstamos en moneda extranjera ascendieron a 2.816,8 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 5,9% y el 55,1%.

Banco de la Nación Argentina participates with 20.5% of loans to the Financial System that are distributed to the Primary Sector 12.1%, Secondary Sector 15.9%, Tertiary Sector 8.5%, Employed Individuals and Rest of Activities 17.8%.

The composition by currency can be substantiated by the predominance of loans in pesos, with a balance as of December 2007 of 15,853.5 million pesos (84.9% of total loans), while foreign currency loans totaled 2,816.8 million pesos for the same period. The presence of **Banco de la Nación Argentina** in the financial system is significant in most jurisdictions, with loans to Non-Financial Private Sector holdings ranging between 6% and 55.1%.

**PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (CAPITALES)
PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE LA NACIÓN EN EL SISTEMA FINANCIERO**

Non Financial Private Sector Deposits by Jurisdiction

JURISDICCIÓN Jurisdiction	PARTICIPACIÓN EN EL SIST. Market Share
Capital Federal	8,8%
Buenos Aires	9,1%
Catamarca	55,1%
Córdoba	15,7%
Corrientes	15,6%
Chaco	6,9%
Chubut	11,2%
Entre Ríos	18,2%
Formosa	8,3%
Jujuy	7,4%
La Pampa	15,8%
La Rioja	22,4%
Mendoza	20,2%
Misiones	17,9%
Neuquén	8,2%
Río Negro	19,7%
Salta	6,0%
San Juan	11,2%
San Luis	11,2%
Santa Cruz	20,9%
Santa Fe	15,7%
Santiago del Estero	7,0%
Tucumán	11,0%
Tierra del Fuego	5,9%
TOTAL	10,6%

La cartera comercial registró un incremento del 14,6% (1.586 millones de pesos) y la cartera comercial asimilable a consumo del 30,6% (366 millones de pesos), en tanto la de consumo y vivienda creció 62% (1.841,2 millones de pesos).

La calidad de la cartera total, sin considerar créditos irrecuperables (cartera en situación normal sobre cartera total), se ubicó en el 97,8%. Respecto del Sector Privado no Financiero, este indicador fue del 96,6%. A diciembre de 2006, dichos porcentajes se ubicaban en 96,1% y 92,7% respectivamente. El índice de calidad de la cartera comercial a diciembre de 2007 fue del 98,3%, mientras que el de la cartera de consumo y vivienda del 98,5%.

La cartera irregular del Sector Privado no Financiero al cierre del cuarto trimestre de 2007 fue de 403,7 millones de pesos frente a 580,6 millones de pesos en el mismo período de 2006, lo que implicó una reducción del 30,5%, como producto de la gestión de cobro desarrollada.

The Commercial portfolio grew by 14.6% (1,586 million pesos) and its quasi consumption portion increased 366 million pesos (30.6%), while that of the Consumer and Housing grew by 62% (1,841.2 million pesos).

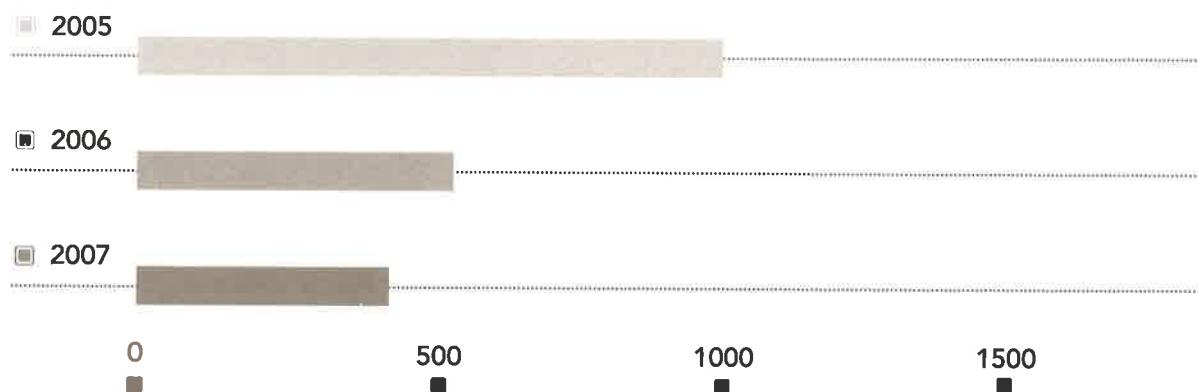
The quality of the total Portfolio, excluding uncollectible receivables (Normal Portfolio over Total Portfolio of the Bank) is placed at 97.8%. Regarding Non-Financial Private Sector, this indicator is 96.6% for the same period. As of December 2006, these percentages were 96.1% and 92.7% respectively. The quality index of the Commercial Portfolio as of December 2007 was 98.3% while the Consumer and Mortgage Portfolio remained at approximately at 98.5%.

The Irregular Portfolio of the Non-Financial Private Sector at the end of the fourth quarter of 2007 was 403.7 million pesos against 580.6 million pesos in the same period of 2006, a reduction of 30.5% as a result of the intensive collection efforts.



EVOLUCIÓN CARTERA IRREGULAR/TREND OF PORTFOLIO WITH PROBLEMS

Préstamos Totales/*Total Principals*



El porcentaje de previsionamiento de préstamos en situación irregular se ubicó en el 172,9% y representó el 3,9% respecto de los préstamos totales.

El Patrimonio Neto ascendió a 6.818 millones de pesos, lo que implica una variación interanual positiva del 10,5%.

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio arrojó una utilidad de 740,4 millones de pesos, 27,3% superior al ejercicio anterior, determinado sustancialmente por un aumento de los ingresos por servicios netos (26,3%).

En cuanto a los Gastos de Administración (1.599 millones de pesos), se verificó un incremento interanual del 21,8%. La cobertura de Gastos de Administración con Ingresos por Servicios fue del 53,4% en el ejercicio 2006 y del 55,8% en el ejercicio 2007.

The percentage allowance over irregular loans is placed at 172.9% and represents 3.9% of total loans.

Equity amounted to 6.818 million pesos, which means a positive variation of 10.5%.

RESULTS

The net result for the year showed a profit of 740.4 million pesos, 27.3% higher than the prior year and substantially determined by an increase in Net Service Revenue (26.3%).

Administrative expenses (1,599 million pesos), increased by 21.8%. The coverage of administrative expenses with service revenues was 53.4% in 2006 and 55.8% in 2007.

SUCURSALES DE LA CAPITAL FEDERAL

BRANCHES IN THE FEDERAL DISTRICT

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

EL BANCO EN EL INTERIOR

BRANCHES IN THE REST OF THE COUNTRY

BUENOS AIRES		BRAGADO	EL PALOMAR		Itacumbú 634
ADOLFO GONZALES CHAVES	Bmé. Mitre esquina Elicagaray	BRANDSEN BURZACO	Avda. Pellegrini 1474 Avda. Mitre 198	EL PALOMAR ENSENADA	La Merced 266
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58	CALLE 12	Calle 57 N° 831 - La Plata	GONZÁLEZ CATÁN	Monteagudo 3237
AEROP. NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 S.A.	CALLE 4 CALLE MITRE	Calle 4 N° 168 - La Plata Mitre 3959/63	GRAL. ARENALES GRAL. BELGRANO	Doctor Equiza 4482 Avda. Mitre 102 Avda. San Martín (15) N° 805
AMEGHINO	Silverio Almiró 21/29	CAMPANA	Avda. Ing. A. Roca 152	GRAL. LAMADRID	Sarmiento 386
AMÉRICA	Viamonte 278 (sede provisoria)	CAÑUELAS	Avda. Libertad 698	GRAL. MADARIAGA	Avellaneda 281
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498	CAPILLA DEL SEÑOR	Urcelay 529	GRAL. PACHECO	Boulogne Sur Mer 135
AVDA. 13	Avda. 13 N° 115 - La Plata	CAPITÁN SARMIENTO	Avda. Pte. J. D. Perón 402	GRAL. PIRÁN	San Martín 390
AVDA. 60	Avda. 60 esquina 2 - La Plata	CARHUÉ	Avda. Colón 898	GRAL. RODRÍGUEZ	Carlos Pellegrini 942
AVELLANEDA	Avda. Mitre 399	CARLOS CASARES	Avda. San Martín 150	GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 698
AYACUCHO	25 de Mayo 1199	CARLOS TEJEDOR	Alberto H. Almirón 46	GRAND BOURG	El Callao 1330
AZUL	San Martín 455/57	CARMEN DE ARECO	Avda. Mitre y Azcuénaga	GREGORIO DE LAFERRERE	
BAHÍA BLANCA	Estomba 52	CASBAS	H. Yrigoyen 400	Ruta Provincial N° 21 esquina Monseñor López May	
BALCARCE	Calle 15 N° 551	CASEROS	Juan B. Alberdi 4775	HENDERSON	Rivadavia esquina Almafuerte
BANFIELD	Alsina 638	CASTELLI	25 de Mayo 325	HUANGUELÉN	Calle 10 esquina 26
BARADERO	Ldor. Gral. San Martín 1218	CENTRO DE PAGOS MAR DEL PLATA	Córdoba 2071	HURLINGHAM	Avda. Jauretche 1197
BARKER	Calle 4 N° 7	CENTRO DE PAGOS MERLO	Colón 619	INDIO RICO	Belgrano esquina Mitre
BARRIO ACEVEDO	Sarmiento 675 - Pergamino	CHACABUCO	Belgrano 49	INGENIERO WHITE	Belgrano 3787
BARRIO BELGRANO	Padre Ghio 291 - Junín	CHASCOMÚS	Avda. Mitre 113	ISIDRO CASANOVA	Roma 3271
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - Mar del Plata	CHIVILCOY	Soarez 1	JOSE C. PAZ	Avda. José Altube 1761
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - Mar del Plata	CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194	JUAN COUSTE	San Martín 499
BARRIO LURO	Luro 5832 - Mar del Plata	COLÓN	Calle 47 N° 901	JUAN N. FERNÁNDEZ	Calle 35 N° 1202
BARRIO PUERTO	Avda. Edison 302 - Mar del Plata	CORONEL DORREGO	Avda. Julio A. Roca 622	JUNÍN	Mayor López 26
BATÁN	Colectora y Emilio Larraya	CORONEL GRANADA	Mitre esquina Güemes	LA PLATA	Calle 7 N° 826
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638	CORONEL PRÍNGLES	San Martín 602/26/34	LANÚS ESTE	Anatole France 1961
BELLA VISTA	Senador Morón esquina Caprera	CORONEL SUÁREZ	Sarmiento 101	LANÚS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150
BENITO JUÁREZ	Avda. Santana E. Zabalza 1	DAIREAUX	Avda. Julio A. Roca 199	LAPRIDA	Avda. San Martín 1100
BERAZATEGUI	Calle 14 N° 4465	DARDO ROCHA	Calle 42 esquina 21 - La Plata	LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374
BERNAL	Avda. San Martín 464	DARREGUEIRA	Boulevard H. Yrigoyen 99	LIMA	Avda. 11 N° 408
BOLÍVAR	Avda. Gral. San Martín 501	DOLORES	Belgrano y Gral. Rico	LINCOLN	Avda. L. N. Alem 1200
BOULOGNE	Avda. A. Sáenz 2099	DON BOSCO	Don Bosco 1285 - Bahía Blanca	LLAVALLOL	Avda. Antártida Argentina 1712

LOBERÍA	Avda. San Martín 202	SALADILLO	Avda. San Martín 3099	CENTRO DE SERVICIOS - CATAMARCA	Mate de Luna 560
LOBOS	Salgado y Buenos Aires	SALLIQUELO	Pueyrredón 101	CHUMBICHA	Avda. Belgrano esquina Catamarca
LOMA NEGRA	Fortabat 1587	SALTO	San Pablo 401	DIRECCIÓN GRAL. DE RENTAS	Chacabuco 881
LOMAS DE ZAMORA	Leandro N. Alem 15	SAN ANDRÉS DE GILES	Moreno 298	FIAMBALÁ	Cristino Carrizo 50
LOS TOLDOS	Bmº Mitre 696	SAN ANTONIO DE ARECO	Alsina 250	ICÁNO	San Martín esquina Igualdad
LUJÁN	San Martín 298	SAN CAYETANO	Avda. San Martín 398	LOS ALTOS	Ruta 64 s/Nº esquina María Auxiliadora
MAIPÚ	Belgrano 798	SAN FERNANDO	3 de Febrero 999	POMÁN	J. L. Cabrera 966
MAR DEL PLATA	San Martín 2594	SAN ISIDRO	Belgrano 385	RECREO	Pte. Perón y Sarmiento
MARCOS PAZ	Sarmiento 2068	SAN JUSTO	Arieta 3015	SAN F. DEL V. DE CATAMARCA	República 480
MARÍA IGNACIA (EST. VELA)	Avda. Tandil 401	SAN MARTÍN	Mitre 3920	SANTA MARÍA	Bmº. Mitre 489
MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2122	SAN MIGUEL	Avda Pte. Tte. Gral. Perón 1402	SAUJIL	Sr del Milagro y Avda. Juan Domingo Perón 788
MERCEDES	Calle 29 N° 448	SAN NICOLÁS	Belgrano 101 esquina Sarmiento	TINOGASTA	Juan Domingo Perón 501
MERLO	Avda. Libertador 427	SAN PEDRO	Carlos Pellegrini 402	VILLA DOLORES	
MIRAMAR	Avda. Mitre 1501	SANTA CLARA DEL MAR	Los Ángeles 197		Avda. Presidente Castillo s/Nº esquina María Ponce
MONES CAZÓN	Dardo Rocha 315	SANTA TERESITA	Avda. 37 N° 319		
MONTE	Petracchi 501	SARANDI	Avda. Pte Bme. Mitre 2727	CHACO	
MONTE GRANDE	L. N. Alem 158	STROEDER	Santa Fe 450	AVDA. 25 DE MAYO	Avda. 25 de Mayo 1298
MORENO	Avda. Libertador 203	TANDIL	Gral. Pinto 600	BARRANQUERAS	Cap. Solari 5
MORÓN	Rivadavia 18100	TAPALQUÉ	Avda. 9 de Julio 545	CAMPO LARGO	Güemes esquina Juan M. de Rosas
MUNRO	Avda. Vélez Sarsfield 4571/77	TIGRE	Avda. Cazón 1600	CHARATA	Bmº. Mitre 300
NAVARRO	H. Yrigoyen 300	TOLOSA	Avda. 7 y 523	COLONIA J. J. CASTELLI	Sarmiento 209
NECOCHEA	Calle 60 esquina 61	TORNquist	Avda. 9 de Julio 402	COLONIAS UNIDAS	Dr. Fleming esquina M. Moreno
NICANOR OLIVERA	Calle 22 N° 1001	TRENQUE LAUQUEN	Bvd. Villegas 501	GRAL. J. DE SAN MARTÍN	12 de Octubre 600
NORBERTO DE LA RIESTRA	Avda. Sgto. Cabral 527	TRES ARROYOS	Avda. Moreno 299	LA LEONESA	Suipacha 354
NUEVE DE JULIO	Rioja y Avda. Gral. Vedia	TRES LOMAS	9 de Julio 502	LAS BRENAS	San Martín 1538
OLAVARRIA	V. López 2900	TRISTÁN SUÁREZ	Sarmiento 92	MACHAGAI	Avda. Belgrano 45
OLIVOS	Avda. Maipú 2499	URDAMPILLETA	Rivadavia 204	PRESIDENCIA DE LA PLAZA	San Martín 399
ORENSE	Josefina Pacheco de Riglos 41	VALENTIN ALSINA	Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2326	PRESIDENCIA R. SÁENZ PEÑA	Pellegrini 499
ORIENTE	Avda. Santamarina 402	VEDIA	Avda. L. N. Alem 1	QUITILUPI	Mendoza 386
PATAGONES	Paraguay 2	VEINTICINCO DE MAYO	Calle 9 N° 900	RESISTENCIA	Avda. 9 de Julio 101
PEDRO LURO	Calle 5 esquina 28	VERÓNICA	Calle 30 N° 1400	SANTA SYLVINA	San Martín 379
PEHUAJÓ	Artigas 589	VICENTE LÓPEZ	Avda. Maipú 742	TRES ISLETAS	
PEREZ MILLÁN	Avda. Dr. Raúl Manfredi s/Nº	VILLA BALLESTER	Calle Alvear 2615 (ex 278)		Avda. Presidente Perón 104 esquina Sargento Cabral
PERGAMINO	San Nicolás 720	VILLA BOSCH	M. Fierro 1550	VILLA ÁNGELA	25 de Mayo 302
PIGÜÉ	Ciudad de Rodez 102	VILLA DÍAZ VÉLEZ	Calle 83 N° 302 - Necochea	VILLA BERTHET	Belgrano 162
PILAR	Rivadavia 403	VILLA GESELL	Avda. 3 esquina Paseo 109		
PINAMAR	Avda. Shaw 156	VILLA IRIS	M. Belgrano 198	CHUBUT	
PUÁN	Avda. San Martín 499	VILLA MADERO	Avda. Crovara 954	ALTO RÍO SENGUER	Avda. San Martín 141
PUNTA ALTA	Humberto Primo 481	VILLA MAZA	Avda. San Martín 101	COMODORO RIVADAVIA	San Martín 108
QUILMES	Rivadavia 299	VILLA MITRE	Falucho 185	ESQUEL	Avda. Alvear 866
QUIROGA	Avda. Chacón y 28 de Marzo	VILLA RAMALLO	Avda. del Libertador Gral. S. Martín 199	PUERTO MADRYN	9 de Julio 127
RAMOS MEJÍA	Rivadavia 13748	VIRREYES	Avellaneda 3315	RAWSON	Avda. San Martín 408
RAUCH	Avda. San Martín 501	WILDE	Avda. Pte. Bmº. Mitre 6440	SARMIENTO	España y Uruguay
REMEDIOS DE ESCALADA	Cnel. Beltrán 133	ZÁRATE	Avda. Rivadavia 699	TRELEW	25 de Mayo 2
RIVERA	Avda. S. Martín esquina de los Colonizadores				
ROBERTS	Avda. S. Martín esquina A. L. Duggan			CÓRDOBA	
ROJAS	Avda. 25 de Mayo 400	ANDALGALÁ	San Martín 770	ADELIA MARÍA	San Martín 199
ROQUE PÉREZ	H. Yrigoyen esq. Alsina	BELÉN	Lavalle y Gral. Paz	ALEJANDRO	Bvd. Eduardo N. Duffy 24

ALTA CORDOBA	Avda. J. B. Justo 2215	MONTE CRISTO	Avda. Sarmiento esquina Int. Nemirovski	BOVRIL	H. Yrigoyen 91
ALTA GRACIA	Avda. Belgrano 115	MORTEROS	Bvd. 25 de Mayo 186	CHAJARI	Sarmiento 2699
ARIAS	Avda. Córdoba 899	NOETINGER	Intendente Fernando Morero 2	COLÓN	12 de Abril 151
ARROYITO	Avda. Fulvio A. Pagani 809	OLIVA	Sarmiento esquina Caseros	CONCEPCIÓN DEL URUGUAY	España 49 y San Martín
AVDA. HUMBERTO I°	Avda. Humberto I° 440	ONCATIVO	Bvd. San Martín 1040/42	CONCORDIA	Carlos Pellegrini 651
AVDA. JUAN B. JUSTO	Avda. J. B. Justo 4080	ORDÓÑEZ	Calle 3 N° 738	CRESPO	San Martín 1031
AVDA. SABATTINI	Avda. Sabattini 4524	PASCANAS	Bvd. San Martín 285	DIAMANTE	Gral. Dr. Pascual Echagüe 350
AVDA. VÉLEZ SARSFIELD	Avda. V. Sarsfield 898	RÍO CUARTO	Sobremonte 777	FEDERACIÓN	San Martín 208 esquina Las Camelias
BALNEARIA	Libertad 165	RÍO SEGUNDO	L. N. Alem 1105	FEDERAL	G. Donovan y Santa Rosa de Lima
BARRIO ALTO ALBERDI	Avda. Colón 2152	RÍO TERCERO	Avda. San Martín esquina Garibaldi	GUALEGUAY	San Antonio 52
BARRIO CERRO DE LAS ROSAS	Avda. Rafael Núñez 4203	SAMPACHO	H. Yrigoyen esquina Moreno	GUALEGUAYCHU	25 de Mayo y Alberdi
BARRIO LOS NARANJOS		SAN ANTONIO DE LITÍN		LA PAZ	San Martín 901
	Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990		Libertad esquina Presbístero Gambini	LUCAS GONZÁLEZ	Avda. Soberanía 295
BARRIO SAN MARTÍN	Avda. Castro Barros 390	SAN FRANCISCO	Bvd. 25 de Mayo 1702	MARÍA GRANDE	Avda. Argentina 405
BARRIO SAN VICENTE	Entre Ríos 2699	SANTA ROSA DE RÍO PRIMERO	San Martín 998	NOGOYA	San Martín 800
BELL VILLE	Córdoba 600	TANCACHA	Rivadavia y Santa Fe	PARANÁ	San Martín 1000
BERROTARÁN	Rogelio Martínez 197	UCACHA	Córdoba esquina Tomás Almada	RAMÍREZ	Avda. San Martín 312
BRINKMANN	Avda. Belgrano 791	UNQUILLO	Avda. San Martín 2213	ROSARIO DEL TALA	R. S. Peña 300 y Alte. Brown
CALCHÍN	Belgrano 701	VICUÑA MACKENNA	Avda. Conall S. Tierney 498	SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1
CANALS	Ing. Agrónomo Raúl Firpo 1	VILLA CARLOS PAZ	Avda. Gral. Paz 189	SAN SALVADOR	3 de Febrero y San Martín
CAPILLA DEL MONTE	Avda. Pueyrredón 438	VILLA DEL ROSARIO	25 de Mayo 800	URDINARRAIN	E. Podestá 202
CÓRDOBA	San Jerónimo 30	VILLA DOLORES	Felipe Erdman 102	VICTORIA	Italia 452
CORONEL MOLDES	Avda. 9 de Julio 408	VILLA GENERAL BELGRANO		VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298
CORRAL DE BUSTOS - IFFLINGER	Córdoba 644		Avda. Julio Argentino Roca 264/70	VILLAGUAY	Bartolomé Mitre 402
COSQUÍN	Tucumán 992	VILLA HUIDOBRO	Avda. Manuel A. Espinosa 301		
CRUZ DEL EJE	Alvear 508	VILLA MARÍA	Santa Fe esquina Gral. Paz	FÓRMOSA	
DEÁN FUNES	9 de Julio 203			CLORINDA	25 de Mayo esquina Sarmiento
EL TÍO	Independencia 467	CORRIENTES		EL COLORADO	Avda. San Martín 868
ELENA	Corrientes 6	ALVEAR	Centenario y San Martín 499	FORMOSA	Avda. 25 de Mayo 614
GRAL. CABRERA	25 de Mayo esquina Buenos Aires	BELLA VISTA	Salta 1098	IBARRETA	Sarmiento 726
GRAL. LEVALLE	Rivadavia 183	CORRIENTES	9 de Julio 1298	PIRANÉ	Martín de Güemes esquina 9 de Julio
HERNANDO	San Martín esquina Chile	CURUZÚ CUATIÁ	Berón de Astrada 699		
ISLA VERDE	Uruguay 519	ESQUINA	Bm. Mitre 501	JIJUY	
JESÚS MARÍA	Tucumán 395	GOYA	Belgrano 898	LA QUIACA	Avda. Lamadrid 400
LA CARLOTA	Avda. V. Sarsfield 898	GRAL. PAZ	Sarmiento esquina Gordiola Niella s/Nº	LDOR. GRAL. SAN MARTÍN	Jujuy 346
LA CUMBRE	25 de Mayo 255	MERCEDES	Rivadavia 602	PERICO	Belgrano esquina 9 de Julio
LA FALDA	Avda. Edén 498	MONTE CASEROS	Alvear 802	SAN PEDRO DE JUJUY	Alberdi 85
LA PLAYOSA	Bvd. San Martín 194	PASO DE LOS LIBRES	Gral. Madariaga 797	SAN SALVADOR DE JUJUY	Alvear 801
LA PUERTA	9 de julio 678	PUENTE INT. SANTO TOMÉ - SAO BORJA			
LABOULAYE	Avda. Independencia 249	Centro Unif. de Frontera, P. Int. Sto. Tomé - S. Borja		LA PAMPA	
LAGUNA LARGA	Hipólito Yrigoyen 699	SALADAS	25 de Mayo 901	BERNASCONI	Avda. Gral. San Martín y La Pampa
LAS PENAS	A. C. Martinez esquina Int. F. J. Giovanetti	SAN LUIS DEL PALMAR	Rivadavia 795	COLONIA BARÓN	4 de Febrero 379
LAS VARILLAS	C. Pellegrini 101	SANTA LUCÍA	Belgrano 1002	EDUARDO CASTEX	Sarmiento 1198
LEONES	Ramón C. Infante 505	SANTO TOMÉ	Avda. San Martín 799	GRAL. ACHA	Victoriano Rodríguez 901
LOS SURGENTES	Víctor Hugo 385	SAUCE	Sarmiento 551	GRAL. PICO	Calle 15 N° 1100
MARCOS JUÁREZ	L. N. Alem 300			GUATRACHÉ	Cnel. Pringles esquina Belgrano
MINA CLAVERO	San Martín 898	ENTRE RÍOS		INGENIERO LUIGGI	Belgrano 327
MONTE BUEY	Mariano Moreno 252	BASA VILBASO	Avda. San Martín 500	INTENDENTE ALVEAR	Avda. Sarmiento 1134

MACACHÍN	Fratini 301	LOS CORRALITOS	Severo del Castillo 4840	CATRIEL	Avda. San Martín 484
QUEMÚ QUEMÚ	Bvd. 25 de Mayo 195	LUJÁN DE CUYO	Santa María de Oro 205	CENTRO DE PAGOS - GENERAL ROCA	San Martín 771
REALICÓ	2 de Marzo 1601	MAIPÚ	Sarmiento 99	CHOELE CHOEL	Avda. San Martín 1091
SANTA ROSA	Avda. Roca 1	MALARGÜE	Avda. San Martín 301	CINCO SALTOS	Rivadavia y Sarmiento
VICTORICA	Calle 17 N° 698	MEDRANO	Tres Acequias 35	CIPOLLETTI	Julio A. Roca 555
WINIFREDA	Julio A. Roca 348	MENDOZA	Necochea 101	EL BOLSÓN	Avda. San Martín 2598
		PALMARES	Ruta Panamericana 2650 - Local 3	GRAL. CONESA	Julio A. Roca 586
LA RIOJA		REAL DEL PADRE	Misiones y Córdoba	GRAL. ROCA	Tucumán 698
AIMOGASTA	9 de Julio 521	RENTAS MDZA	Peltier 351 - Casa de Gobierno Ala Oeste	INGENIERO JACOBACCI	Julio A. Roca 291
ANILLACO		RIVADAVIA	A. del Valle 97	RÍO COLORADO	Belgrano esquina H. Yrigoyen
	Avda. Cnel. Barros s/Nº entre La Rioja y Progreso	SAN RAFAEL	Avda. H. Yrigoyen 113	SAN ANTONIO OESTE	H. Yrigoyen y C. Pellegrini
CENTRO DE PAGOS LA RIOJA	San Martín 125	SANTA ROSA		SAN CARLOS DE BARILOCHE	Bartolomé Mitre 180
CHAMICAL	Avda. R. V. Peñalosa esquina N. M. Ayan	Av. Gral. San Martín s/Nº entre Santa Rosa y Rufino Ortega		SIERRA GRANDE	Avda. San Martín 104
CHEPES	Avda. San Martín y Castro Barros	TRIBUNALES MENDOZA		VIEDMA	San Martín 302
CHILECITO	J. V. González esquina 19 de Febrero	Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo		VILLA REGINA	Rivadavia 201
EL MILAGRO	Juan S. Flores esquina Gral. Belgrano	TRIBUNALES PROVINCIALES DE SAN RAFAEL			
FAMATINA	Juan F. Quiroga s/Nº		Las Heras 262	SALTA	
LA RIOJA	Pelagio B. Luna 699	TUNUYÁN	San Martín 1000	CAFAYATE	Nuestra Señora del Rosario 103
OLTA	San Martín esquina Padre Connero	TUPUNGATO	Belgrano 300	CENTRO DE PAGOS - SALTA	Florida 575
SALICAS	Ruta Nacional 40 s/Nº	USPALLATA	Ruta Nacional N° 7 Km 1148,6 Lateral Este	GRAL. M. DE GÜEMES	San Martín 60/62
VILLA UNIÓN	J. V. González N° 1	VILLA ATUEL	San Martín y B. Izuel	J. V. GONZÁLEZ	Avda. San Martín 378
VINCHINA	Av. Dr. Carlos Saúl Menem s/Nº	VILLA NUEVA	Bandera de los Andes y Avda. Libertad	METÁN	Avda. 9 de Julio 202
		VISTA FLORES	San Martín 1054	ROSARIO DE LA FRONTERA	Güemes 102
MENDOZA				ROSARIO DE LERMA	9 de Julio 85
5ª SECCIÓN	Olegario V. Andrade 530	MISIONES		SALTA	Bartolomé Mitre 151
AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295	APÓSTOLES	Juan José Lanusse 301	SALVADOR MAZZA	Avda. 9 de Julio 150
AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393	ELDORADO	Avda. San Martín 1902	SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 598
AVDA. MITRE	Avda. del Libertador 36	GOBERNADOR ROCA	Avda. San Martín 752	TARTAGAL	Warnes 300
AVDA. SAN MARTÍN	Avda. San Martín y Gutiérrez	JARDÍN AMÉRICA	De Los Pioneros 727		
BOWEN	Bartolomé Mitre 704	LEANDRO N. ALEM	Avda. Belgrano 97	SAN JUAN	
CALLE SAN MIGUEL	San Miguel 1871	MONTECARLO	Avda. El Libertador 1911	BARREAL	Avda. Presidente Roca s/Nº
CENTRO DE PAGOS - GRAL. SAN MARTÍN		OBERÁ	Avda. Sarmiento 805	CAUCETE	Diag. Sarmiento 427
	Avda. Boulogne Sur Mer 136	POSADAS	Bolívar 1799	CENTRO DE PAGOS - SAN JUAN	Aberastain Sur 98
CENTRO DE PAGOS - GODOY CRUZ	Perito Moreno 122	PUERTO ESPERANZA	Formosa y San Luis	JÁCHAL	San Juan 653
CENTRO DE PAGOS - RIVADAVIA	San Isidro 740	PUERTO IGUAZÚ	Avda. Victoria Aguirre 179	SAN JUAN	Jujuy Sud 227
COSTA DE ARAUJO	Belgrano y Dr. Moreno	PUERTO RICO	Avda. San Martín 1736	VALLE FÉRTIL	
EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. España 1275	SAN JAVIER	Libertad 799	Municipalidad de Valle Fértil - Gral. Acha s/Nº	
EUGENIO BUSTOS	B. Quiroga y Gral. Arenales	SAN VICENTE	Juan Domingo Perón 910	VILLA KRAUSE	Bvd. Sarmiento Oeste 441
GODOY CRUZ	Rivadavia 531/7			VILLA SARMIENTO	Rivadavia 102
GRAL. ALVEAR	Avda. Alvear Oeste 310	NEUQUÉN			
GRAL. SAN MARTÍN	9 de Julio y Paso de los Andes	CHOS MALAI	Gral. Urquiza y Sarmiento	SAN LUIS	
JOSÉ V. ZAPATA	José Vicente Zapata y San Juan	CUTRAL CÓ	Avda. Julio A. Roca 441	JUSTO DARACT	H. Yrigoyen 929
LA CONSULTA	San Martín y Julio Balmaceda	NEUQUÉN	Avda. Argentina 82	MERCEDES	Pedernera 450
LA DORMIDA	Remo Falciani 301	SAN MARTÍN DE LOS ANDES	Avda. San Martín 687	MERLO	Janzón 136
LA PAZ	Galigniana y Sarmiento	ZAPALA	Avda. San Martín 401	METRO MAX SAN LUIS	Julio A. Roca 260
LAS CATITAS	E. Calderón y C. Argentinos			SAN LUIS	San Martín 695
LAS HERAS	Dr. Moreno 1601	RÍO NEGRO		TILISARAO	San Martín 999
LAVALLE	Belgrano 29	ALLEN	San Martín 298		

SANTA CRUZ		ROLDAN	Bvd Sarmiento 824	TUCUMÁN
CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135	ROSARIO	Córdoba 1026	AGUILARES
EL CALAFATE	Avda. Libertador 1133	ROSARIO SUD	Avda. San Martín 2599	CONCEPCIÓN
LAS HERAS	Perito Moreno 542	RUFINO	Italia 102	ESQUINA NORTE
PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385	SALTO GRANDE	Balcarce 666	FAMAILLA
PICO TRUNCADO	Vélez Sarsfield 288	SAN CARLOS CENTRO	Rivadavia 500	JUAN B. ALBERDI
PUERTO DESEADO	San Martín 1001	SAN CRISTÓBAL	Caseros 1099	LA CIUDADELA
RÍO GALLEGOS	Avda. Julio A. Roca 799	SAN GENARO	Belgrano 1683	LULES
SAN JULIÁN	Bmé. Mitre 101	SAN JAVIER	Alvear 2096	MONTEROS
SANTA CRUZ	9 de Julio 498	SAN JORGE	Hipólito Yrigoyen 1429	PLAZOLETA MITRE
YACIMIENTO RÍO TURBIO	Avda. de los Mineros 550	SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esquina Moreno	SAN M. DE TUCUMÁN
		SAN JUSTO	9 de Julio 2401	TAFÍ VIEJO
SANTA FE		SAN LORENZO	Avda. San Martín 1399	
ALCORTA	Italia 780	SAN VICENTE	Alte. Brown 38	
ARMSTRONG		SANCTI SPIRITU	L. de la Torre y D. F. Sarmiento	
	Bvd. San Martín esquina Bvd. Ricardo Fischer s/Nº	SANTA FE	San Martin 2499	
ARROYO SECO	San Martín 682	SANTA TERESA	San Martín 605	
AVDA. ARISTÓBULO DEL VALLE		SANTO TOMÉ	Avda. 7 de Marzo 1803	
	Avda. Aristóbulo del Valle 6988	SASTRE	Julio A. Roca 1698	
AVDA. GRAL. BELGRANO	Alvear 151	SUARDI	Clemente de Zavaleta 324	
AVELLANEDA	Calle 9 N° 375	SUNCHALES	Avda. Independencia 396	
BARRIO ARROYITO	Avda. Alberdi 701 - Rosario	TEODELINA	25 de Mayo 161	
BARRIO ECHEGORTU	Mendoza 3801 - Rosario	TOSTADO	Sarmiento 1198	
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Saénz Peña 1137	TOTORAS	Avda. San Martín 1017	
CALLE SAN LUIS	San Luis 1549 - Rosario	TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO		
CALLE SANTA FE	Santa Fe 1274 (SFE) (anexo operativo)		Entre Ríos 435	
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898	VENADO TUERTO	San Martín 401	
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201	VERA	San Martín 1790	
CARLOS PELLEGRINI	Alte. Brown 800	VILA	Bvd. Córdoba 120 Oeste	
CASILDA	Buenos Aires 1900	VILLA CAÑÁS	Avda. 50 N° 201	
CERES	H. Vieytes 27	VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia 1200	
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399	VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre 1504	
CORONDA	San Martín y España	VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquiú 1361	
EL TRÉBOL	Bvd. América esquina Buenos Aires	VILLA TRINIDAD	Arenales 608	
ESPERANZA	Avda. Belgrano 2400			
FIRMAT	Avda. Santa Fe esquina Córdoba	SANTIAGO DEL ESTERO		
GÁLVEZ	Avda. de Mayo 609	ANATUYA	Pueyrredón 102	
GOBERNADOR CRESPO	Combate de San Lorenzo 256	BANDERA	Avda. de los Agricultores 168	
HUMBERTO PRIMERO	Córdoba 12	FERNÁNDEZ	Avda. San Martín 202	
LAS ROSAS	San Martín 102	FRÍAS	Eva Perón 130	
MARÍA TERESA	Alvear 705	LA BANDA	Avda. Belgrano 299	
MELINCÚE	Moreno 298	QUIMILI	Sarmiento 68	
MOISÉS VILLE	Estado de Israel 20	SANTIAGO DEL ESTERO	24 de Septiembre 201	
PILAR	Los Colonizadores 1302	TERMAS DE RÍO HONDO	Caseros 56	
PROGRESO	José Manuel Estrada 216	TIERRA DEL FUEGO		
PUERTO GENERAL SAN MARTÍN	Córdoba 317	RÍO GRANDE	San Martín 201	
RAFAELA	San Martín 175	USHUAIA	San Martín 190	
RECONQUISTA	San Martín 802			

EL BANCO EN EL EXTERIOR

OFFICES ABROAD

BOLIVIA / BOLIVIA

SUCURSAL SANTA CRUZ DE LA SIERRA

Junín 22, Plaza 24 de Septiembre, AC. N

Tel. 00-591-3-336-545

E-mail: contacto@bna.com.bo

ESPAÑA / SPAIN

SUCURSAL MADRID

Núñez de Balboa 73 - 28001

Tel. 00-34-91-576-3705

E-mail: bna@bna.com.es

SUBAGENCIA CONCEPCIÓN

Presidente Franco y Carlos A. López 499

Tel. 00-595-31-4-2831

E-mail: contactoco@bna.com.py

BRASIL / BRAZIL

SUCURSAL RÍO DE JANEIRO

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

Tel. 00-55-21-2507-6145/9400

E-mail: contactorj@bnabr.com.br

ESTADOS UNIDOS / UNITED STATE

SUCURSAL MIAMI

777 Brickell Avenue - Suite 802 - Miami, Florida 33131

Tel. 00-1-305-371-7500

E-mail: cs@bnarnia.com

SUCURSAL SAN PABLO

Avda. Paulista 2319 - CEP 01311-300

Tel. 00-55-11-3083-1555

E-mail: contactosp@bnabr.com.br

SUCURSAL NEW YORK

225 Park Avenue - 3rd Floor - NY 10169

Tel. 00-1-212-303-600

E-mail: mgmt@bnany.com

SUBAGENCIA ENCARNACIÓN

Juan León Mallorquí esquina Tomás Romero Pereyra

Tel. 00-595-71-20-3652

E-mail: contactoen@bna.com.py

SUCURSAL VILLARRICA

R D. Melgarejo y Gral. Díaz

Tel. 00-595-541-4-2673

E-mail: contactovi@bna.com.py

REPRESENTACIÓN PORTO ALEGRE

Edificio Centro Empresarial - Río Guahyba

Avda. Julio de Castilhos 132 -

Sala 602 - Centro - CEP 90030-130

Tel. 00-55-51-3226-9633

E-mail: dsánchez@bnabr.com.br

PANAMÁ Y GRAND CAYMAN / PANAMA AND GRAND CAYMAN

Edificio World Trade Center

Calle 53 Urbanización Marbella

Piso 5º Oficina 501 - Panamá

Tel. 00-507-269-4666/6719

E-mail: bnapanama@bna.com.pa

VENEZUELA / VENEZUELA

REPRESENTACIÓN CARACAS

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

Avda. Francisco de Miranda con 3^{ta} Avenida, Urbanización

Los Palos Grandes, Municipio de Chacao - 1060

Caracas - República Bolivariana de Venezuela

Tel. 00-58-212-285-1547

E-mail: contacto@bna.com.ve

CHILE / CHILE

SUCURSAL SANTIAGO

Morandé 223/239

Tel. 00-56-2-696-6935

E-mail: gerencia@bnach.cl

PARAGUAY / PARAGUAY

SUCURSAL ASUNCIÓN

Palma y Chile

Tel. 00-595-21-44-4361/8566

E-mail: contactoas@bna.com.py

URUGUAY / URUGUAY

SUCURSAL MONTEVIDEO

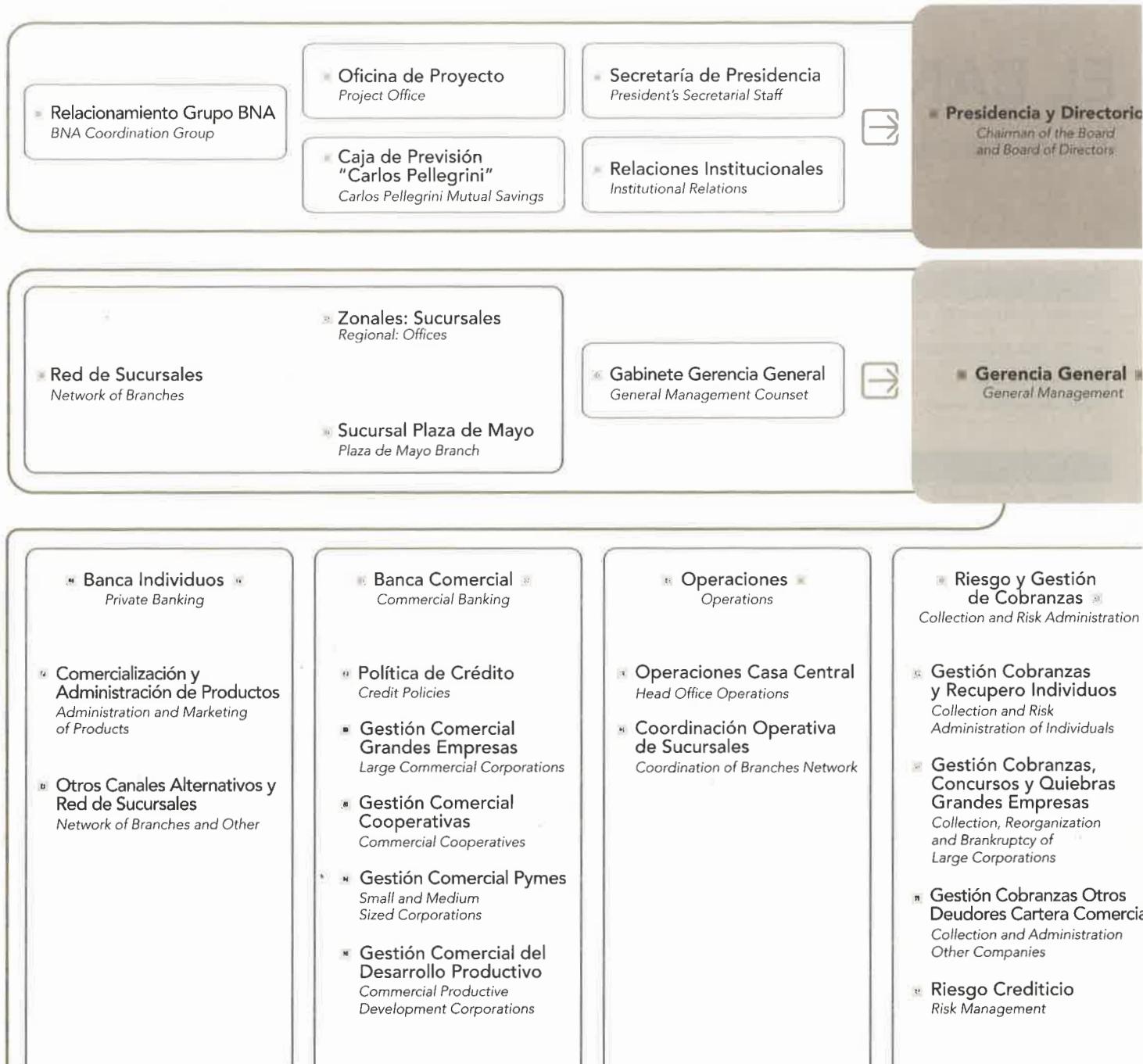
Juan C. Gómez 1372

Tel. 00-598-2-915-8760

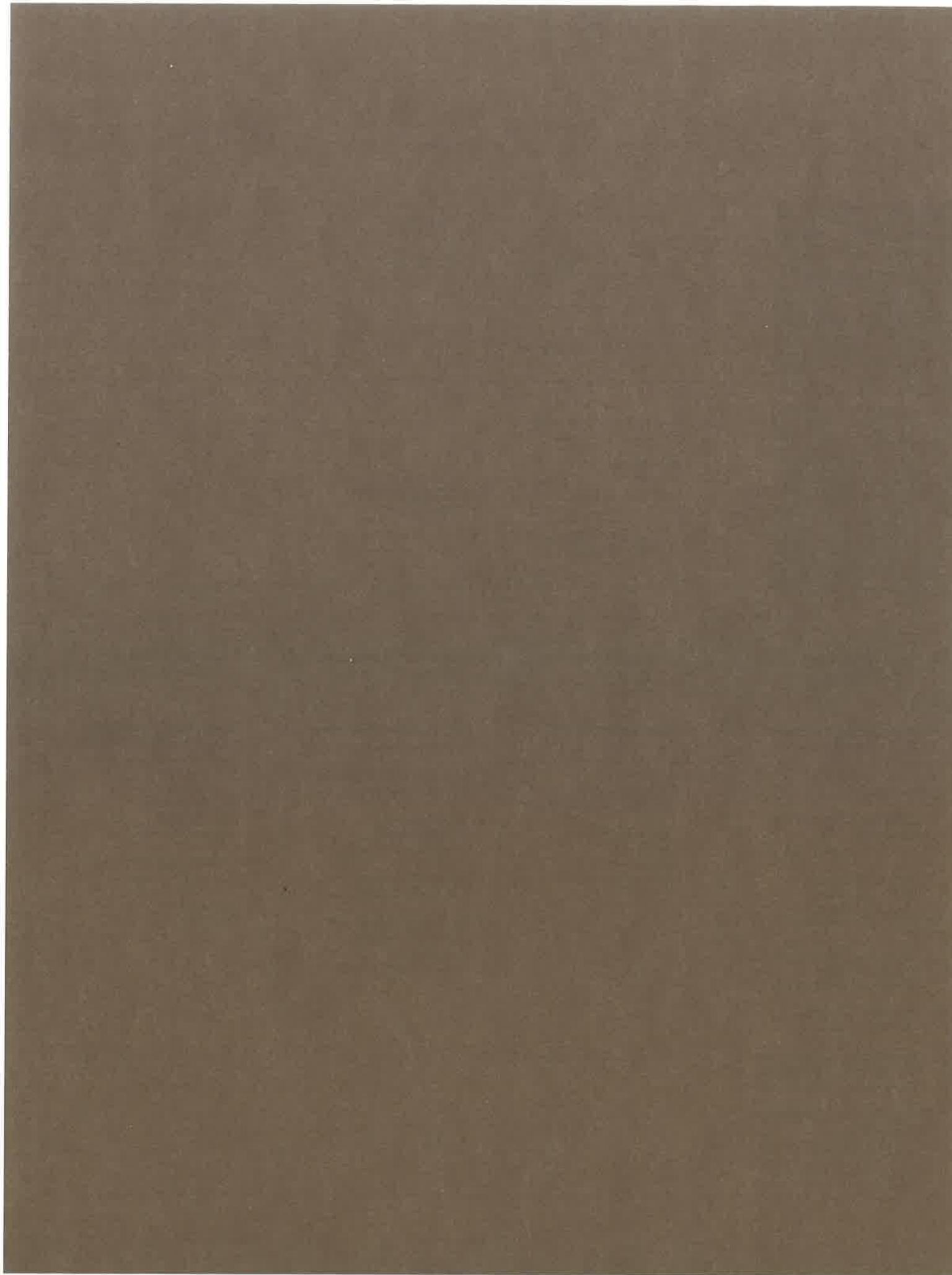
E-mail: bna@bna.com.uy

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

OFFICES ABROAD







BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2007	2006	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	1.556.179	1.166.272	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	7.595.445	7.825.238	Banks
BCRA	7.444.915	7.660.848	BCRA
Del exterior	150.530	164.390	Foreign
Otras	3.709	16.366	Others
	9.155.333	9.007.876	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCHEDULE A)
Tenencias en cuentas de inversión	2.268.905	229.087	Held for investment
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	3.594.985	2.935.192	Available for sale
Títulos públicos sin cotización	5.535.383	8.667.137	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	11.755.183	9.548.325	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	35.725	35.049	Private Quoted issues
	23.190.181	21.414.790	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(4.670)	(4.801)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	23.185.511	21.409.989	
C. PRÉSTAMOS (ANEXOS B, C Y D)			C. LOANS (SCHEDULES B, C AND D)
Sector público no financiero	6.664.667	6.720.074	Public non-financial sector
Sector financiero	328.976	462.701	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	237.600	363.000	Interfinancials (overnight)
Otras financiaciones a entidades financieras locales	90.008	98.414	Other Lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	1.368	1.287	Accrued interest receivables and market valuations
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	12.502.819	8.660.814	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	638.502	468.128	Advances
Documentos	1.721.337	1.576.970	Negotiable instruments
Hipotecarios	3.293.864	1.988.636	Mortgages
Prendarios	657.663	498.142	Secured loans
Personales	1.649.285	1.169.122	Personal loans
Tarjetas de crédito	406.653	272.733	Credit cards
Otros (Nota 10.1.)	3.773.944	2.350.854	Other (Note 10.1.)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	435.734	409.913	Accrued interest receivable
(Cobros no aplicados)	65.766	67.933	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	8.397	5.751	(Unearned income)
	19.496.462	15.843.589	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(866.149)	(904.749)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	18.630.313	14.938.840	
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	381.077	258.703	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	4.681.043	3.862.273	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	3.132.542	188.873	Foreign exchange contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	223.820	244.868	Unquoted negotiable instruments (Schedules B, C and D)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2007	2006	ASSETS
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 10.2.)	385.937	720.059	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)	2.039.003	1.594.954	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Note 10.3) (Schedules B, C and D)
	10.843.422	6.869.730	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.250	2.055	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)	18.136	12.433	Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
(Otros cobros no aplicados)	732	678	(Other unapplied collected loans)
Menos: Previsiones (Anexo J)	(237.879)	(214.206)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	10.625.197	6.669.334	
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA (ANEXOS B, C Y D)			E. LEASED ASSETS (SCHEDULES B, C AND D)
Bienes dados en locación financiera	-	-	Leased assets
Menos: Previsiones (Anexo J)	-	-	Less: Allowance for losses (Schedule J)
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)			F. PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS (SCHEDULE E)
En entidades financieras	1.138.581	1.084.464	Financial sector
Otras	719.251	664.934	Other
	1.857.832	1.749.398	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(441)	(496)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	1.857.391	1.748.902	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	61	2.061	Receivables on sale of fixed assets (Schedules B, C and D)
Accionistas	860.000	1.260.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - crédito fiscal	56.900	261.672	Income Tax refund receivable
Otros (Nota 10.4.)	391.915	365.922	Other (Note 10.4.)
	1.308.876	1.889.655	
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	-	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)	(57.685)	(44.073)	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	1.251.192	1.846.285	
H. BIENES DE USO (ANEXO F)	1.359.598	1.385.629	H. FIXED ASSETS (SCHEDULE F)
I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)	69.918	55.807	I. MISCELLANEOUS ASSETS (SCHEDULE F)
J. BIENES INTANGIBLES (ANEXO G)			J. INTANGIBLE ASSETS (SCHEDULE G)
Gastos de organización y desarrollo	124.769	13.185	Organization and development
	124.769	13.185	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	8.812	30.080	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	66.268.034	57.105.927	TOTAL ASSETS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
 Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
 For the year ended December 31, 2007
 Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	2007	2006	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS (ANEXOS H e I)			L. DEPOSITS (SCHEDULES H AND I)
Sector público no financiero	28.814.371	27.403.411	Public non-financial sector
Sector financiero	343.886	359.107	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	21.454.814	17.005.415	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	4.391.570	3.272.850	Checking accounts
Cajas de ahorros	6.131.264	4.792.083	Savings accounts
Plazos fijos	8.356.918	6.802.492	Time deposits
Cuentas de inversiones	146.920	210.253	Investment accounts
Otros (Nota 10.5.)	2.386.263	1.897.179	Other (Note 10.5.)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	41.879	30.558	Accrued interest payable
	50.613.071	44.767.933	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	1.454	4.246	Banco Central de la República Argentina (Schedule I)
Otros	1.454	4.246	Other
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	349.387	328.801	Banks and international agencies (Schedule I)
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	1.632.695	168.600	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	4.613.117	3.862.324	Foreign exchange contracts sold
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	79.686	92.928	Financing transactions received from local firms (Schedule I)
Interfinancieros (call recibidos)	78.775	92.085	Interbank Deposits received on Call
Intereses devengados a pagar	911	843	Other Financing to local financial entities
Otras (Nota 10.6.) (Anexo I)	600.861	771.011	Other (Note 10.6.) (Schedule I)
	7.277.200	5.227.910	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	2.903	3.641	Accrued interest payable (Schedule I)
	7.280.103	5.231.551	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	64	53	Professional fees payable
Otras (Nota 10.7.)	466.235	394.959	Other (Note 10.7.)
	466.299	395.012	
Ajustes e intereses devengados a pagar	32	30	Accrued interest payable
	466.331	395.042	
O. PREVISIONES (ANEXO J)	1.004.533	418.196	O. RESERVES (SCHEDULE J)
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	85.882	124.071	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION. ITEMS PENDINCATION
TOTAL DEL PASIVO	59.449.920	50.936.793	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	6.818.114	6.169.134	NET WORTH (SEE STATEMENT OF CHANGES IN THE NET WORTH)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	66.268.034	57.105.927	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2007	2006	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	15.945	8.418	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	36.490.042	28.813.218	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	18.396	3.822	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Cuentas contingentes deudoras por contra	7.803.602	2.444.288	Contingent contra account for debit balances
De control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	1.897.345	1.989.889	Credit balances classified as uncollectible
Otras (Nota 10.8.)	22.715.871	19.236.867	Other (Note 10.8.)
Cuentas de control deudoras por contra	814.907	370.896	Contingent contra account for debit balances
De derivados			Derivative accounts
Otras	31.046	31.744	Other
Cuentas de derivados deudoras por contra	-	4.604	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	13.705.030	13.141.619	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)	221.440	171.016	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Garantías otorgadas al BCRA (Nota 11.3.)	4.350.981	1.113.852	Guarantees issued to the BCRA (Note 11.3.)
Otras garantías otorgadas comprendidas en la normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	2.141.314	873.582	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	22	19	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	1.089.845	285.819	Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C and D)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	36.524.383	28.825.458	Contingent contra account for credit balances
De control			Control accounts
Valores por acreditar	246.770	133.588	Collection items
Otras	568.137	237.308	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	24.613.216	21.226.756	Contingent contra account for credit balances
De derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	-	4.604	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	31.046	31.744	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	13.705.030	13.141.619	Trust funds contra accounts

*Las Notas 1 a 23, los Anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado

The Notes 1 through 23, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2007
 Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2007	2006	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	69.853	68.608	Interest on due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	38.281	24.546	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	82.617	40.162	Interest on advances
Intereses por documentos	214.876	170.952	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	299.295	252.542	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	65.225	56.574	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	15.016	10.231	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	306.678	227.098	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	93.436	72.931	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	1.340.763	848.995	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	111.766	105.799	Result on guaranteed loans-Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	1.231.701	1.463.717	Adjustment per Clause CER
Ajustes por cláusula CVS	878	3.919	Adjustment per Clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	230.647	120.958	Adjustment on foreign exchange valuation
Otros	445.154	345.376	Other income
	4.546.186	3.812.408	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	17.032	26.098	Interest on demand deposits accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	21.043	22.227	Interest on saving deposits accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	1.264.268	730.929	Interest on time deposits accounts
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	4.570	913	Interest on loans from financial sector on overnight funds
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.573	3.153	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	10.244	12.638	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	13.604	20.061	Other interest
Ajustes por cláusula CER	33.274	79.959	Adjustment per Clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	29.665	33.233	Contribution for the deposit fund
Otros (Nota 10.9.)	820.845	610.636	Other expenses (Note 10.9.)
	2.217.118	1.539.847	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	2.329.068	2.272.561	GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD			C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	19.252	13.133	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	453.130	388.580	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	111.281	50.597	Other commissions
Otros (Nota 10.10.)	329.942	263.824	Other (Note 10.10.)
	913.605	716.134	

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2007	2006	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	9.518	15.577	Commissions
Otros (Nota 10.11.)	124.418	84.489	Other (Note 10.11.)
	133.936	100.066	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	1.310.401	1.029.232	Personnel expenses
Otros honorarios	17.279	8.969	Other fees
Propaganda y publicidad	37.794	29.922	Advertising
Impuestos	24.549	19.470	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	63.703	92.318	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	11.361	22.413	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	193.349	161.945	Other operating expenses
Otros	23.079	18.643	Other
	1.681.515	1.382.912	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	1.252.086	1.330.381	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
I. UTILIDADES DIVERSAS			I. OTHER REVENUES
Resultado por participaciones permanentes	35.731	59.048	Result of permanent participations
Intereses punitorios	8.611	9.676	Penalty interest
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	467.856	836.115	Credits and allowances recovered
Otros (Nota 10.12.)	165.261	202.427	Other (Note 10.12.)
	677.459	1.107.266	
J. PÉRDIDAS DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	-	3	Penalty interest and fees in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	666.151	285.658	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	119.653	1.295.827	Amortization of differentials from litigations
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.131	3.008	Depreciation expenses on other assets
Amortización de llave de negocio	-	-	Amortization of Goodwill
Otros (Nota 10.13.)	129.824	189.785	Other (Note 10.13.)
	916.759	1.774.281	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS			NET INCOME BEFORE INCOME TAXES
Ganancia	1.012.786	663.366	Gain
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	272.357	81.813	L. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO			NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Ganancia	740.429	581.553	Gain

Las Notas 1 a 23, los Anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 23, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

		2007	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (NOTA 21)		FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS (NOTE 21)	
Efectivo al inicio del ejercicio	9.370.876	Funds available at the beginning of the year	
Modificación de ejercicios anteriores	-	Adjustments to prior years	
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	9.370.876	Funds adjusted at the beginning of the year	
Efectivo al cierre del ejercicio	9.392.933	Funds available at the end of the year	
Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	22.057	Funds increase	
Causas de la variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		Fluctuation of cash (in homogeneous currency)	
ACTIVIDADES OPERATIVAS		OPERATING ACTIVITIES	
Cobros/(pagos) netos por:		Collections/(Payments) net from:	
Títulos públicos y privados	182.058	Government and Private Securities	
Préstamos	(2.842.120)	Loans	
Sector financiero	46.606	Financial Sector	
Sector público no financiero	(586.357)	Public Non-financial Sector	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(2.302.369)	Private Non-financial and foreign residents	
Otros créditos por intermediación financiera	(1.226.076)	Other Receivables from Financial Intermediation	
Depósitos	4.495.917	Deposits	
Sector financiero	(30.847)	Financial Sector	
Sector público no financiero	638.823	Public Non-financial Sector	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.887.941	Private Non-financial and foreign residents	
Otras obligaciones por intermediación financiera	(199.078)	Other Obligations from Financial Intermediation	
Financiaciones del sector financiero	(17.880)	Financing to the Financial Sector	
Interfinancieros (call recibidos)	(17.880)	Financing (Interbank call)	
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	(181.198)	Other	
Cobros vinculados con ingresos por servicios	913.605	Collections related to services	
Pagos vinculados con egresos por servicios	(133.936)	Payments related to services	
Gastos de administración pagados	(1.747.001)	Prepaid administrative expenses	
Pago de gastos de organización y desarrollo	(1.440)	Payments for organization and development	
Cobros/(pagos) netos por intereses punitorios	8.611	Collections/(payments) net from punitive interest:	
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(92.932)	Differences from payment on judiciary resolutions	
Otros cobros/(pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	186.054	Other collections/(payments) related to miscellaneous gain and losses	
Cobros/(pagos) netos por otras actividades operativas	535.221	Collections/(payments) net from other operating activities	
por créditos diversos y obligaciones diversas	602.617	from Sundry Debtors and Various Obligations	
por otras actividades operativas netas	(67.396)	net from other operating activities	
Pago del impuesto a las ganancias/Impuesto a la g.cia. mín. presunta	(81.813)	Income and alternative minimum taxes	
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	(2.930)	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM OPERATING ACTIVITIES	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		INVESTMENT ACTIVITIES	
Cobros/pagos netos por bienes de uso	(37.672)	Collections/(payments) net from fixed assets	
Cobros/pagos netos por bienes diversos	(14.502)	Collections/(payments) net from sundry assets	
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(10.807)	Payments for purchases of participations in other corporations	

STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2007

(In thousands of pesos)

2007		
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(62.981)	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM INVESTMENT ACTIVITIES
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		FINANCING ACTIVITIES
Cobros/(pagos) netos por:		Collections/(Payments) Net from:
Banco Central de la República Argentina:	(2.792)	Banco Central de la Republica Argentina
Otros	(2.792)	Others
Bancos y organismos internacionales	20.586	Banks and International Organizations
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(2.573)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	2.894	Non-refundable Contributions
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	18.115	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM FINANCING ACTIVITIES
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)	69.853	FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	22.057	NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH

Las Notas 1 a 23, los Anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The Notes 1 through 23, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital Social	Aporte Irrevocable	Ajuste al Patrimonio	Reservas de Utilidades Legal	Reservas de Utilidades Otras
	<i>Social Capital</i>	<i>Irrevocable Contribution</i>	<i>Adjustments to Net Worth</i>	<i>Reserves from Profits Legal</i>	<i>Others</i>
1. Saldos al comienzo del ejercicio	2.350.157	1.273.369	3.333.465	830.175	40.224
2. Ajustes al patrimonio			(8.698)		
3. Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (ver nota 12)					
4. Subtotal	2.350.157	1.273.369	3.324.767	830.175	40.224
5. Aporte no reintegrable (ver nota 1.2.2.)		2.894			
6. Otras (ver nota 1.2.1.)	160.000	(160.000)			
7. Resultado neto del ejercicio - Ganancia					
8. SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.510.157	1.116.263	3.324.767	830.175	40.224

(1) Formado por: Ajuste de Capital 2.029.833, Fondo de Ajuste Patrimonial - Revalúo Técnico 1.294.934.-
 Las Notas 1 a 23, los Anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2007	2006	
Resultados no Asignados	Total	Total	
Retained Earnings	Total	Total	Activity
(1,658,256)	6,169,134	4,827,348	1. Balance at the beginning of the year
	(8,698)	2,007	2. Adjustments to net worth
(85,645)	(85,645)	(3,909)	3. Prior period adjustment (Note 12)
(1,743,901)	6,074,791	4,825,446	4. Subtotal
	2,894	2,135	5. Non-refundable contribution (Note 1.2.2.)
		760,000	6. Others (Note 1.2.1.)
740,429	740,429	581,553	7. Net income for this year
(1,003,472)	6,818,114	6,169,134	8. BALANCE AT THE END OF THE YEAR

(1) Consists of a \$ 2,029,833 pertaining to a revaluation adjustment to Net Worth, and \$1,294,934 technical revaluation.
The Notes 1 through 23, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Valor del mercado	Tenencia/Holdings		2006
			Saldos de libros	Book value	
			Market value	Book value	
TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN		5.842.354	5.863.890	3.164.279	
Tenencia en cuentas de inversión		2.247.369	2.268.905	229.087	
Otros		2.247.369	2.268.905	229.087	
Tenencia para operaciones de compraventa o intermediación		3.594.985	3.594.985	2.935.192	
Del país		3.565.101	3.565.101	2.905.846	
Bonos Garantizados Nacionales	02405	2.457.808	2.457.808	1.862.072	
Otros		1.107.293	1.107.293	1.043.774	
Del exterior		29.884	29.884	29.346	
Otros		29.884	29.884	29.346	
TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN		5.535.383	8.667.137		
Del país		5.507.643	8.653.656		
Bonos Garantizados Nacionales	02405	5.386.172	5.563.518		
Otros		121.471	3.090.138		
Del exterior		27.740	13.481		
Otros		27.740	13.481		
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA		4.464.803	11.755.183	9.548.325	
Letras del BCRA con cotización cartera propia		2.712.146	2.712.146	379.529	
P21Y8 vto. 21.05.08	45876	807.885	807.885	-	
Otros		1.904.261	1.904.261	379.529	
Letras del BCRA por operaciones de pase		1.624.905	1.624.905	341.545	
P15O8 vto. 15.10.08	45829	1.475.199	1.475.199	-	
Otros		149.706	149.706	341.545	
Letras del BCRA sin cotización cartera propia			6.722.640	5.780.985	
P27F8 vto. 27.02.08	45856	-	782.086	-	
Letras Internas del BCRA L16E8 vto. 16.01.08	45917	-	746.532	-	
P09A8 vto. 09.04.08	45866	-	681.377	-	
P19M8 vto. 19.03.08	45886	-	670.341	-	
Letras internas del BCRA L02E8 vto. 02.01.08	45920	-	599.652	-	
Letras internas del BCRA L06F8 vto. 06.02.08	45918	-	593.588	-	
Otros		-	2.649.064	5.780.985	
Notas del BCRA con cotización cartera propia		-	-	24.590	
Otros		-	-	24.590	
Notas del BCRA por operaciones de pase		127.752	127.752	666.741	
Otros		127.752	127.752	666.741	
Notas del BCRA sin cotización cartera propia		-	567.740	2.354.935	
Otros		-	567.740	2.354.935	

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Posición sin opciones	Opciones	Posición final	
Position without options	Options	Final position	<i>Denomination</i>
5.842.354			
2.247.369	-	2.247.369	<i>Securities Held For Investments</i>
2.247.369	-	2.247.369	Other
3.594.985	-	3.594.985	<i>Trading Securities</i>
3.565.101	-	3.565.101	<i>Argentine bonds</i>
2.457.808	-	2.457.808	Argentine Republic Bonds - Guaranteed
1.107.293	-	1.107.293	Other
29.884	-	29.884	<i>Foreign bonds</i>
29.884	-	29.884	Other
5.535.383			
5.507.643	-	5.507.643	<i>Argentine bonds</i>
5.386.172	-	5.386.172	Argentine Republic Bonds - Guaranteed
121.471	-	121.471	Other
27.740	-	27.740	<i>Foreign bonds</i>
27.740	-	27.740	Other
11.755.183			
2.712.146	-	2.712.146	<i>Quoted Notes issued by BCRA - Own Portfolio</i>
807.885	-	807.885	P2Y8 Maturing 5/21/08
1.904.261	-	1.904.261	Other
1.624.905	-	1.624.905	<i>Quoted Notes Bonds issued by BCRA - Pass Throug Items</i>
1.475.199	-	1.475.199	P1508 Maturing 10/15/08
149.706	-	149.706	Other
6.722.640	-	6.722.640	<i>Unquoted Notes issued by BCRA - Own Portfolio</i>
782.086	-	782.086	P27F8 Maturing 02/27/08
746.532	-	746.532	BCRA Internal Notes L16E8 Maturing 01/16/08
681.377	-	681.377	P09A8 Maturing 04/09/08
670.341	-	670.341	P19M8 Maturing 03/19/08
599.652	-	599.652	BCRA Internal Notes L02E8 Maturing 01/02/08
593.588	-	593.588	BCRA Internal Notes L06F8 Maturing 02/06/08
2.649.064	-	2.649.064	Other
	-		<i>Quoted Bonds issued by BCRA - Own Portfolio</i>
	-		Other
127.752	-	127.752	<i>Quoted Bonds issued by BCRA - Pass Through op</i>
127.752	-	127.752	Other
567.740	-	567.740	<i>Unquoted Notes issued by BCRA - Own Portfolio</i>
567.740	-	567.740	Other

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo A

Denominación	Identificación <i>Identification</i>	Valor del mercado <i>Market value</i>	2007		2006	
			Tenencia/Holdings		Saldos de libros <i>Book value</i>	
			Saldos de libros <i>Book value</i>	Saldo de libros <i>Book value</i>		
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS		10.307.157	23.154.456	21.379.741		
INVERSIÓN EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN						
Otros representativos de capital		35.725	35.725	35.725	35.049	
Del país		35.725	35.725	35.725	35.049	
Otros		35.725	35.725	35.725	35.049	
TOTAL TÍTULOS PRIVADOS		35.725	35.725	35.049		
TOTAL DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		10.342.882	23.190.181	21.414.790		

GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Posición sin opciones Position without options	Opciones Options	Posición final Final position	Denominación Denomination
23.132.920	-	23.132.920	TOTAL PRIVATE SECTOR SECURITIES PRIVATE SECURITIES HELD FOR INVESTMENTS
35.725	-	35.725	Other instruments representing indebtedness
35.725	-	35.725	Argentine bonds
35.725	-	35.725	Other
35.725	-	35.725	TOTAL PRIVATE SECTOR SECURITIES
23.168.645	-	23.168.645	TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

	2007	2006	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	15.581.315	13.580.370	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	7.308.781	7.467.538	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	475.058	527.138	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.797.476	5.585.694	Unsecured loans
Con seguimiento especial	488.407	355.673	<i>With Potential risk</i>
En observación	145.077	129.975	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	444	157	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.217	14.754	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	139.416	115.064	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	343.330	225.698	<i>Under renegotiation or with Refinancing Agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	64.816	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.314	2.770	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	277.200	222.928	Unsecured loans
Con problemas	167.111	171.782	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.248	8.140	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	159.863	163.642	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	40.399	97.924	<i>With High collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.506	17.806	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.893	80.118	Unsecured loans
Irrecuperable	111.731	192.675	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	20.454	20.122	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	29.645	39.698	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	61.632	132.855	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	117.322	89.747	<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"	10.607	5.345	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	106.715	84.402	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	16.506.285	14.488.171	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			
CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO			
Cumplimiento normal	8.411.127	4.177.939	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	27.101	217.342	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	515.013	460.480	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.869.013	3.500.117	Unsecured loans and
Cumplimiento inadecuado	136.827	107.281	<i>With Potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	28.332	34.683	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	108.495	72.598	Unsecured loans

SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2007
 Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2007	2006	
Cumplimiento deficiente	35.378	33.106	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.608	10.680	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28.770	22.426	Unsecured loans
De difícil recuperación	33.957	34.536	<i>With High collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.411	14.672	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.546	19.864	Unsecured loans
Irrecuperable	124.704	191.696	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	664	1.396	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	45.765	86.135	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	78.275	104.165	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	199	118	<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"	122	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	77	118	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	8.742.192	4.544.676	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	25.248.477	19.032.847	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el total de financiaciones incluye Préstamos (antes de Previsiones), Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Négoiables 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, 2007 and 2006 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 2007

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

CONCENTRATION OF ALL FINANCIAL ASSETS

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Número de clientes	2007		2006		<i>Number of clients</i>	
	FINANCIACIONES					
	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		
10 mayores clientes	10.444.003	41,4	8.277.081	43,5	10 largest clients	
50 siguientes mayores clientes	5.144.990	20,4	3.782.391	19,9	50 following largest clients	
100 siguientes mayores clientes	1.591.373	6,2	1.262.447	6,6	100 following largest clients	
Resto de clientes	8.068.111	32,0	5.710.928	30,0	<i>Remaining clients</i>	
TOTAL (1)	25.248.477	100,0	19.032.847	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 2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

MATURITIES OF ALL FINANCIAL ASSETS
 For the year ended December 31, 2007
 (In thousands of pesos)

Schedule D

Concepto	Cartera vencida	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO							Total	Description
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses			
		<i>Remaining maturity term</i>								
	<i>Matured portfolio</i>	<i>1 month</i>	<i>3 months</i>	<i>6 months</i>	<i>12 months</i>	<i>24 months</i>	<i>Over 24 months</i>			
Sector público no financiero	-	202.821	21.783	19.002	741.026	659.144	5.057.939	6.701.715		Public non-financial sector
Sector financiero	55.472	785.469	124.794	32.156	23.238	39.484	25.884	1.086.497		Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	596.402	2.446.582	1.642.239	2.149.067	1.340.143	1.649.981	7.635.851	17.460.265		Private non-financial Sector and foreigners
TOTAL (1)	651.874	3.434.872	1.788.816	2.200.225	2.104.407	2.348.609	12.719.674	25.248.477	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 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones y/o Cuotas Partes							
Concepto	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe 2007	Importe 2006
Identification		Class	Nominal value	Votes per stock	Quantity	Amount 2007	Amount 2006
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS							
Controladas							
Del país							
30661918345	Nación AFJP S.A.	A	1000	5	26.761	38.970	36.864
30661918345	Nación AFJP S.A.	B	1000	1	107.045	155.881	147.454
30678561165	Nación Seguros de Vida S.A.	A	1000	1	87.694	126.917	95.671
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	136.228	72.999	91.470
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	7.436	5.918	7.384
30678806230	Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	100	1	74.918	9.233	7.809
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	352.798	39.055	36.387
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	185.646	205.717	192.877
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	81.822	15.386	8.580
33621364559	Nación Servicios S.A.	A	1	1	11.172.015	11.491	10.908
Subtotal controladas						681.567	635.404
No controladas							
Del país							
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	479.157	1.074.215	1.019.444
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1	1	194.038	24.665	16.751
Del exterior							
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	A	14,68	1	1.045.348	48.354	48.965
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	B	14,68	1	295.944	13.690	13.862
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	C	10,00	5	60.142	1.895	1.846
Otras						427	347
Subtotal no controladas						1.163.246	1.101.215
TOTAL EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS							
						1.844.813	1.736.619

PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Información sobre el Emisor						
Actividad principal	Fecha cierre ejercicio/periodo	Datos del último Estado Contable			Resultado del ejercicio/periodo	
		Capital	Patrimonio neto			
Information on the Issuer			Data from last financial statement		Denomination <i>In financial institutions and similar authorized activities</i>	
Main business activity	Closing date	Capital	Net worth	Current net income		
Controlling interest						
Argentine						
Adm. Jub. y Pens./Retirement fund	31.12.07/12.31.07	178.189	194.857	10.533	Nación AFJP S.A.	
Adm. Jub. y Pens./Retirement fund	31.12.07/12.31.07	178.189	194.857	10.533	Nación AFJP S.A.	
Seguros de Vida/Life Insurance	31.12.07/12.31.07	88.098	127.502	20.729	Nación Seguros de Vida S.A.	
Seguros de Retiro/Retirement Ins.	31.12.07/12.31.07	136.369	73.075	(15.850)	Nación Seguros de Retiro S.A.	
Oper. de Bolsa/Stock brokerage	31.12.07/12.31.07	7.503	5.971	(1.479)	Nación Bursatil - Soc. de Bolsa S.A.	
Fondos Comunes/Mutual fund	31.12.07/12.31.07	7.560	9.317	1.437	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	
Servicios Crediticios/Credit Services	31.12.07/12.31.07	36.699	39.449	2.694	Nación Factoring S.A.	
Servicios Crediticios/Credit Services	31.12.07/12.31.07	192.669	206.210	12.869	Nación Leasing S.A.	
Adm. Fideicomiso/Trust Services	31.12.07/12.31.07	8.259	15.936	1.276	Nación Fideocomisos S.A.	
Serv. Proc. Datos/Data Processing	31.12.07/12.31.07	11.760	12.723	(4.047)	Nación Servicios S.A.	
Subtotal Controlling						
Non-controlling interest						
Argentine						
Entidad Financiera/Banking	31.12.07/12.31.07	489.157	1.096.585	55.912	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	
Otorgam. Gtias./Guarantees	31.12.07/12.31.07	4.801	213.186	(919)	Garantizar Soc.Garantía Recíproca	
Foreign						
Entidad Financiera/Banking	31.12.07/12.31.07	885.431	1.928.412	48.948	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	
Entidad Financiera/Banking	31.12.07/12.31.07	885.431	1.928.412	48.948	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	
Entidad Financiera/Banking	31.12.07/12.31.07	885.431	1.928.412	48.948	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 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones y/o cuotas partes								
Concepto	Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe
							2007	2006
<i>Stocks/coupons</i>								
<i>Identification</i>								
			Class	Nominal value	Votes per stock	Quantity	Amount	Amount
							2007	2006
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							13.019	12.779
TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES								
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES								

PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2007
 Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Información sobre el emisor

Datos del último Estado Contable

Actividad principal	Fecha cierre ejercicio/periodo	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio/periodo
---------------------	-----------------------------------	---------	--------------------	------------------------------------

Information on the issuer

Data from last financial statement

Denomination

Main business activity	Closing date	Capital	Net worth	Current net income
------------------------	--------------	---------	-----------	--------------------

IN OTHER CORPORATIONS

Controlling interest

Argentine

Industria papelera/Paper industry	31.12.07/12/31/07	99.656	131.059	(22.847)	Preferred Stocks Massuh S.A.
Industria papelera/Paper industry	31.12.07/12/31/07	99.656	131.059	(22.847)	Common Stocks Massuh S.A.
Emp. de servicios/Service industry	31.05.04/05/31/04	13.165	24.158	2.158	VISA Argentina S.A.

Other

Foreign

Other

Subtotal non-controlling

TOTAL IN OTHER CORPORATIONS

TOTAL OF PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Valor residual al inicio del ejercicio ajustado (1)	Incorporaciones	Transferencias
	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	1.305.476	8.052	1.313.528	6.970	87
Mobiliario e instalaciones	25.173	354	25.527	4.370	48
Máquinas y equipos	34.374	213	34.587	11.371	2.916
Vehículos	2.223	51	2.274	2.852	-
Diversos	18.383	33	18.416	980	-
TOTAL	1.385.629	8.703	1.394.332	26.543	3.051
BIENES DIVERSOS					
Obras en curso	4.714	-	4.714	8.631	-
Anticipos por compra de bienes	162	-	162	-	(150)
Obras de arte	3.609	7	3.616	13	-
Bienes dados en alquiler	768	32	800	42	-
Bienes tomados en def. de créditos	4.513	34	4.547	1.290	-
Alhajas y metales preciosos	7.024	-	7.024	2.579	-
Papelería y útiles	4.254	6	4.260	926	-
Otros bienes diversos	30.763	12	30.775	7.282	(2.901)
TOTAL	55.807	91	55.898	20.763	(3.051)

(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, 2007
 Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Depreciaciones del ejercicio

Bajas	Pérdidas por desvalorización	Años de vida útil asignados	Importe	Valor residual al cierre del ejercicio 2007	Valor residual al cierre del ejercicio 2006	
Current Year Depreciation						
Disposals	Losses on revaluation	Years of useful life	Amount	Balances at the end of the year 2007	Balances at the end of the year 2006	Description
FIXED ASSETS						
24	-	50	40.680	1.279.881	1.305.476	Premises
410	-	10	3.451	26.084	25.173	Furniture and Fixtures
112	-	5	13.546	35.216	34.374	Machinery and Equipment
52	-	5	768	4.306	2.223	Automobiles
27	-	5	5.258	14.111	18.383	Other
625	-	-	63.703	1.359.598	1.385.629	TOTAL
MISCELLANEOUS ASSETS						
706	-	-	-	12.639	4.714	Projects in progress
-	-	-	-	12	162	Advances on purchases
-	-	-	-	3.629	3.609	Artwork
-	-	50	49	793	768	Leased assets
1.361	-	50	55	4.421	4.513	Assets received as collateral
234	-	-	-	9.369	7.024	Jewels and precious metals
493	-	-	-	4.693	4.254	Stationery and supplies
507	-	5	287	34.362	30.763	Other sundries
3.301	-	-	391	69.918	55.807	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 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Valor residual al inicio del ejercicio ajustado (1)	Incorporaciones	Transferencias
	<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>
Gs. de organización y desarrollo	13.185	80	13.265	242.518	-
TOTAL	13.185	80	13.265	242.518	-

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

INTANGIBLE ASSETS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

Amortizaciones del ejercicio					
Bajas	Años de vida útil asignados	Importe	Valor residual al cierre del ejercicio 2007	Valor residual al cierre del ejercicio 2006	
<i>Current Year Amortization</i>					
Disposals	Years of useful life	Amount	Balances at the end of the year 2007	Balances at the end of the year 2006	Description
-	5	131.014	124.769	13.185	Organization and development expenses
-		131.014	124.769	13.185	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 2007

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

CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Número de clientes	2007		2006		<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	22.103.832	43,7	22.209.015	49,6	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	6.361.404	12,6	4.965.693	11,1	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	2.483.533	4,9	1.851.090	4,1	100 following largest clients
Resto de clientes	19.664.302	38,8	15.742.135	35,2	Remaining clients
TOTAL	50.613.071	100	44.767.933	100	TOTAL

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

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Schedule I

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

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Concepto	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO (1)						Más de 24 meses	Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses			
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	Total	Description
Depósitos	43.738.172	5.295.815	1.199.185	360.480	12.183	7.236	50.613.071	Deposits
Otras obligaciones por intermediación financiera								
BCRA	1.454	-	-	-	-	-	1.454	BCRA
Bancos y organismos internacionales	3.165	17.057	35.214	28.922	54.078	212.230	350.666	Banks and international agencies
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	-	-	79.686	-	-	-	79.686	Argentine financial entities
Otros	602.485	-	-	-	-	-	602.485	Other
TOTAL	607.104	17.057	114.900	28.922	54.078	212.230	1.034.291	TOTAL
TOTAL GENERAL	44.345.276	5.312.872	1.314.085	389.402	66.261	219.466	51.647.362	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 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Ajuste por conversión a tipo de cambio de cierre y reexpresión	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados (1)	Aumentos en moneda homogénea (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	4.801	127	4.928	-
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	904.749	5.855	910.604	147.703 (3)
Otros créditos por intermediación financiera -				
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	214.206	623	214.829	45.785 (3)
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	496	62	558	-
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	44.073	-	44.073	14.701 (4)
TOTAL	1.168.325	6.667	1.174.992	208.189
DEL PASIVO				
Indemnizaciones por despidos	1.137	102	1.239	801 (5)
Compromisos eventuales	3.256	529	3.785	11.635 (6)
Otras contingencias	413.803	25	413.828	651.450 (7)
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales	-	-	-	140.679 (8)
TOTAL	418.196	656	418.852	804.565

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

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

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

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

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

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

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

(8) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Com. "A" 4686 y complementarias del BCRA.

ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND RESERVES

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Desafectaciones	Aplicaciones	Saldos al final del ejercicio		Saldos al final del ejercicio 2006
		2007	2006	
Decreases		<i>Balances at the end of the year</i>	<i>Balances at the end of the year</i>	<i>Description</i>
Reversals				
Applications		2007	2006	
				ASSETS ACCOUNTS
258	-	4.670	4.801	Government and private securities-Revaluation
51.561	140.597	866.149	904.749	Loans-Allowance for losses and Revaluations.
22.202	533	237.879	214.206	Other Receivables from Financial Intermediation-Allowances for losses and Revaluation
-	117	441	496	Participations in other corporations-Devaluation
833	256	57.685	44.073	Miscellaneous receivables-Allowance for losses
74.854	141.503	1.166.824	1.168.325	TOTAL
				LIABILITIES ACCOUNTS
-	18	2.022	1.137	Severance payments
153	6.259	9.008	3.256	Eventual contingencies
46.903	50.173	968.202	413.803	Other contingencies
-	115.378	25.301	-	Differences from dollarizing judiciary deposits
47.056	171.828	1.004.533	418.196	TOTAL

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

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

(3) Registered to comply with BCRA Circular Com "A" 2216 in compliance with note 55 c. of the financial statements.

(4) Registered to reclassify financial assets in BNA Chile.

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

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

(7) Registered to cover for contingent losses derived from revaluation of loans previously considered.

(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 2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

COMPOSITION OF CAPITAL ACCOUNTS

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Acciones			Capital Social			
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido en Circulación	Pendiente de emisión o distribución	Asignado (1)	Integrado
Stocks			Capital			
Class	Quantity	Votes for stock	Outstanding	Treasury	Pending issuance	Assigned (1)
TOTAL				2.510.157	2.510.157	TOTAL

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

(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 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el exterior	Total del ejercicio 2007	Total ejercicio 2007 (por moneda)		
				Euro	Dólar	Marco
	Head office and domestic branches	Foreign branches	Total year 2007	Euro	USA Dollars	Deutsch Marks
ACTIVO						
Disponibilidades	2.233.628	139.093	2.372.721	148.206	2.176.175	-
Títulos públicos y privados	729.695	97.388	827.083	-	806.990	-
Préstamos	2.816.794	826.209	3.643.003	18.374	3.534.675	-
Otros créditos por intermed. fciera.	3.559.788	1.776.347	5.336.135	190.858	4.726.299	-
Participaciones en otras sociedades	64.297	1.583	65.880	1.227	64.037	-
Créditos diversos	16.105	39.663	55.768	480	48.733	-
Bienes de uso	-	56.415	56.415	4.982	3.739	-
Bienes diversos	-	1.571	1.571	23	195	-
Bienes intangibles	-	446	446	32	7	-
Partidas pendientes de imputación	4.720	3	4.723	156	4.564	-
TOTAL	9.425.027	2.938.718	12.363.745	364.338	11.365.414	-
PASIVO						
Depósitos	4.614.187	985.164	5.599.351	158.205	5.362.313	-
Otras obligaciones por intermed. fciera.	978.500	44.258	1.022.758	43.479	654.198	-
Obligaciones diversas	6.714	16.052	22.766	4.661	14.437	-
Previsiones	-	5.181	5.181	-	161	-
Partidas pendientes de imputación	3.744	125	3.869	26	3.718	-
TOTAL	5.603.145	1.050.780	6.653.925	206.371	6.034.827	-
CUENTAS DE ORDEN						
Deudoras						
(excepto cuentas deudoras por contra)						
Contingentes	14.241.599	212.583	14.454.182	24.178	13.054.010	-
De control	4.003.573	390.282	4.393.855	11.090	4.076.317	-
De derivados	-	31.046	31.046	-	31.046	-
De actividad fiduciaria	-	-	-	-	-	-
Acreedoras						
(excepto cuentas acreedoras por contra)						
Contingentes	3.133.412	21.627	3.155.039	20.314	308.484	-
De control	567.180	15.232	582.412	17	582.221	-
De derivados	-	-	-	-	-	-
TOTAL	21.945.764	670.770	22.616.534	55.599	18.052.078	-
TOTAL	36.973.936	4.660.268	41.634.204	626.308	35.452.319	-

BALANCE SHEET IN FOREIGN CURRENCIES

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Libra	Total ejercicio 2007 (por moneda)				Total del ejercicio 2006	Description
	Franco	Franco	Yen	Otras		
	Francés	Suizo				
Year 2007 by currency						
Sterling Pounds	French Francs	Swiss Francs	Yen	Others	Total year 2006	
10.584	-	5.536	1000	31.220	1.911.988	Cash and Due from banks demand
-	-	-	-	20.093	3.262.413	Government and Private Securities
217	1.257	-	507	87.973	2.920.744	Loans
-	-	-	288.298	130.680	2.037.963	Other credits from financial intermediation
-	-	-	-	616	66.372	Participations in other corporations
2.419	-	-	-	4.136	82.084	Miscellaneous receivables
-	-	-	-	47.694	48.739	Fixed assets
-	-	-	-	1.353	1.506	Miscellaneous assets
-	-	-	-	407	383	Intangible assets
-	-	-	-	3	2	Items pending allocation
13.220	1.257	5.536	289.805	324.175	10.332.194	TOTAL
ASSETS						
2.356	-	-	-	76.477	4.054.181	Deposits
1.244	-	3.274	289.778	30.785	1.191.450	Other obligations from financial intermediation
27	-	-	-	3.641	14.439	Miscellaneous liabilities
-	-	-	-	5.020	3.829	Allowances for losses
-	-	-	-	125	2.785	Items pending allocation
3.627	-	3.274	289.778	116.048	5.266.684	TOTAL
LIABILITIES						
MEMORANDUM ACCOUNTS						
Debit balances						
(except debit balance contra-accounts)						
-	-	643	1.348.449	26.902	22.712.324	Contingencies
94	-	-	96	306.258	3.827.593	Control
-	-	-	-	-	31.744	Derivatives
Credit balances						
(except credit balance contra-accounts)						
-	-	643	19.806	2.805.792	1.115.315	Contingencies
-	-	-	-	174	237.635	Control
-	-	-	-	-	4.604	Derivatives
94	-	1.286	1.368.351	3.139.126	27.929.215	TOTAL
16.941	1.257	10.096	1.947.934	3.579.349	43.528.093	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 2007
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

For the year ended December 31, 2007
(In thousands of pesos)

Filial	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	
	Assets	Liabilities	Net worth	Net income current Year	Branch
Nueva York	1.775.760	470.943	1.304.817	63.911	New York
Miami	363.691	235.022	128.669	9.160	Miami
Panamá	36.750	2.634	34.116	163	Panama
Gran Caimán	1.941.951	1.412.828	529.123	26.703	Grand Cayman
Madrid	243.122	170.013	73.109	11.186	Madrid
Brasil	166.476	93.178	73.298	(4.101)	Brazil
Uruguay	174.740	120.595	54.145	(4.633)	Uruguay
Paraguay	225.073	198.451	26.622	3.804	Paraguay
Chile	114.857	14.655	100.202	(353)	Chile
Bolivia	54.261	18.707	35.554	1.908	Bolivia
TOTAL	5.096.681	2.737.026	2.359.655	107.748	TOTAL

ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Situación Concepto	Riesgo potencial y cumplimiento		Con problemas y cumplimiento deficiente		Con alto riesgo de insolv. y difícil recup.	
	Normal	Inadecuado	No vencida	Vencida	No vencida	Vencida
	Normal	Potential risk	With problems Unmatured	Matured	With risk of collection Unmatured	Matured
1 - Préstamos	3.105	-	-	-	-	-
Adelantos	1	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	1	-	-	-	-	-
Documentos	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Hipotecarios y Prendarios	2.443	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	2.443	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Personales	91	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	91	-	-	-	-	-
Tarjetas	570	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	570	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
2 - Otros créd. por intermed. financiera	179.031	-	-	-	-	-
3 - Bienes dados en loc. fciera. y otros	-	-	-	-	-	-
4 - Responsabilidades eventuales	-	-	-	-	-	-
5 - Particip. en o/soc. y tít. privados	706.232	-	-	-	-	-
TOTAL	888.368	-	-	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	1.821	-	-	-	-	-

FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Schedule N

Irrecuperable por disposición técnica		Total		
Irrecuperable		2007	2006	
Uncollectible	Uncollectible per regulators	Total Year 2007	Total Year 2006	Condition
		3.105	1.734	Concept
		1	2	1 - Loans
		-	-	Advances
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
		1	2	Unsecured loans
		-	-	Negotiable instruments
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
		-	-	Unsecured loans
		2.443	1.301	Mortgage and Secured loans
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
		2.443	1.301	Secured loans w/pref. guarantees "B"
		-	-	Unsecured loans
		91	54	Consumer loans
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
		91	54	Unsecured loans
		570	377	Credit cards
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
		570	377	Unsecured loans
		-	-	Other
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
		-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
		-	-	Unsecured loans
		179.031	176.986	2 - Other receivables from fin. interm.
		-	-	3 - Leased fixed assets
		-	-	4 - Contingent liabilities
		706.232	652.155	5 - Particip. in o/corp. and priv. sec's.
		888.368	830.875	TOTAL
		1.821	1.787	TOTAL OF ALLOWANCES

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

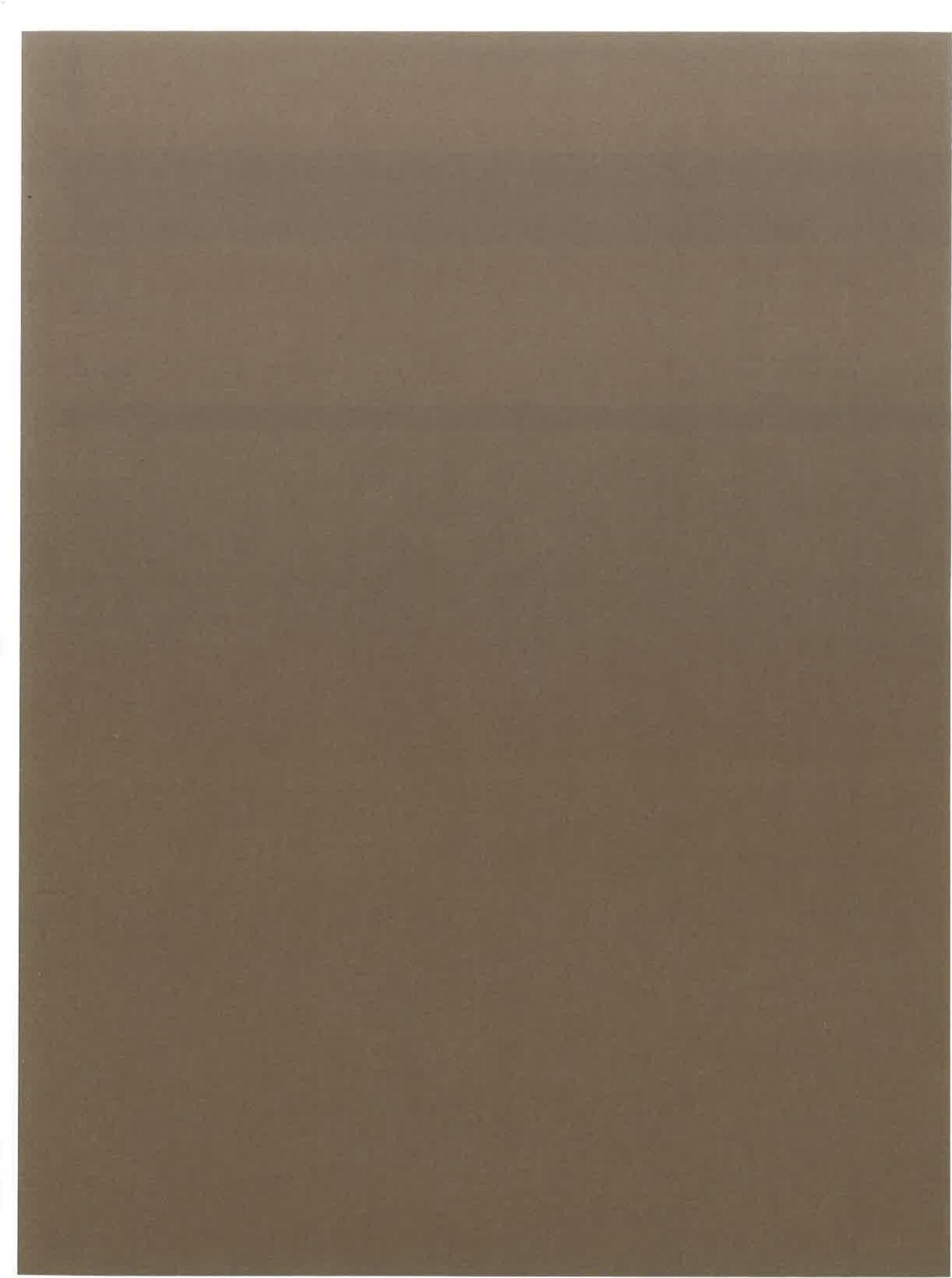
Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Activo subyacente	Tipo de liquidación
Type of contract	Purpose of the operation	Underlying asset	Kind of liquidation
Swaps	Cobertura de moneda extranjera <i>Coverage of foreign exchange</i>	Moneda extranjera <i>Foreign exchange</i>	Otra <i>Other</i>
Swaps			
Otros - Pases	Intermediación -cuenta propia- <i>Intermediation for our own account</i>	Títulos públicos nacionales <i>Argentine government securities</i>	Con entrega del subyacente <i>Delivery underlying securities</i>
Other - Pass Through			
Otros - Pases	Intermediación -cuenta propia- <i>Intermediation for our own account</i>	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente <i>Delivery underlying securities</i>

SUMMARY OF FINANCIAL DERIVATIVES INSTRUMENTS

For the year ended December 31, 2007

(In thousands of pesos)

Ambito de negociación o contrapartida	Plazo promedio ponderado originalmente pactado	Plazo promedio ponderado residual	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	MONTO
Residence of the counterparty	Weighted average originally contractual maturity	Weighted average residual maturity	Weighted average of liquidating differences	AMOUNT
OTC Residentes en el exterior <i>OTC Foreign residents</i>	101	60	-	128.149
MAE	6	1	-	1.885.731
MAE				
OTC Residentes en el país sector financiero <i>OTC Local Financial Residents</i>	6	4	-	4.722.198



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS EXCLUDING SUBSIDIARIES

Correspondiente a los Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

For years ended December 31, 2007 and 2006

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° 21799 y modificatorias) y demás normas legales concordantes. Coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional.

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

- Apoyar la producción agropecuaria, promoviendo su eficiente desarrollo.
- 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.

Los límites mencionados no resultan aplicables para operaciones de financiación de exportaciones, interbancarias o bursátil de corto plazo ni para 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:

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

1.1. NATURE AND PURPOSE

Banco de la Nación Argentina is a self governing agency of the Argentine Government, with budgetary and managerial autonomy. It is subject to the provisions of the Financial Institutions Law, of its incorporation by Charter (Law N° 21799 and amendments) and all other pertinent legal regulations. It coordinates its operations with the economic and financial guidelines set by the Argentine Government.

The Bank's primary objective is to give financial assistance to micro, small and medium firms, and also shall:

- Support agricultural productivity, by promoting its efficient performance.
- Facilitate the establishment of agrarian producers and subject to the priorities of the available credit lines, and their access to land ownership.
- Finance the efficient transformation of agrarian production and its marketing in all their stages.
- Promote and support foreign trade and in particular to encourage the export of goods, services and Argentine technology, by undertaking the necessary steps that will enable the growth in this trade.
- To meet the needs involved in trade, industry, mining, tourism, cooperatives, services and all other economic activities.
- To promote a balanced regional development, by taking in consideration the spirit of article 75 of the Argentine Constitution.

In order to achieve these objectives, effective September 4, 2000 and in accordance with the last amendment of its Incorporation Charter, the Bank is not allowed to grant credit assistance higher than:

- 5 million pesos if the loan applicant has liabilities with other Banks and its share does not surpass 50% of total liabilities.
- 1 million pesos if it is the only lender.

The Board of Directors is empowered to consider exceptions over the previously mentioned amounts, subject to the intervention of two first class risk rating companies, as per regulations contained in the Incorporation Charter of the Bank.

The mentioned limits are not applicable to the financing of exports, inter-Bank or short term stock exchange transactions, nor covering those mentioned in the following paragraph.

The Bank can not grant credits to the Government, Provinces or Municipalities, or to agencies and departments, dependent by them, unless:

- 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° 20091 y sus modificaciones, sometiéndose a su organismo de control y garantizando una rentabilidad mínima del fondo de jubilaciones y pensiones de acuerdo con lo establecido por la Ley N° 24241 en su artículo 40.
- 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 5º del Decreto N° 1687/04 que establecía una capitalización de 1.900.000 miles de pesos.

El Decreto N° 811/2006 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.

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.

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

Likewise, the Bank shall:

- Manage pension funds and engage in insurance business through the establishment or participation in other companies, thus complying with the provisions of Law N° 20091 and its amendments, by being subject to its controlling body and by guaranteeing a minimum income from the pension fund, in accordance with the provisions of Law N° 24241 under its article 40.
- Grant credits for the purchase, construction or remodeling of housing.
- Participate in the establishment and management of trusts and remaining transactions permitted by the Financial Entity Law.

The Bank shall not be subject to the provisions directed in general for the organization and operations with the Public National Administration.

1.2. CAPITAL CONTRIBUTION

1.2.1. CAPITALIZATION AND FINANCING OF GAS INFRASTRUCTURE PROJECTS

The Argentine Government by means of Decree N° 811 of June 27, 2006 ordered the capitalization of the Bank for 2,660,000 thousand pesos thus substituting the text of Art. 5 of Decree N° 1687/04, that sets forth a capitalization of 1,900,000 thousand pesos.

Decree N° 811/2006 sets forth the following contribution schedule:

a) During 2004, by means of a contribution of 500,000 thousand pesos, an amount intended for the subscription of a promissory note issued by the Argentine Government, with the issue date November 30, 2004 and total amortization on November 30, 2009.

b) During 2006, by means of a promissory note with issue date November 30, 2005 for a total amount of 500,000 thousand pesos, with total amortization by November 30, 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.

c) During 2006, by means of a promissory note with issue date January 30, 2006 for a total amount of 500,000 thousand pesos, with total amortization by November 30, 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.

d) During 2007, by means of a promissory note with issue date January 30, 2007 for a total amount of 400,000 thousand pesos with total amortization by November 30, 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.

e) During 2008, by means of a promissory note with issue date January 30, 2008 for a total amount of 760,000 thousand pesos with a total amortization by November 30, 2013.

Asimismo en el artículo 6º del Decreto N° 1687/04, se facultaba al Ministerio de Economía y Producción, en los términos y condiciones que establezca dicho Ministerio, a afectar hasta la suma de 1.000.000 miles de pesos, a los fines de garantizar al Banco las operaciones crediticias vinculadas con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas.

Likewise, by means of Article 6 of Decree N° 1687/04, the Ministry of Economy and Production was authorized, under the terms and conditions established by said Ministry, to earmark up to the amount of 1,000,000 thousand pesos, in order to enable the Bank to carry out the credit transactions involved with the construction of infrastructure in the gas sector.

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

By means of Resolution 4762 of December 6, 2004 the Bank's Board of Directors had made known its knowledge of the provisions contained in this Decree and thus authorized the General Management so that, within the limits of the earmarking of 1,000,000 thousand pesos of credit operations and guarantees in connection with the financing of infrastructure works be implemented.

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.

Therefore, by means of Board of Directors Resolution N° 514 dated February 7, 2005 and in accordance with the provisions of the Ministry of Economy by means of Resolution N° 16/05, the Bank received endorsement N° 1/05 from the Treasury Under-Secretary for U\$S 248 million with a top limit of 1,000,000 thousand pesos.

Durante el segundo trimestre del ejercicio 2006 se procedió a contabilizar el aporte adicional por la suma de 760.000 miles de pesos, según lo establecido en el Decreto N° 811/2006, el cual incrementa el patrimonio neto de la Institución.

During the second quarter of fiscal year 2006, the additional contribution of 760,000 thousand pesos was recorded, according to the provisions of Decree N° 811/2006, which increases the Bank's net worth.

Considerando lo expuesto al 31 de diciembre de 2007 los rubros Créditos Diversos y Préstamos incluyen la suma de 760.000 y 1.900.000 miles de pesos respectivamente, como reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte con contrapartida en Aporte Irrevocable por la suma de 1.000.000 miles de pesos y Capital Social por 1.660.000 miles de pesos. Al 31 de diciembre de 2006, los rubros antes indicados incluyen la suma de 1.160.000 y 1.500.000 miles de pesos respectivamente, por dicho concepto con contrapartida en Aporte Irrevocable y Capital Social, respectivamente.

In the statements as of December 31, 2007 the items Miscellaneous Credits and Loans include the amount of 760,000 and 1,900,000 thousand pesos respectively, in acknowledgement by the Bank of this contribution with offset entry into Irrevocable Contribution in the amount of 1,000,000 thousand pesos and Corporate Capital for 1,660,000 thousand pesos. As of December 31, 2006 the above mentioned items include the amount of 1,160,000 and 1,500,000 thousand pesos respectively.

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) I).

By means of Resolution N° 86 dated March 29, 2007 the Board of Directors of BCRA resolved to allow that the previously mentioned capitalization integrated with the promissory notes be received in accordance with the established schedule under Decree N° 811/2006. Likewise, it also allows that the Bank ought to register these promissory notes in accordance with what is indicated in Note 5.5.d) I).

Con fecha 31 de mayo de 2007 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina la Resolución N° 363/2007 del Ministerio de Economía y Producción, a través de la cual se deroga la Resolución N° 1024/2006 que reglamentaba el Decreto N° 811/06. La mencionada Resolución dispone la emisión de cuatro pagarés de acuerdo a lo establecido en el Decreto N° 811/2006, considerando la afectación establecida por el artículo 6 del Decreto N° 1687/2004, con las siguientes características:

On May 31, 2007 Resolution N° 363/2007 was published in the Official Gazette of the Argentine Republic issued by the Ministry of Economy and Production, by means of which Resolution N° 1024/2006 was annulled, this Resolution used to regulate Decree N° 811/2006. The Resolution in question directs the issuance of four promissory notes, in accordance with the provisions of Decree N° 811/2006 while taking into consideration the earmark established by article 6 of Decree N° 1687/2004, with the following features:

ANÓ DE APORTE	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIÓN	MONTO EN MILES DE PESOS	FORMA DE EMISIÓN Y ENTREGA	AMORTIZACIÓN
Year	Issuance	Maturity	000's pesos	Characteristics	Amortization
2004	30/11/2004	30/11/2009	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2007. <i>Issuance in 5 nominal series.</i> <i>Delivery in May, June, July, August and September 2007.</i>	Integra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>
2005	30/11/2005	30/11/2010	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de octubre y noviembre de 2007 y enero, febrero y marzo de 2008. <i>Issuance in 5 nominal series. Delivery in October and November 2007, and January, February and March 2008.</i>	Integra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>
2006	30/01/2006	30/11/2011	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de diciembre de 2007 y abril, mayo, junio y julio de 2008. <i>Issuance in 5 nominal series. Delivery in December 2007, and April, May, June and July 2008.</i>	Integra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>
2007	30/01/2007	30/11/2012	160.000	Emisión en 2 cartulares. Entrega en los meses de agosto y septiembre de 2008. <i>Issuance in 2 nominal series.</i> <i>Delivery in August and September 2008.</i>	Integra, al vencimiento <i>Fully at maturity</i>

En el considerando de la citada norma se señala que el importe de la garantía otorgada vinculada con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas, descriptas precedentemente afecta en forma parcial el pagaré correspondiente al año 2007 y la totalidad del año 2008 y que sólo podrá integrarse en la medida que cuente con los recursos presupuestarios correspondientes y que se acrede la desafección de la citada garantía. Las obras de infraestructura mencionadas son desarrolladas a través de fideicomisos administrados por Nación Fideicomisos S.A. en su carácter de fiduciario, los que forman parte de las actividades fiduciarias mencionadas en Nota 7.

Con fecha 24 de agosto de 2007, el Banco envió una nota al Ministerio de Economía con el fin de establecer la forma en la cual se recibirán los pagarés correspondientes a los últimos mil millones de pesos de la capitalización, que fueron afectados según la Resolución N° 363/2007 del Ministerio de Economía y Producción antes citada, con motivo de la garantía de las operaciones mencionadas en el párrafo precedente, encontrándose pendiente la respuesta pertinente.

In the statement of the mentioned provision it was indicated that the amount of the guarantee granted, in connection with the infrastructure works in the gas sector, as previously described the promissory note pertaining to the year 2007 and the whole year 2008 may be funded with the appropriated budgetary funds. The mentioned infrastructure works are developed through the trust managed by Nacion Fideicomiso S.A. in its capacity as trustee, which are part of the fiduciary activities mentioned in Note 7.

On August 24, 2007 the Bank sent a note to the Ministry of Economy in order to establish the method of receipt of the promissory notes pertaining to the last one thousand million pesos of the capitalization, which had been earmarked as per Resolution N° 363/2007 of the Ministry of Economy and Production, as above, guaranteeing the transactions mentioned in the previous paragraph. The reply is still pending.

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

1.2.2. PRIVATIZACIÓN DEL BANCO HIPOTECARIO

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

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 FFFIR en cuatro pagos anuales y consecutivos. El primer pago se efectuará a los treinta días de haberse producido la venta de la totalidad de las acciones del Banco Hipotecario S.A. En los presentes estados contables y su comparativo 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 (BCRA) autorizó al Banco, a partir del 1° de enero de 2000, a computar a los fines de la integración de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) el mencionado aporte de 100.000 miles de pesos proveniente de la venta de las acciones. Dicha autorización había quedado condicionada 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 2007 y 2006 el total integrado asciende a 16.263 y 13.369 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.

On the date of issue of these financial statements, the Bank received three promissory notes for 500 million pesos each for the year 2004, 2005, and 2006, and the first tranche pertaining to the promissory note of the year 2007, in compliance with the above mentioned schedule.

1.2.2. PRIVATIZATION OF BANCO HIPOTECARIO

Law N° 24855 of July 25, 1997 covering the privatization of Banco Hipotecario Nacional, in Art. N° 35 directed that the Regional Infrastructure Federal Trust Fund (FFFIR) must make to **Banco de la Nación Argentina** a contribution of capital of 100,000 thousand pesos, which will be obtained from the proceeds of the sale of Banco Hipotecario S.A. shares and from the net income of the assets that make up this Fund up to a total amount of 200,000 thousand pesos. These funds shall be applied for granting credits towards the acquisition, building or improvement of housing.

The remaining balance of the contribution must be disbursed semiannually in a amount equivalent to 5% of the interest collected in cover of credits granted by the Fund and interest collected from investments of funds temporarily not earmarked according to the provisions of the Law.

On November 5, 1999 Decree N° 1284 established that 100,000 thousand pesos of this contribution shall be paid by the FFFIR in four annual and consecutive payments. The first payment shall take place thirty days after the sale of the failed Banco Hipotecario S.A. shares has been made. In the current financial statements under the item Miscellaneous Credits 100,000 thousand pesos are included, pertaining to the acknowledgment by the Bank of this contribution.

By means of Resolution N° 232 dated June 15, 2000 Banco Central de la Republica Argentina (BCRA) authorized the Bank, effective January 1, 2000 to calculate, for integration purposes of the Computable Net worth Responsibility (RPC) the mentioned amount of 100,000 thousand pesos, originating from the sale of shares. Said authorization had remained conditioned to the dictates of the legal instrument that established as a maximum term for its payment the past December 31, 2002.

As of December 31, 2007 and 2006 the total amount paid reached to 16,263 and 13,369 thousand pesos, respectively.

On July 7, 2006, after numerous efforts, the Ministry of Economy by means of Note N° 424/06 informed the Bank that the share sale process of Banco Hipotecario S.A. had not been completed, that there is no deadline for the total sale in full and that the whole process falls within a framework of the Government policy, whereby the contributions of capital to be integrated are recognized.

1.2.3. TRANSFERENCIA DE ACCIONES DEL BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR

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

Mediante la Resolución N° 156 de 2001, el BCRA autorizó al Banco a que deduzca de los activos computables un importe de pesos 468 millones, que se redujo 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° 25561 (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

1.2.3. TRANSFER OF SHARES FROM BANCO DE INVERSIONES AND COMERCIO EXTERIOR

By means of Resolution N° 232 dated June 15, 2000 BCRA resolved to authorize, under the terms and conditions of Articles 15 and 29 of the Financial Institutions Law, **Banco de la Nación Argentina** to increase its share from 2,04% to 97,96% in the corporate capital of "Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A." (BICE), due to the transfer in its favor of the bare ownership of 469,157 shares at the par value of 1,000 pesos each and furthermore through the mentioned resolution, it allowed the Bank to compute the minimum capital and the payment surplus for BICE. On October 20, 2000 the Ministry of Economy resolved to transfer the mentioned shares.

By means of Resolution N° 156 of 2001, BCRA authorized the Bank to deduct 468 million pesos from the computable assets, which will be reduced by 12 consecutive equal annual installments effective January 2002.

The Ministry of Economy will retain the right to receive the profits obtained during the period and in exercising the voting right, for a 20 year term, effective at point of registration of the transfer.

The initial asset value of this contribution amounted to 486,175 thousand pesos, posted in the account "Corporate Capital" for 469,157 thousand pesos, pertaining to the par value of the transferred shares, and in the account "Adjustment to the Net Worth" for 17,018 thousand pesos which pertained to the equity in the Legal Reserve at the time of the transfer. Said figures were restated as per Note 5.5.o).

NOTE 2 MACROECONOMIC REVIEW OF THE FINANCIAL SYSTEM AND THE BANK

Argentina's social and economic position substantially improved effective from the beginning of 2003, leaving behind the recessive cycle that began in the second half of 1998, showing an increase at the end of 2001 and during the first half of 2002. The strong economic recovery shown by a steady increase in the Gross Domestic Product, a decrease of interest rates and the stabilization of the foreign exchange market, resulted in high positive indexes for the Country. The financial system gradually recovered its liquidity, by posting an increase in the deposit level and growth in all the lines of lending. At the same time, a continuous growth of financial intermediation took effect as well as acceleration in the decrease of liabilities with BCRA.

On January 6, 2002 the Argentine Government approved Law N° 25561 (Public emergency law and foreign exchange system reform) which involved a deep modification of the

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.II), 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) 2i)), 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 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.m)) 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° 25563 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° 25798, 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

economic model in force up to that date and in addition by amending the Convertibility Law approved in March 1991. Subsequently, the Argentine Government proclaimed new economic steps which became effective through the adoption of different legal provisions, which significantly affected both the Banking business and foreign exchange system.

Among the main steps adopted by the Argentine Government and which had an effect on the Banking business and the Bank in particular, were the following: I) a foreign exchange system that established the creation of a sole and free foreign exchange market, II) compensation to the Financial Institutions resulting from the devaluation and conversion into pesos of balances in foreign currency (Note 5.5.b)1.II), and resulting from the asymmetric indexation and from the excess of conversion as well as the adjustment of converted balances in foreign currency opened with the BCRA and the "Liquidity Requirements" accounts opened with Deutsche Bank N.Y., III) application of maximum rates whether natural or legal persons are involved and depending on their guaranty, IV) conversion of public provincial and municipal debt (Note 5.5.b), 2i)) V) conversion into pesos of deposits and loans granted by the Argentine system in US dollars or other foreign currency (Note 5.5.j)), VI) application of coefficient actualization (Note 5.5.j)), VII) reprogramming of deposits existing in the financial system and substitution for Argentine Government Bonds (Exchange I, II and III) (Note 5.5.j)), VIII) financial aid granted by BCRA (Note 5.5.m)) and IX) restructuring of the Argentine public debt (Note 5.5.d)).

Herein below we list the main facts that are currently pending settlement by the appropriate Agencies, which have an impact on the Bank:

a) Outstanding features of reorganization and Bankruptcies

I. General aspects

On February 14, 2002 Law N° 25563 was issued that declared the productive and credit emergency resulting from the condition of the economic crisis which the Country was undergoing. This law, with its amendments, established the extension of the terms of execution, and the resetting of the mechanism whereby a creditor may seek to remain with the indebted company.

II. Mortgage refinancing system

In the month of November 2003, by means of Law N° 25798, the Mortgage Refinancing System was established covering those credits in arrears from January 1, 2001 and up to September 11, 2003 for up to 100 thousand pesos, intended for the purchase, improvement, building and/or enlargement of housing, or for the payment of debts originally set up for these purposes and also for this reason

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° 25798.

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 proceder 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 2007 y 2006 el Banco tiene contabilizado el ingreso de los Bonos Hipotecarios 2014 por VN \$ miles 7.300 correspondiente a la deuda vencida indicada en el párrafo anterior. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 tenía contabilizados Bonos Hipotecarios 2006 por VN \$ miles 10.973, recibidos por lo indicado precedentemente, los cuales fueron cancelados en el transcurso del ejercicio 2006. 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° 26177 en la que se crea la Unidad de Reestructuración la cual 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.

the Trust for the Mortgage refinancing was established, whereby expired debt shall be paid to the creditors and the pertinent balance shall be reprogrammed for the debtors, by appointing **Banco de la Nación Argentina** as trustee. These debtors were granted a one year grace period to make the payment.

On March 16, 2004 BCRA issued Communication "A" 4117, indicating how to join this system and by means of Communication "A" 4123 established that on June 22, 2004 the term expired for the financial agencies to submit the information rules of this System established by Law N° 25798.

On June 18, 2004 Communication "A" 4155 of BCRA established that, at the time of transfer of eligible loans to the Mortgage Refinancing Trust, the Financial Institutions should release up to 65% of the allocations thus set up, in cover these loans.

On June 22 and October 14, 2004 the Bank submitted items to BCRA informing the amount of eligible loans included in this System, with the last submission being 3,918 cases for a total amount of approximately 95,044 thousand pesos.

Furthermore, by means of Resolution N° 3976 dated October 12, 2004 the Bank's Board of Directors resolved to authorize the issue of Mortgage Bonds 2006 and 2014, in accordance with the provisions of current rules, in order to make the debt payment that matured on October 7, 2004 to the private creditors and financial institutions.

The Resolution N° 3868 dated September 26, 2005 authorized the transfer of the single and permanent housing mortgage portfolio of the Bank to the mortgage Refinancing Trust comprised by 2,358 debtors for a total amount of 63,957 thousand pesos.

As of December 31, 2007 and 2006 the Bank recorded the income from Mortgage Bonds 2014 at Face Value 7,300 thousand pesos, pertaining to the matured debt and indicated in the previous paragraph. Furthermore, as of December 31, 2005 it registered Mortgage Bonds 2006 at Face Value 10,973 thousand pesos, received for what was previously indicated which and paid during the course of this fiscal year. For the past due debt, the Bank received a demand note for 45,632 thousand pesos registered as loans to the public sector.

On December 12, 2006 Law N° 26177 was enacted whereby the Restructuring Unit was established, this unit shall have the task to evaluate the original debts, their renewals and/or restructurings, without which the mortgage loans in question shall be foreclosed, and the delay shall not bear either compensatory or

Mediante Ley N° 26262 sancionada el 23 de mayo de 2007 se prorroga por un plazo de 90 días hábiles a partir de su vencimiento el plazo al que alude el artículo 1º de la Ley N° 26177. Asimismo establece que en tanto no se expida la Unidad de Reestructuración con respecto a lo establecido en la ley antes mencionada no podrán ejecutarse los mutuos hipotecarios involucrados y la demora no devengará intereses compensatorios ni punitorios, ni gastos a cargo del deudor.

Con fecha 15 de julio de 2008 mediante Decreto N° 1141/2008 se establece que en los supuestos en que el deudor hipotecario y el Fiduciario deban suscribir un nuevo mutuo en virtud de las previsiones de la Ley N° 26167, siempre que el Fiduciario no se hubiera subrogado en los derechos del acreedor original, el monto que el deudor abonó al Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria en concepto de cuotas, deberá ser considerado como un pago a cuenta de la suma total a refinanciar que en definitiva resulte por las obligaciones que el Fiduciario debiera asumir por imperio de la Ley N° 26167 y las que en el futuro pudieran dictarse.

III. Ejecuciones hipotecarias en la Provincia de Buenos Aires

Con fecha 17 de enero de 2005 fue sancionada la Ley N° 13302 de la Provincia de Buenos Aires, la cual 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 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.

punitive interest charges. On the other hand, it sets forth that the Ministry of Economy and Production shall establish this unit within a period not to exceed 30 days beginning from the date this law becomes effective.

By means of Law N° 26262 approved on May 23, 2007 an extension was set for 90 business days effective from its expiration of the term mentioned in article 1 of Law N° 26177. Likewise, it sets forth that until the Restructuring Unit covering the provisions of the above mentioned law is not issued, the mortgage loans in question shall not be foreclosed and the delay shall not bear either compensatory or punitive interest or charges for account of the debtor.

On July 15, 2008 Decree N°1, 141/2008 established the formality for the mortgages debtors and the fiduciary under the revisions of the Law N° 26167, provided that the latest had not surrendered the rights of the original debtor, the installments made for the refinancing and the obligations laid out by the Law N° 26167.

III. Mortgage foreclosures in the Province of Buenos Aires

On January 17, 2005 Law N° 13302 was approved for the Province of Buenos Aires, which sets forth that within the limits of the province, for 180 business days, mortgage foreclosures shall be suspended, covering buildings used as sole and family housing, provided the amount of their current fiscal valuation does not exceed the amount of 90 thousand pesos.

Likewise, this provincial law provides that the term mentioned in the previous paragraph shall be extended to one (1) year for those foreclosures intended for primary residences, no matter what the origin of the obligation is, covering those debtors who are unemployed on the date of approval of this Law.

b) Legal actions and Appeals to order of stay

The steps taken by the Argentine Federal Government, in connection with the public emergency situation covering political, economic, financial and foreign exchange matters, gave rise to the fact that private parties and companies had taken legal steps, by means of appeals for protection, against the Argentine Government, BCRA and the financial institutions, considering that the Public Emergency Law and supplementary provisions contradict the constitutional rights that cover them. The Bank received notification of precautionary measures which provide, mainly in appeals for protection, for the refund of deposits in cash for amounts higher than those.

I. Con fecha 5 de marzo de 2003, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN), en el fallo por la causa "San Luis, Provincia de c/ Estado Nacional s/acción de amparo", estableció, entre otros:

- declarar la inconstitucionalidad de los artículos 2 y 12 del Decreto N° 214/2002, del Decreto N° 1570/2001 y del Decreto N° 320/2002,

- 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

- 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 vencidas previstas en el cronograma del acuerdo.

El Banco registró a partir del mes de 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.

Con fecha 10 de diciembre de 2007 el Banco efectuó el pago de la última cuota del acuerdo citado precedentemente, cancelando en tiempo y forma la totalidad del monto de las obligaciones con la Provincia de San Luis.

II. Con fecha 18 de abril de 2002 el juez que entiende en la quiebra del ex-Banco Integrado Departamental Coop. Ltdo.,

Amounts established by current regulations and/or the release of the reprogrammed deposits and/or non-applicability of the provisions dictated by the Argentine Legislative Power, the Federal Government or the BCRA.

I. On March 5, 2003 the Argentine Supreme Court (CSJN), in the decision for the lawsuit "Province of San Luis versus the Argentine Government re. appeal for protection" established among others:

- to declare the unconstitutional nature of articles 2 and 12 of the Decree N° 214/2002, of the Decree N° 1570/2001, and of the Decree N° 320/2002.

- to order the Bank to refund the Province of San Luis in the amounts deposited in US dollars, or its equivalent in pesos according to the quotation of the free foreign exchange rate at seller's rate on the day of payment, in view that the Province had made withdrawals on account of the future payment for a total amount of approximately 346 million pesos, these amounts had to be adjusted at the exchange rate prevailing on the date the payment is made.

- a term of 60 calendar days so that the parties may agree or determine the method of payment and the terms for the refund. After the time indicated by the CSJN elapsed, the parties did not reach a definitive agreement.

By means of resolution N° 3909 of September 26, 2005 the Board of Directors approved the conditions of the agreement to be signed with the Province of San Luis, by setting the amount to be credited at 370,650 thousand pesos, of which 135,643 thousand pesos shall be credited in cash in 24 equal, monthly and consecutive installments effective January 10, 2006 and the remaining balance shall be credited by means of giving payment through Argentine Government Bonds in US dollars 2013 (Par Value 81,037 thousand). On September 29, 2005 the joint filing of the Agency and the Province of San Luis was made before the Argentine Supreme Court by means of a document denouncing the terms of the agreement under the above mentioned figures.

On December 20, 2005 CSJN officially approved the agreement reached between the parties. Therefore on January 10, 2006 the Bank proceeded to transfer to the Province of San Luis the full amount of the committed bonds and the payment of the first tranche in cash. As of the date of publication of these financial statements, the Bank paid in due time the whole amount of the matured obligations due as provided in the schedule of the agreement.

Starting in September 2005 the Bank recorded this situation, by affecting within the framework of the provisions set by the BCRA an obligation with offset under the item Intangible Assets-Judicial Orders for the total amount of the agreement.

dispuso otorgar a los depósitos relacionados con dicha quiebra el carácter de judiciales, declarando no aplicable a los mismos toda disposición, ley, decreto, resolución y/o comunicación, sin distinción de naturaleza que alteren, modifiquen a los mismos. Con fecha 17 de febrero de 2004 el Síndico efectúa una liquidación y por tal motivo presenta una demanda de apremio por aproximadamente 18 millones de dólares estadounidenses. Con fecha 13 de junio de 2007 la Corte Suprema de Justicia de la Provincia de Santa Fe rechazó el pedido de queja interpuesto por el Banco.

Atento a ello el Banco efectuó el día 18 de diciembre de 2007 en sede judicial una dación en pago por la suma de 17.386 miles de dólares estadounidenses, cifra que ha sido rechazada por la sindicatura en dicha sede, argumentando una diferencia en el monto y la forma de pago.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Banco abonó mediante un depósito en cuenta la suma mencionada precedentemente, quedando pendiente la resolución del pago de los intereses reclamados.

Dicha situación, se encuentra contemplada dentro de la contabilización realizada de conformidad con lo establecido en la Comunicación "A" 4686 de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.b) V) siguiente.

III. Por otra parte, la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPPRA) promovió distintas acciones administrativas y judiciales en relación al perjuicio ocasionado por las acciones legales contra el Estado Nacional y las Entidades Financieras originadas en las medidas de pesificación y reprogramación de los depósitos en moneda extranjera. En tal sentido, el Banco ha efectuado distintas presentaciones ratificando lo realizado por ABAPPRA, entre las cuales se encuentra la ratificación ante el Ministerio de Economía del reclamo realizado por ABAPPRA ante ese Ministerio, a través de una presentación en la cual solicitó que se reconozca a las entidades asociadas a dicha asociación una compensación por las diferencias de cambio ocasionadas por el pago que han debido realizar en dólares estadounidenses o en pesos equivalentes a esa moneda, debido a decisiones judiciales iniciadas por depositantes en moneda extranjera y la ratificación de la solicitud realizada por ABAPPRA ante el BCRA, a través de una presentación en la cual solicitó se difiera el inicio de la amortización de los montos activados conforme el punto 2 de la Comunicación "A" 3916 del BCRA, hasta que el Estado Nacional resuelva los mecanismos de compensación a instrumentar sobre los saldos originados en el cumplimiento de medidas judiciales respecto de imposiciones alcanzadas por la Ley N° 25561, Decreto N° 214/2002 y demás disposiciones reglamentarias y complementarias.

Con fecha 27 de diciembre de 2006 la CSJN se pronunció en la causa "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional" avalando la constitucionalidad de la pesificación.

On December 10, 2007 the Bank effectuated payment of the last installment in time and formality of the obligation of the Province of San Luis.

II. On April 18, 2002 the judge who presided the bankruptcy proceedings of former "Banco Integrado Departmental Coop. Ltdo.", resolved to grant as judicial condition the deposits in connection with this Bankruptcy, by declaring not applicable to them every provision, law, decree, resolution and/or communication, without distinction of type which might alter or modify this items. On February 17, 2004 the Receiver made liquidation and for this reason he submitted a request of legal proceedings for the collection of approximately 18 million US dollars. On June 13, 2007 the Supreme Court of the Province of Santa Fe rejected the complaint submitted by the Bank. As of the date of publication of these financial statements, the described situation is still pending to be accounted for.

Given this scenario, the Bank offered on December 18, 2007 to pay the amount of U\$S 17,386 thousands, which was rejected by the plaintiff due to differences in the amount and terms of payment agreement.

As of the date of closing of these financial statements, the Bank had made payment of the above mentioned amount into a deposit account, pending the accruing of interest. This situation is contemplated within the accounting established by Communication "A" 4686 as mentioned in Note 2.b) v).

III. On the other hand, the Association of Public and Private Banks of the Argentine Republic (ABAPPRA) set in motion several administrative and judicial steps in connection with the damage originated by the legal actions against the Argentine Government and the Financial Institutions arising from the measures of peso conversions and the re-programming of deposits in foreign currency. In this regard, the Bank made several presentations confirming the work done by ABAPPRA among which there is, before the Ministry of Economy, the confirmation of the claim made by ABAPPRA before this Ministry, through a presentation whereby it requested that the institutions associated to this association be entitled to a compensation due to the differences of exchange caused by the payment that they had to make in US dollars or the equivalent in pesos to this currency, resulting from judicial decisions started by depositors in foreign currency and the confirmation of the request made by the ABAPPRA before the BCRA, through a presentation whereby it requested to postpone the beginning of the amortization of the activated amounts in agreement with point 2 of Communication "A" 3916 of BCRA, until the Argentine Government be able to solve the clearing mechanisms and reconciled the balances originated in compliance with the judicial steps in connection with taxes covered

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de julio de 2008, las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 3.932.745 y 3.970.573 miles de pesos, respectivamente. De dichos importes, el Banco pagó 3.922.563 y 3.960.095 miles de pesos, respectivamente, por depósitos constituidos en origen en dólares; 10.182 y 10.478 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 2007, 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 mantenía activado en el rubro "Bienes Intangibles" al 31 de diciembre de 2005 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. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, teniendo en cuenta el pronunciamiento de la CSJN mencionado anteriormente relacionado con el caso "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional", el Banco procedió a la contabilización en el mes de diciembre de 2006 de la amortización acelerada de la totalidad de las sumas activadas por dicho concepto.

Asimismo, con fecha 20 de marzo de 2007 la CSJN se pronunció en la causa "EMM S.R.L. c/Tía S.A." ordenando a los bancos la devolución en dólares de los depósitos judiciales que quedaron afectados por la pesificación. Por otro lado, la Comunicación "A" 4686 del BCRA estableció un mecanismo contable a fin de valuar los depósitos judiciales afectados por la Ley N° 25561 y el Decreto N° 214/2002, estableciendo que las entidades financieras deberán constituir una previsión por el importe que resulte de la diferencia existente entre el valor equivalente en pesos de considerar los depósitos judiciales en la moneda original de la imposición y el valor contable de esos depósitos que al 5 de enero de 2002 fueron alcanzados por lo dispuesto en la normativa precedentemente indicada. La citada comunicación admite que las entidades financieras activen los quebrantos antes señalados, no pudiendo extenderse en su amortización por un plazo superior a junio de 2009.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Banco se encuentra en proceso de análisis del impacto del fallo "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional" en la Entidad y ha registrado el impacto de la devolución de depósitos judiciales de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.b) V) siguiente.

IV. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el rubro Créditos Diversos se encuentra registrada la suma de 16.612 y 25.459 miles de pesos respectivamente, correspondientes a

by Law N° 25561, Decree N° 214/2002 and all other statutory and supplementary provisions.

On December 27, 2006 CSJN issued a sentence in the lawsuit "Massa, Juan Agustín versus Argentine Federal Government" confirming the constitutionality of currency conversions into pesos.

As of December 31, 2007 and July 31, 2008 the amounts set aside as collateral to cover for the appeals initiated against the Bank amounted to approximately 3,932,745 and 3,970,573 thousand pesos respectively. Of these amounts the Bank paid 3,922,563 and 3,960,095 thousand pesos respectively in cover of deposits originally set up in dollars: 10,182 and 10,478 thousand pesos, respectively on the mentioned dates, for deposits originally set up in pesos. Said amounts are in the depositor's custody awaiting the pertinent judicial resolutions. As of December 31, 2006 the holding of reprogrammed deposits has been paid in full.

In accordance with Communication "A" 3916 and "A" 3924 of BCRA the Bank kept active under the item "Intangible Assets" as of December 31, 2005 the amount of 2,154,043 thousand pesos pertaining to the differences resulting from the compliance with the judicial steps originated on the deposits subject to the provisions of Decree N° 214/2002 and supplements and its subsequent amortization in 60 monthly installments. In the current year the above mentioned judgment from the CSJN, connected with the suit "Massa, Juan Agustín versus Argentine Federal Government", the Bank proceeded to make the accounting adjustment in the month of December 2006 for the accelerated amortization of all the amounts capitalized under this concept.

Likewise, on March 20, 2007 CSJN issued a sentence in the lawsuit "EMM S.R.L. versus Tia S.A." by ordering the Banks to refund in dollars the judicial deposits that had been affected by the conversion into pesos. On the other hand, Communication "A" 4686 of BCRA set up an accounting mechanism in order to valuate the judicial deposits affected by Law N° 25561 and Decree N° 214/2002, by providing that the financial institutions must set up a provision in the amount resulting from the difference existing between the equivalent value in pesos by considering the judicial deposits in the original currency of the assessment and the book value of these deposits that as of January 5, 2002 were covered by the provisions of the previously mentioned rules. This communication allows the financial institutions to activate the above mentioned losses, not being possible to extend their amortization for a term beyond June 2009.

As of the date of issue of these financial statements the Bank is in the process of analyzing the impact of the above mentioned judgments "Massa, Juan Agustín versus Argentine Government" and "EMM S.R.L. versus Tia S.A." as mentioned in the following Note 2.b) v).

medidas cautelares pagadas por cuenta de las empresas subsidiarias del Banco.

V. El Banco ha contabilizado las diferencias por dolarización de depósitos judiciales descriptos en la Nota 2 b) II) y III), siguiendo los lineamientos de la Comunicación "A" 4686 del BCRA y modificatorias, mediante la activación de los quebrantos, los cuales al 31 de diciembre de 2007 ascienden a la suma de 121.276 miles de pesos (neto de amortización acumulada) y se exponen en el rubro "Bienes Intangibles".

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.

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 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 Activos Inmovilizados por la Asistencia a Vinculadas por Actividad Complementaria y la graduación del crédito sobre las financiaciones otorgadas a los Fideicomisos del Gas, no recibiendo respuesta hasta la fecha por parte del Ente Rector.

Ante una solicitud de la Entidad, el BCRA emite la Resolución N° 108 de fecha 10 de mayo de 2007, admitiendo que el Banco no compute a los fines de la relación técnica de fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio, los avales que se otorguen en el marco del convenio de pagos y créditos reciprocos de ALADI para la ampliación de los Gasoductos Norte y Sur correspondientes al segundo tramo, expuesto en la Nota mencionada precedentemente, por hasta la suma de u\$s 671,6 millones,

IV. On the other hand, as of December 31, 2007 and 2006 the item *Miscellaneous Credits* records the amount of 16,612 and 25,459 thousand pesos, respectively pertaining to precautionary steps paid for account of the Bank's subsidiaries.

V. The Bank has accounted for the difference of dollarization of judiciary deposits described in Note 2.b) II and III, following the guidelines of Communication "A" 4686 of BCRA and modifications thereafter, amounting as of December 31, 2007 to 121,276 thousand pesos, net of amortization and reported as *Intangible Assets*.

c) Technical and monetary relations

During the months of March, April and June 2005 the Bank showed shortfalls in the Minimum Daily Position and as a result of the foregoing, it requested BCRA to exempt it from the penalties imposed under advices dated April 20, May 30 and July 25 of that year. As of the date of publication of these statements, this situation is still pending a settlement from the Regulatory Entity.

On the other hand, BCRA by means of Resolution N° 408 dated October 9, 2003 authorized the Bank to compute a reduction in the requirement of minimum cash in pesos covering the restructuring process of Banco Mendoza S.A. The initial value of the funds contributed, plus accrued income not collected but established in accordance with the guidelines provided to compensate the payment in cash of the monetary rate in effect each date.

During the last fiscal years, independently of what is mentioned in Notes 1.2.3. and 6.a) to the individual financial statements, the Bank transferred to the minimum capital requirement the shortfalls generated in connection with fixed assets. In addition, in connection with the report of "Credit Risk Split Up", this Bank granted financings for the infrastructure works of the gas sector mentioned in Notes 1.2.1., and to the Subsidiaries covering the financings mentioned in Note 4, which created a surplus in this report. Taking into consideration the priority condition of the mentioned works and in order to avoid the transfer to Minimum Capitals, during October 2005 an exemption was requested to the BCRA for the surpluses that existed over the limits on Fixed Assets for the Assistance to Subsidiaries in relation to the Supplementary activity and the Credit ranking over the financings granted to the Gas Trusts, without having received to date any answer from the Regulatory Entity.

Upon request of the Bank, BCRA issued Resolution N° 108 dated May 10, 2007 allowing the Bank to exclude it from the technical ratios, the guarantees for credit risks from the reciprocal agreements of ALADI for expansion of "Gasoductos Norte y Sur" up-to the amount of U\$S 671.6

como así también el no cómputo como activo inmovilizado por un monto que no exceda un 150% de la RPC de la Entidad.

Previamente, 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 BICE 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 2005, 2006 y 2007. 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) 2.II., b) el cómputo del aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en Nota 1.2.2., que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A., c) el no traslado a la exigencia de capital mínimo del efecto que genera las financiaciones de las obras de infraestructura del sector del gas y a las firmas controladas, 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 y e) la no deducción de los pagarés mencionados en la Nota 1.2.1. pendientes de recepción hasta el mes de febrero de 2007, mes anterior al de la emisión de la resolución N° 86/2007 del BCRA mencionada posteriormente en la presente nota.

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

million, as well as the exemption for eligible assets of 150% of the Capital ratio of the Bank.

By means of Resolution N° 232 dated June 15, 2000 BCRA allowed the Bank to calculate, for determining the individual requirement of minimum capital, the payment surplus recorded monthly by BICE and on the other hand, by means of Resolution N° 159, dated July 18, 2005 BCRA allowed the Bank to include, in order to determine its Computable Net Worth Liability of 500,000 thousand pesos, pertaining to the first non-integrated installment of the contribution established by Decree N° 1687/2004 of the Argentine Government and by subjecting the purpose of this computation to the income of the funds during the year 2005.

In addition to the exemptions thus obtained, the Bank adopted certain criteria for calculating the Computable Net Worth Liability, from the minimum capital requirement and for determining the Fixed Assets, during the fiscal years 2005, 2006 and 2007. Among others, the following items are listed: a) interpretation of Resolution 371/1993 of BCRA in reference to the valuation of public securities mentioned in Note 5.5. b) 2.II., b) the computation of capital contribution to be made by FFFIR, mentioned in Note 1.2.2., which shall be obtained from the proceeds of the sale of Banco Hipotecario S.A. shares, c) the non-transfer to the minimum capital requirement regarding the effect generated by the financings of infrastructure works of the gas sector and the subsidiaries, d) the non-computation of the net worth value of companies not deductible from the RPC, the net worth of which are basically integrated by liquid underlying assets and e) the non-deduction of the promissory notes mentioned in Note 1.2.1. pending its receipt as of the month of February 2007, previous to the issuance of Resolution N° 86/2007 from BCRA as mentioned this note.

On the other hand, on September 1, 2006 a note was sent to Banco Central de la Republica Argentina requesting the authorization for computing the subscription and integration of the documents outlined in paragraphs b) to e) of the Note 1.2.1. as payment from its date of issue. Likewise, BCRA was asked that the amounts included in points a) and b) of Note 1.2.1., recorded under the item Loans, be shown at their technical value, and that to be exempted from the earmarks provided in Communication "A" 3911 and supplementary of BCRA.

Also, the resolution decreed by the Ministry of Economy and Production by means of Resolution N° 688 dated August 30, 2006 whereby the debt of the Treasury Department is refinanced by means of the issue of a new Promissory Note (See Note 5.5. d) II.), an advice was sent to Banco Central de la Republica Argentina dated September 1, 2006 requesting that the new instrument be exempt from the provisions of points 1, 2 and 12 of the Communication "A" 3911 and supplementary items.

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 iliquidez 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 de el tratamiento de exceso admitido de acuerdo a la Comunicación "A" 3911 Punto 8), a los fines de la relación de fraccionamiento del riesgo crediticio. Asimismo dispuso que dichos pagarés sean considerados para la determinación de la RPC a su valor nominal más ajustes e intereses excluyéndolos de dicha relación para la determinación de los límites de fraccionamiento del riesgo con el sector privado y clientes vinculados.

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 2007, 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 (Ley N° 21799 y modificatorias), la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

Likewise, for the financings referred to in the capitalization as well as the refinancing of the debt of the Treasury Department, above addressed, it is required that these items may be delivered to the Regulatory Agency with similar right of priority of that of an equivalent Municipal Security and which can be used for guaranty transactions, agreement transactions (ALADI), advances for illiquidity and any other transaction which may need a guarantee of this type.

By means of Resolution N° 86/2007, the Regulatory Agency resolved to accept that promissory notes received within the framework of Decree N° 811/2006 be subjected to the surplus treatment permitted in accordance with Communication "A" 3911 Point 8), for the factoring ratio purposes of the credit risk. Likewise, it also directed that these promissory notes be considered in the RPC at par value, plus adjustments and interest, excluding them from this ratio for determine the limits of the risk with the private sector and related customers.

Also, the resolution mentioned in the previous paragraph resolved to give the promissory notes received in terms of the debt restructuring provided for in Resolution N° 688/2006 of the Ministry of Economy and Production permitted the surplus provided for in Communication "A" 3911 Point 8), for the credit risk ratio purposes of the Public Sector.

Finally, the resolution from BCRA provided that in connection with the exemptions requested by the Bank on the promissory notes in relation to the capitalization as well as the refinancing of the debt of the above mentioned Treasury Department, they shall be valued by the Regulatory Agency in a timely manner and in accordance with the needs and circumstances on which their request may originate.

The repercussions generated by the steps adopted to this date by the Argentine Government, about the financial and equity standing of the Bank as of December 31, 2007 were in accordance with the standards set by the BCRA and with the best estimates made by the Bank as of the date of preparation of these financial statements, considering the information available. The actual final results may differ from the evaluations and estimates established on the date of preparation of these financial statements.

NOTE 3 GUARANTY OF THE TRANSACTIONS

The Argentine Government guarantees the Bank's transactions as stipulated in accordance with its charter as per Law N° 21799.

NOTA 4
PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS CONTROLADAS
(ART. 33 LEY N° 19550)

Con respecto a lo mencionado en la Nota 1.1., en virtud de lo determinado por el artículo 40 de la Ley N° 24241 en lo referido a la garantía de rentabilidad mínima asegurada a los afiliados de Nación AFJP S.A., la administradora ha efectuado desembolsos por dicho concepto, los cuales 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 2007 y 2006 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	ACTIVO/ASSETS		PASIVO/LIABILITIES	
	2007	2006	2007	2006
Nación AFJP S.A.	-	-	7.325	4.981
Nación Seguros de Vida S.A.	366	536	11.284	5.229
Nación Seguros de Retiro S.A.	5.142	21.611	2.484	3.025
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	-	-	781	4.042
Nación Bursátil S.A.	-	-	115	278
Nación Factoring S.A.	30.753	15.750	2.965	10.793
Nación Leasing S.A.	179.031	176.986	6.169	11.586
Nación Fideicomisos S.A.	24.098	1.996	8.314	10.357
Nación Servicios S.A.	-	-	4.302	6.564
TOTALES/Total	239.390	216.879	43.739	56.855

Respecto de las sociedades controladas detalladas precedentemente, Nación Seguros de Retiro S.A. presenta informe de revisión limitada sobre sus estados contables trimestrales al 31 de diciembre 2007 con abstención de manifestación.

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 cuales 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

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

In connection with the statements contained in Note 1.1., by virtue of the provisions of article 40 of the Law N° 24241, in reference to the guaranty of minimum income assured to the members of Nacion AFJP S.A., the Regulatory agency made disbursements for this reason, which must be refunded by Banco de la Nación Argentina. As of the date of closing of these financial statements, the Bank has recorded the commitment for the above mentioned refunds.

The balances as of December 31, 2007 and 2006 pertain to transactions made with the following subsidiaries (figures expressed in thousands of pesos).

As to the previously mentioned subsidiaries, Nación Seguros de Retiro S.A. submitted a report of limited revision on its quarterly financial statements as of December 31, 2007 in which the auditors expressed a disclaimer of opinion.

On May 15, 2003 the Bank's Board of Directors approved the Resolution N° 2581 whereby it resolved to make irrevocable contributions of capital by means of "Argentine Government Bonds in pesos 2% 2007" to: 1) Nacion Seguros de Vida S.A. in the amount of 41,000 thousand pesos, and 2) Nacion Seguros de Retiro S.A. for 120,000 thousand pesos. The mentioned amounts were fully integrated.

During 2004 the Bank's Board of Directors approved irrevocable contributions for several subsidiaries, which to date are capitalized.

On the other hand on December 14, 2005 it was agreed to grant to Nación Leasing S.A. a refinancing in the amount of 15,000 thousand pesos, redeemable in 60 consecutive and equal monthly installments consisting of principal plus

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 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.

El Directorio del Banco aprobó con fecha 29 de noviembre de 2007 capitalizar a Nación Fideicomisos S.A. por la suma de 6.000 miles de pesos y con fecha 13 de diciembre de 2007 un aporte irrevocable de capital a Nación Servicios S.A. de 5.225 miles de pesos. A la fecha de emisión de los presentes estados contables los mencionados aportes fueron integrados en su totalidad.

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 2007 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

Según la Comunicación "A" 4667 del BCRA de fecha 14 de mayo de 2007, a partir de los Estados Contables correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2007 se reemplaza el Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, no siendo obligatoria la presentación del mismo en forma comparativa hasta el cierre del período correspondiente al 30 de junio de 2008. Por otra parte en la aludida comunicación se introducen ciertas aperturas contables en el Estado de Situación Patrimonial y en el Estado de Resultados que implicaron adaptar los saldos correspondientes a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2006.

interest. The procedure was made on February 6, 2006 and April 17, 2006 in the amounts of 15,000 and 20,000 thousand pesos respectively.

Also the resolution of the Board of Directors dated December 31, 2006 decided to annul previous resolutions in connection with the purchase of portfolio from Nacion Leasing S.A. and capitalize the company with the amount of 101,406 thousand pesos, pertaining to the balance of the debt that the Bank kept posted under the item Miscellaneous Credits.

The Board of Directors of the Bank approved on November 29, 2007 to capitalize "Nacion Fideicomisos S.A." in the amount of 6,000 thousand pesos, and on December 13, 2007 an non-refundable capital contribution to "Nacion Servicios" in the amount of 5,225 thousand pesos. As of the date of these financial statements, the above mentioned contributions have been made.

Likewise, on November 14, 2005 the Board of Directors resolved, in order to develop new products and to obtain a quick and adequate response to the launching these products, to purchase 95% of the block of shares of the company Bisel Servicios S.A., by signing on December 14, 2005 the pertinent sale agreement. Subsequently and in order to complete the relationship framework with **Banco de la Nación Argentina**, a General Extraordinary Meeting was held on March 29, 2006 in which it was discussed, among other subjects, the revision of the bylaws of the company by increasing its corporate objectives, the change of its corporate name to Nacion Servicios S.A. and change of its legal address.

NOTE 5 BASIS FOR PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

5.1. FIGURES EXPRESSED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS

The figures in the financial statements are expressed in thousands of pesos, in accordance with Communication "A" 1917 (CONAU 1-111) of BCRA.

5.2. COMPARATIVE FIGURES

As per requirements issued by BCRA by means of Communication "A" 4265, the Financial Statements pertaining to the fiscal year ended on December 31, 2007 are shown in a comparative basis with those of the previous year. Communication "A" 4667 from BCRA dated May 14, 2007, suspended effective September 30, 2007 the inclusion of the Statement of Cash Flows. Further, this regulation introduced more breakdown in certain captions of the Balance Sheet and Income Statement.

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).
- 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

5.3. INCORPORATION OF BALANCES FROM FOREIGN BRANCHES

The financial statements include the figures of **Banco de la Nación Argentina** (Head Office and branches in Argentina) and its branches abroad.

The procedure followed for incorporating the accounts of the branches located abroad to the financial statements was as follows:

- a) The financial statements of the branches abroad were adapted to the provisions of BCRA. Said financial statements, originally expressed in the currency of origin of each country, were converted into pesos following the procedures indicated below:
 - Assets and liabilities were converted according to the system described in Note 5.5. a).
 - The allocated capital was computed according to the amounts sent by the Head Office, converted into pesos at the year-end closing.
 - The changes originated in the conversion according to the system described in Note 5.5. a) were entered under the item "Quotation difference".
 - The accumulated results were determined by differences among assets, liabilities and net worth assigned thereto and converted into pesos as previously indicated.
 - The balances of the items for the statement of earnings were converted into pesos in accordance with the criterion described in Note 5.5. a)
- b) The entries of the general balance sheet and of the statement of earnings which were originated by transactions among the branches and between the latter and the Head Office were eliminated.

5.4. BASIS FOR RESTATING THE FINANCIAL STATEMENTS TO A PRICE CONSTANT LEVEL

The financial statements, except for the adjustments in connection with the restating in cash until February 2003, the date on which this practice was discontinued, result from the accounting system of the Bank and they have been prepared according to the provisions dictated by the BCRA. The accounting records do not appear in the Public Business Register due to its condition of being a public national Bank.

Between January 1, 2002 and February 28, 2003 in accordance with BCRA Communications "A" 3702 and 3921, the adjustment for inflation was applied by using

el método de reexpresión establecida en la Resolución Técnica (R.T.) N° 6 de la FACPCE.

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 compraventa 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 correspondientes a la operatoria de pase activo, se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 a su valor de costo por VNR 1.500.732 y 1.231.942 miles de pesos respectivamente.

II. Tenencias en cuentas de inversión:

Al 31 de diciembre 2007 se encuentran integradas por Notas del BCRA conforme lo establecido mediante la comunicación "A" 4698 y complementarias del BCRA. Las mismas, por tratarse de tenencias preexistentes registradas en cuentas para intermediación, se incorporan al valor de cotización registrado en el mercado el día anterior a su incorporación a las cuentas de inversión. A fin de cada ejercicio las existencias de estas notas se acrecientan en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno y el tiempo transcurrido desde su incorporación a estas tenencias.

De haberse valuado a su valor de cotización, los mencionados títulos al 31 de diciembre de 2007 ascendería a 2.247.369 miles de pesos.

Al 31 de diciembre de 2006, se encontraban 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, la cual fue ajustada conforme con el Coeficiente de Estabilización de Referencia de los 10 días hábiles anteriores al cierre del ejercicio y se le incorporaron los intereses devengados según las condiciones de emisión a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2007 la tenencia citada en el párrafo precedente se encuentra cancelada en su totalidad por haber operado el vencimiento de los mencionados títulos, mientras que

the measurements of the Wholesale Domestic Price Index-General Level issued by the National Institute of Statistics and Census (IPIM). For this purpose it followed the method of the restating established in the Technical Resolution (RT) No.6 issued by FACPCE.

5.5. MAIN VALUATION CRITERIA

The main valuation criteria used for preparing the financial statements are the following:

a) Assets and Liabilities in foreign currency

Conversion was made using the exchange rate in reference for each currency at the date of closing of the fiscal year. The differences in the exchange rate were assigned to the results of each fiscal year.

b) Public and Private Securities

I. Public Securities with Quotation

I. Holdings for purchase-sale or brokerage transactions:

They were valued at the last quotation available at the closing of the fiscal year. The differences of quotation were assigned to the results of each fiscal year. Likewise, BOGAR 18 securities received pertaining to the operations of pass through assets, have been recorded as of December 31, 2007 and 2006, at their cost value of 1,500,732 and 1,231,942 thousand pesos, respectively.

II. Holdings in Investment Accounts:

As of December 31, 2007, this caption included Notes from BCRA as established by Communication "A" 4698. These securities are carried at their market value of the day prior to its acquisition and recorded as investment. At the end of each exercise the holdings of these securities will be increased exponentially as a function of the internal rate of return and the time elapsed since incorporation. The market value as of December 31, 2007 amounted to 2,247,369 thousand pesos.

As of December 31, 2006 the above items are integrated by the amount of BODEN 2007 securities, received as proceeds of the compensation granted by the Argentine Government. This compensation was valued by applying the Par Values at the closing of the fiscal year, which was adjusted in conformity with the Stabilization Ratio of Reference covering 10 business days previous to the closing of the fiscal year and the accrued interest, according to the terms of the issue on the date of closing.

al 31 de diciembre de 2006 el valor neto de la compensación aludida, contabilizados en el rubro Títulos Públicos y Privados, ascienden a 229.087 miles de pesos.

De haberse valuado a su valor de cotización, los mencionados títulos al 31 de diciembre de 2006, ascenderían a 229.985 miles de pesos.

2. Títulos Públicos sin Cotización

I. Bonos recibidos por el canje municipal y provincial

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 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende aproximadamente al 79,0% y 84,0% respectivamente, del valor técnico.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta tenencia se encuentra principalmente integrada por títulos BOGAR 2018 ascendiendo a 5.386.172 y 5.563.518 miles de pesos respectivamente.

De haberse valuado a su valor de cotización, los mencionados títulos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ascenderían a 4.680.071 y a 5.573.631 miles de pesos, respectivamente.

II. Bonos recibidos por el canje Ley N° 25827

Mediante el Decreto N° 1735 del 9 de diciembre de 2004 del Poder Ejecutivo Nacional, se establecen los alcances, términos y condiciones del proceso de reestructuración de la deuda del Estado Nacional instrumentada en los bonos cuyo pago fue objeto de diferimiento según lo dispuesto por el Artículo 59 de la Ley N° 25827, 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.

Al 30 de diciembre de 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

As of December 31, 2007 the holdings mentioned in the previous paragraph had been collected. Nevertheless, as of December 31, 2006, the net value of this compensation, posted under the item Public and Private Securities , amounted to 229,087 thousand pesos.

The market value of these securities as of December 31, 2006 was 229,985 thousand pesos.

2. Public Securities without Quotation

I. Bonds received through municipal and provincial conversion

As per Communication "A" 3911 with supplements and amendments, BCRA modified the criteria for the accounting of certain financings to the public sector, being valued according to this regulation.

Additionally, as a result of the provisions contained in Communication "A" 4084, the valuation parity of the Guaranteed Bond to be considered as of December 31, 2007 and 2006 amounts to approximately 79% and 84% respectively of its technical value.

As of December 31, 2007 and 2006 this holding is primarily integrated by BOGAR 2018 securities for the amounts of 5,386,172 and 5,563,518 thousand pesos respectively.

The market value of these securities as of December 31, 2007 and 2006 were 4,680,071 and 5,573,631 thousand pesos, respectively.

II. Bonds received by conversion per Law N° 25827

By Decree N° 1735 of December 9, 2004 the Argentine Federal Government established the scopes, terms and conditions of the restructuring process of the Argentine Government debt instrumented in bonds whose payment was the object of deferral according to the provisions of Art. 59 of the Law N° 25827.

On June 14, 2005 the Bank effected the presentation to BCRA of this conversion, thus receiving 1,527 thousand pesos worth in Discount Bonds equivalent of foreign currencies for 344,810 thousand pesos.

As of December 30, 2005 the Ministry of Economy had posted the credit to Caja de Valores S.A. of the Discount bonds, as well as the payment of interest accrued as of December 31, 2004.

By means of Communication "A" 4270 and other rules BCRA established the posting criterion of Discount Bonds. In this communication the Regulatory Agency

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 contabilizó al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los títulos recibidos según tratamiento específico de los instrumentos entregados en canje, los cuales originalmente fueron recibidos conforme a lo previsto en el Plan Financiero 1992, hallándose valuados a su valor técnico, de acuerdo 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.

El 5 de noviembre de 2007 el Banco renovó con el Banco Central de la República Argentina una operación de pases cruzados, a un plazo de 189 días, cancelable en forma anticipada de común acuerdo entre las partes, por un equivalente de 2.949.769 miles de pesos al 31 de diciembre de 2007.

A partir de la citada operación, al cierre del presente período el Banco recibió letras emitidas por el BCRA en pesos y entregó títulos públicos en dólares estadounidenses por el valor de la concertación, quedando en cartera un valor de 115.051 miles de pesos, mientras que al 31 de diciembre de 2006 la cartera total de títulos ascendió a 3.026.854 miles de pesos.

3. Instrumentos Emitidos por el BCRA (excepto Nota 5.5.b)1.II))

Las letras y notas emitidas por el BCRA con y sin cotización registradas en cartera propia se encuentran valuadas a su valor de cotización y a su valor de costo incrementado por las rentas devengadas pendientes de cobro respectivamente, mientras que las recibidas por operaciones de pase, se encuentran valuadas al valor de concertación de la operación.

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

informed that the Banks shall be able to post these items at the asset value of the instruments delivered in conversion or according to specific processing guidelines set by this Agency or at the amount that may arise from the amount of cash flow at face value, up to maturity under the terms and conditions of the Bonds received, excluding estimates of the future evolution of the Stabilization Ratio of Reference adjusted by the growth of the Gross Domestic Product.

As of December 31, 2007 and 2006 the Bank recorded the securities received according to the specific guidelines of the instruments delivered in that conversion, according to the provisions of the Financial Plan 1992 and being valued according to its technical value, following the provisions of Resolution N° 371 of July 29, 1993 of BCRA's Board of Directors (residual face value plus accrued revenue pending collection) and the regulations contained in Communication "A" 4270 of said Entity.

On November 5, 2007, the Bank renewed with BCRA a pass through cross transaction for a term of 189 days are payable upon mutual agreement for the equivalent of 2,949,769 thousand pesos as of December 31, 2007.

As the result of this operation, the Bank received securities denominated in pesos issued by BCRA in exchange for securities in U\$S for the equivalent of 115,051 thousand pesos, while as of December 31, 2006 the total portfolio was 3,026,854 thousand pesos.

3. Instruments Issued by BCRA (except Note 5.5.b)1.III))

Drafts and notes issued by BCRA with or without quotation, registered in its own portfolio, have been stated at their quotation value and at their cost value plus the income accrued and pending collection, respectively. Meanwhile those received to cover swap transactions have been stated at the value at the point of transaction.

c) Loans

BCRA issued on March 24, 2000 Communication "A" 3091 and amendments, whereby it allowed to extend the time set by Communication "A" 2216 and amendments for mortgage guarantees for up to 60 months.

The Regulatory agency made the following amendments:

Communication "A" 4060 of December 22, 2003 allowed in the refinancing of debts agreed from June 30, 2002 to December 31, 2004, a reduction of capital

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 periodo hasta el 30 de junio de 2006. El porcentaje de previsionamiento resultante sobre el importe refinaciado 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 30 de junio de 2006 hayan formalizado o formalicen convenios de pago resultantes de concordatos judiciales o extrajudiciales homologados o arreglos privados concertados en forma conjunta con entidades financieras acreedoras, o arreglos privados con la entidad financiera, podrán ser reclasificados en situación normal siempre que cuenten con la previa aprobación de los miembros del Directorio, debiendo dejar constancia de ello en el legajo del cliente.

Los préstamos y las participaciones mencionadas en el apartado e)2. de la presente nota, 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 2007 y 2006 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 aquellos emitidos por la Secretaría de Hacienda, mencionados en la Nota 6a)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 2007, el Banco registró la integración efectiva desde la fecha de emisión de los cuatro primeros pagarés, 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 Refe-

by the minimum amount uncollected. Communication "A" 4467 dated December 30, 2005 BCRA extended this period until June 30, 2006. The allocation percentage resulting over the mentioned amount, shall determine the rating level that shall be assigned to the debtor depending on the positions of the ranking contained in point 2.2.1. of Section 2 of the regulations for "Minimum allocation for risk of non-collection items". In the following months, the regulations from the category assigned shall become applicable.

Furthermore, the communications mentioned in the previous paragraph established that business portfolio debtors, during the period from June 30, 2002 to June 30, 2006 had performed or will perform payment agreements resulting from authorized judicial or extrajudicial agreements or private agreements jointly agreed upon with crediting financial institutions or private arrangements with the financial agency, may be reclassified as under normal situation, provided they receive previous approval from the members of the Board of Directors and leaving evidence of the foregoing, in the client's file.

As mentioned in section e)2. loans are valued according to their original capital, net of payments and adding accrued interest pending collections at the closing of the fiscal year, net of the pertinent allowances for non-collectible risk, whenever applicable, except for loans mentioned in point d).

d) Other Financing to the Public Sector

As of December 31, 2007 and 2006 guaranteed loans and other loans to the public provincial and municipal sector were valued in accordance with the provisions established by Communications "A" 3911 and "A" 4084 mentioned in Note 5.5.b) 2. The other instruments of the public non-financial sector, among them those issued by the Treasury Department, mentioned in Note 6a)1)II., have been valued according to the following detail:

I. The principals of promissory notes mentioned in Note 1.2.1. adjust as per the evolution of the Stabilization Ratio of Reference (CER) plus an annual interest of two percent (2%), which will be capitalized until the maturity date of their pertinent principals, time in which it shall become effective. As of December 31, 2007 the Bank recorded the effective payment from the date of issue of the first four promissory notes, under the terms and conditions above mentioned under the item Loans, leaving the balance under the item Miscellaneous Credits.

II. The promissory note derived from the restructuring of the debt, in conformity with the Resolution 688 of August 30,

rencia (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. Durante el ejercicio el Banco devengó las actualizaciones e intereses de acuerdo a las condiciones de emisión, registrando al cierre una pérdida por desvalorización del Sector Público por igual monto, a efectos de exponer el saldo a su valor técnico al 31 de diciembre de 2005 y postergar la imputación de las utilidades hasta el momento de su percepción efectiva.

III. Por último cabe mencionarse que la deuda en proceso de reestructuración del sector público al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 230.647 y 229.360 miles de pesos respectivamente (incluida en Nota 6a)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 2007 y 2006, deducido el porcentaje de incobrabilidad correspondiente, de acuerdo a la norma de calificación de deudores del BCRA.

2. Participación en Fideicomisos

Se valúan a su costo de adquisición más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, neto de previsiones por riesgo de incobrabilidad.

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2007 una parte de la cartera que asciende a dicha fecha a 323.080 miles de pesos, se reclasificó al rubro préstamos, mientras que al 31 de diciembre de 2006 se expuso en otros créditos por intermediación financiera ascendiendo a 181.737 miles de pesos.

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

2006 of the Ministry of Economy and Production, (See Note 6.a)4) whose date of issue is December 31, 2003 matches the evolution of the Stabilization Ratio of Reference (CER) and its financial structure is similar to the "Argentine Republic Bonds at Par in pesos Step-Up 2038", issued by virtue of Art. 5 of the Decree N° 1735/2004. During the fiscal year the Bank earned principal and interest in accordance with the terms and conditions of its issue, posting at the closing a loss due to the depreciation of the Public Sector for the same amount, in order to show the balance under its technical value as of December 31, 2005 and postpone the assignment of profits until the time of their effective collection.

III. Lastly, it is appropriate to mention that the debt in process of restructuring covering the public sector as of December 31, 2007 and 2006 for 230,647 and 229,360 thousand pesos respectively (included in Note 6a)1)II., has been valued according to its technical value in accordance with the terms and conditions of the issue.

e) Other receivables from financial intermediation

1. Negotiable instruments purchased without market quotation

The above items were valued at the cost of purchase plus accrued revenue pending collection as of December 31, 2007 and 2006, deducting the pertinent non-collectible percentage, in accordance with the debtors rating regulations issued by BCRA.

2. Participation in Trusts

These items were valued at their cost of acquisition plus accrued revenue to be collected at the closing of each fiscal year, net of loss provisions. During the year ended December 31, 2007 a section of the portfolio in the amount of 323,080 thousand pesos was reclassified as loans, while as of December 31, 2006 were reported as other receivable under financial intermediation, in the amount of 181,737 thousand pesos.

3. Active Swaps

They are valued according to the value of the amount disbursed plus accrued interest in accordance with the terms and conditions of the issue.

f) Participation in Other Companies

1. In financial institutions, complimentary and authorized activities:

I. Controlled Companies in Argentina:

They were valued according to the method of proportional capital value. The list of companies is included in Annex E and in the consolidated statements with controlled companies.

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 BICE 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:

A partir de la vigencia de la Ley N° 25063, los dividendos, en dinero o en especie, que el Banco reciba por sus inversiones en otras sociedades del país en exceso de las utilidades acumuladas impositivas que éstas mantengan al momento de su distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

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

II. Del exterior: se valuaron al costo de adquisición

g) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Los bienes correspondientes a las casas ubicadas en la República Argentina, se valuaron a su costo de adquisición reexpresado hasta el 28 de febrero de 2003 según se explica en Nota 5.4., incluyendo el mayor valor por revalúos técnicos practicados en ejercicios anteriores sobre inmuebles, neto de amortizaciones acumuladas.

Por otra parte, los bienes de las casas ubicadas en el exterior, se valuaron principalmente a sus costos de adquisición en moneda extranjera, neto de amortizaciones acumuladas, convertidos al tipo de cambio de acuerdo con el criterio descripto en la Nota 5.5.a).

La depreciación es calculada por el método lineal, en función a los meses de vida útil asignados.

II. Non-controlled companies in Argentina:

They are registered at their incorporation value re-expressed as indicated in Note 5.4, if they meet the requirements, without exceeding their proportional capital value. Its participation in BICE is considered as controlled for the compliance purposes of the provisions on consolidated supervision of BCRA.

III. Non-controlled companies-Abroad:

They are registered at their incorporation value re-expressed as indicated in Note 5.4. without exceeding their proportional capital value.

On the other hand, the valuation criterion applied in the stock holding of Banco Latino Americano de Exportaciones S.A. for Shares A and B is to consider 90% of the quotation value in the New York Stock Exchange of the shares of the same type E class; whereas Preferred shares are valued at par.

2. In other non-controlled companies:

I. In Argentina: they were valued by applying the criterion described in point 1.II., previously mentioned:

Effective from the date of validity of Law N° 25063, dividends in cash or obligations which the Bank would receive for its investments in other companies in Argentina, which exceed the accrued taxable profits with these companies might have at the moment of their distributions, these dividends shall be subject to a withholding of 35% as income tax with a final payment.

The Bank did not establish any charge for this tax, estimating that the dividends originating from profits registered by means of the application of the proportional equity value methods shall not be subject to this tax.

II. Companies abroad: They were valued at the purchase price

g) Durable Goods and Miscellaneous Goods

Assets pertaining to properties located in the Argentine Republic, were valued at their purchase price, restated until February 28, 2003 as explained in Note 5.4., and including the highest value for technical revaluations made on the previous fiscal years on real estate, net of accrued amortizations.

On the other hand, assets pertaining to properties located abroad were valued mainly at their purchase cost in foreign currency, net of accrued amortizations, converted at the exchange rate, in accordance with the criteria described in Note 5.5. a).

Depreciation is computed by the straight line

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. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 dicho rubro comprende principalmente gastos de organización y desarrollo.

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 2007 y 2006 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el Banco ha suspendido el devengamiento de intereses de la cartera de préstamos clasificados en situación irregular (clientes clasificados como con problemas y cumplimiento deficiente en adelante), 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 2007 y 2006, 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 2007, deduciéndosele los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago,

method, depending on the months of useful life assigned to them.

The book balance of these assets as a whole does not exceed its value of economic utilization.

h) Intangible Assets

They were valued at the cost of incorporation restated until February 28, 2003 as explained in Note 5.4., less accumulated amortizations computed by the straight line method in accordance with the assigned useful months. As of December 31, 2007 and 2006, this item mainly covered organizations and development expenses.

i) Accrual of Interest

The computation of the accrual of interest, for some types of loans, has been made on the basis of its linear distribution. BCRA regulations require that interest pertaining to active and passive operations in domestic currency and for a time period longer than 92 days, should accrue on the basis of their exponential distribution. The result in the difference between both methods is not considered significant, due to the structure of the assets portfolio and the composition of the Bank's liabilities as of December 31, 2007 and 2006 and the rate levels in which the transactions were agreed upon.

In accordance with regulations issued by BCRA the Bank suspended the accrual of interest of loan portfolio classified as delinquent (clients classified as experiencing problems and non-performing hence forth), except for financings granted by means of Mortgage Bonds.

j) Accrual of Reference Stabilization Ratio (CER) and Wage Range Ratio (CVS)

As mentioned in Note 2 the Bank updated by utilizing the Reference Stabilization Ratio or the Wage Range Ratio system as of December 31, 2007 and 2006 the following items:

- Secured Loans: In order to determine their technical value, as mentioned in Note 5.5.d), these loans have been adjusted in accordance with Resolution 50/2002 of the Ministry of Economy, which provided that for the payments of income and amortization of these loans, to take the CER of ten business days prior to the date of maturity of the loan be considered.

- Loans: They have been adjusted, according to the types and conditions of each loan, in accordance with the requirements of Communication "A" 3507 from BCRA which provided that payments made up to September 30, 2002 had to be considered under the original terms and conditions of each transaction and they shall be applied as payment on account; whereas the principal was adjusted effective February 3, 2002 by

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 2006.

- 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 2007y 2006.

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

Los Pases Pasivos se encuentran valuados de acuerdo a lo establecido en la Comunicación "B" 8435 del BCRA por el valor de mercado de los títulos operados, lo cual, por tratarse de una tenencia con fines de inversión, genera una diferencia, respecto de la valuación contable de los mismos al 31 de diciembre de 2007 de 1.465.147 miles de pesos. La diferencia aludida se encuentra registrada en Otros Créditos por Intermediación Financiera.

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 5.042.975 y 6.051.573 miles de JPY al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, y paga una tasa de 6,59% en dólares sobre 40.669 y 48.803 miles de dólares adeudados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente. El interés se percibe semestralmente y es pagado semestralmente. El mencionado capital se amortiza a desde 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 2007 y 2006, el Banco mantiene constituidas garantías por un total de 1.540 y 700 miles de dólares estadounidenses respectivamente.

the CER of December 31, 2007 after deducting from the payments on account previously mentioned from the date of payment, except for those made under the provisions of Decree N° 762/2002 and 1242/2002, which excluded from the application of this ratio certain mortgage, collateral, personal and other lines of credit, for which the CVS system is applied.

- Compensation Bond: The CER ratio of ten business days prior to December 31, 2006 was applied.

- Deposits: in the case of deposits converted into pesos and reprogrammed upon their maturities, without having existed any option for the beneficiary (conversion I, II, III) the CER ratio was applied as of December 31, 2007 and 2006.

k) Deposits

They have been valued at their tax value, plus CER adjustments and accrued interest in case they are due.

l) Other Obligations for Financial Brokerage

The liability swaps are valued in accordance to the Communication "B" 8435 from BCRA, market value. Because the intention is to hold them to maturity as an investment. It generates a valuation difference, which as of December 31, 2007 amounted to 1,465,147 thousand pesos. The resulting difference is accounted for as Other Receivables under Financial Intermediation.

m) Derivatives Financial Instruments

The main transactions were as follows:

• Directions from the Board of Directors by means of resolution dated April 19, 2001 whereby the Entity made on November 28, 2001 a swap transaction of currency and interest rate with Citibank N.A. to cover the disbursement in JPY (yen) realized by the Japanese Bank for International Cooperation of Japan, within the line of credit granted to the Bank. For which the Bank receives 1.65% of interest on a principal amount of 5,042,975 and 6,051,573 thousand JPY, as of December 31, 2007 and 2006 respectively and pays a rate of 6.59% for U\$S on 40,669 and 48,803 thousand dollars debited on December 31, 2007 and 2006 respectively. Interest is collected semiannually and is paid every six months. The mentioned principal is being amortized since June 2004.

In case of an undervaluation of the JPY compared to the U\$S, according to the clauses of the contract, the Bank shall deliver assets in guaranty to Citibank NA to cover this difference. In accordance with what is described in the previous paragraph, as of December 31, 2007 and 2006, the Bank maintains collateralized guarantees for U\$S 1,540 and 700 thousand dollars, respectively.

- Que por Resolución N° 4851 de fecha 13 de diciembre de 2004 el Directorio resolvió, aprobar la operatoria de participación del Banco en el mercado de Operaciones de Pases en pesos, con garantías de títulos públicos de acuerdo a las comunicaciones emitidas por el BCRA y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y Opciones de Rosario como Miembro Compensador de Derivados Financieros Rofex.
- Al cierre del presente ejercicio la Entidad presenta operaciones concertadas de pase y swap cuyo valores nacionales se exponen en el Anexo O a los presentes Estados Contables de acuerdo a lo establecido en la Comunicación "A" 4682 del BCRA.

n) Previsiones Pasivas

La composición de las previsiones pasivas se encuentra expuesta en Anexo J a los presentes Estados Contables y se conforman por las previsiones constituidas por indemnizaciones por despido al personal de filiales en el exterior, las previsiones por compromisos eventuales, las previsiones por las diferencias por dolarización de depósitos judiciales conforme lo normado por la Comunicación "A" 4686 del BCRA y por las previsiones para hacer frente a otras contingencias no previstas. Con respecto a estas últimas, su composición es la siguiente:

• That by Resolution N° 4851 dated December 13, 2004 the Board of Directors resolved to approve the Bank's participation in the Swap Transactions market for pesos, with guarantees of public securities in accordance with the communications issued by BCRA and the Electronic Open Market. The Bank participates in the Futures and Options Market of Rosario as Clearing Member of Rofex Financial Derivates.

• As of the closing of the current exercise, the Bank reports transactions of pass through and swaps, whose notional values as shown in Schedule O of the financial statements, in accordance to Communication "A" 4682 from the BCRA.

n) Passive Provisions

They are in conformity with the provisions established to meet unforeseen contingencies, the provisions for credits of branches abroad presented in Schedule J to the financial statements; they are conformed by allowances for layoffs, eventual commitments, differential in deposits dollarization in accordance with Communication "A" 4686 from BCRA and for allowances for unforeseen events. The latest are summarized below:

	31/12/2007	12/31/2007	31/12/2006	12/31/2006
Por contingencias filiales del exterior/Contingencies in foreign branches	219.934		193.408	
Por juicios/Pending litigations	183.003		134.524	
Por garantías y partidas pendientes/Guarantees and pending transactions	30.656		27.605	
Por multas e impuestos/Penalties and taxes	61.562		54.914	
Otras previsiones/Other allowances	473.047		3.352	
TOTALES/Total	968.202		413.803	

En relación a las indemnizaciones por despido del personal de la gestión país, cabe de stacar que el Banco no constituye previsiones. Los cargos correspondientes se imputan a los resultados del ejercicio en que se produce la erogación de los fondos.

In relation to severance payments for the dismissal of employees, the Bank does not set up provisions for this concept. The pertinent charges are posted in the results of the fiscal year during which the outlay of funds takes place.

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 Irrevocable", los cuales se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro de "Ajuste al Patrimonio". Adicionalmente dentro de "Ajuste al Patrimonio" se incluyen aproximadamente 8.000 miles de pesos correspondientes al incremento del patrimonio de la Filial Brasil generado por el revalúo de los inmuebles de la Filial indicada como así también 6.600 miles de pesos relacionados con una disminución del patrimonio de la Filial Chile con motivo de la anulación del efecto generado por el ajuste por inflación vigente en dicha plaza.

o) Net Worth

The accounts that make up the net worth have been re-expressed as explained in Note 5.4., except the item "Corporate Capital" and "Irrevocable Contribution", which have been maintained at their original value. The adjustment derived from its re-expression is included within "Adjustment to Equity". Furthermore, within "Adjustment to Equity" approximately 8,000 thousand pesos are included pertaining to the increase in net worth of the Brazil Branch, which is due to the revaluation of its real estate premises. Also, approximately 6,600 thousand pesos are included pertaining to the decrease of net worth in the Chile Branch due the adjustment for inflation.

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. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 dicho concepto, reexpresado según se explica en la Nota 5.4, fue reclasificado al 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 (CPCECABA) ha aprobado mediante su Resolución C.D. 87 de fecha 18 de junio de 2003 el texto ordenado de normas profesionales de aplicación obligatoria en dicha jurisdicción (Resoluciones Técnicas 6, 8, 9, 16, 17, 18, 19, 20 y 21). Dicho texto ordenado incorpora las Resoluciones Técnicas de la FACPCE con las modificaciones, complementos e interpretaciones dispuestas por el CPCECABA. Respecto de entidades financieras reguladas por el BCRA en particular, el CPCECABA 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.

The Bank posted into net worth, in the account "Unrealized difference in valuation" the portion of the compensation received per articles 28 and 29 of Decree N° 905/2002 of the Argentine Government, pertaining to the 40% acknowledgment over the net position in foreign currency as of December 31, 2001 considering the balances of Miscellaneous Credits and Sundry Obligations as foreign currency. Said amount does not include the results arising from the application of the requirements of Communication "A" 3825 of BCRA resulting from the devaluation and conversion into pesos of balances in foreign currency. During the fiscal year ended on December 31, 2005 this item restated as explained in Note 5.4., was reclassified under the item Results Non-Allocated as established by Communication "A" 4400 of BCRA.

p) Statement of Earnings Accounts

- The accounts that accumulate monetary transactions (financial incomes and outlays, incomes and outlays from services, charges for non-collectables, administration charges, etc.) were computed on the basis of their monthly accrual to their historical amounts.
- The accounts reflecting the results from the sale, declines in non-monetary assets were computed on the basis of the restated values of these assets as explained in Note 5.4.
- The results arising from the participation in controlled companies were computed on the basis of the results of the particular company.

q) Memorandum Accounts

Actual guarantees: The Bank continues to value actual guarantees at the initial value of the transaction, converted at the current exchange rate for the foreign currency at the close of the fiscal year, in the event it corresponds.

r) Differences with professional accounting standards

The Professional Board for Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires (CPCECABA) has approved by means of Resolution CD 87 dated June 18, 2003 the required text of professional standards of compulsory application in this jurisdiction (Technical Resolutions 6, 8, 9, 16, 17, 18, 19, 20 and 21). This text incorporates the Technical Resolutions of the FACPCE with amendments, supplements and interpretations directed by the CPCECABA. In reference to financial institutions regulated by the BCRA in particular, CPCECABA through the resolution N° 87/2003 maintains the suspension of the application of measurement criteria to the current value over credits and debits for financial transactions that originated in refinancing and miscellaneous items, by means of applying a relevant market interest rate.

En agosto de 2005, el CPCECABA 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 1º 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 1º 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 y el impositivo. De acuerdo a las normas contables profesionales, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido.

b) 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, reduciendo la valuación en el importe de los servicios que se perciban sin computar intereses o actualizaciones devengadas.

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,

In August 2005, CPCECABA approved Resolution CD N° 93/2005 whereby it incorporates a series of changes in its professional accounting standards, resulting from the agreement made with the Argentine Federation of Professional Boards of Economic Sciences for the unification of professional accounting standards in Argentina. This resolution becomes effective in the Autonomous City of Buenos Aires for the fiscal years commenced on January 1, 2006 however it allows for its application in advance and furthermore it provides for transitory rules that differ from the obligatory period of certain changes for the fiscal years commenced on January 1, 2008. The modification that may have the greatest effect is the annulment of the suspension of the application of the real value in the initial measurement and for closing of assets and liabilities in currency different from those originated in the purchase/sale of assets or services in the financial statements of financial institutions.

As of the date of issue of these financial statements, BCRA has not adopted the changes of valuation and exposure required by the professional accounting standards and therefore, these standards are not compulsorily applicable for the financial statements of the financial institutions. For this reason, the Bank has not quantified the net effects on the net worth and the income generated by the whole entity and amount obtained between this regulation and those of BCRA.

The following items are the main differences existing between the professional accounting standards and those of BCRA in addition to what is mentioned in Note 1.2. to the Consolidated Financial Statements.

Valuation Rules

a) The Bank determines the tax on income by applying the current percentage rate on the estimated tax on profit, disregarding the effect of temporary differences between the accounting and taxable result. In accordance with the professional accounting standards, the acknowledgment of tax on profits must be reflected by the deferred tax method.

b) The holdings of public securities and the credit assistance to the Non-Financial Public Sector are valued depending on the rules and standards issued by the Argentine Government and the BCRA. In particular, Communication "A" 3911 and "A" 4084 of BCRA established criteria of current value by using discount rates adjusted for the evaluation of public securities without quotation and certain credits with the non-financial Public Sector and Communication "A" 4270 from BCRA which sets forth criteria for nominal cash flows, by reducing the evaluation in the amount of services which may be collected without computing accrued interest.

The Bank's peculiar situation is the following:

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 2007 y 2006 el Banco valuó dichos activos a su valor presente o valor técnico de ambos el menor, determinado a esa fecha siguiendo el procedimiento dispuesto por las Comunicaciones "A" 3911 y "A" 4084 del 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.b)1.II., el Banco mantenía 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 valuó los títulos mencionados en la Nota 5.5.b)2.II. al valor nominal residual más rentas devengadas pendientes de cobro. De acuerdo con las normas contables profesionales, los activos mencionados deben valuararse 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.

c) La conversión a pesos de los Estados Contables de las filiales del exterior (consideradas como entidades integradas) para su consolidación con los Estados Contables del Banco se efectúa empleando los tipos de cambio de la fecha de cierre de los Estados Contables. Este criterio, difiere de las Normas Contables Profesionales vigentes (R.T. 18), las cuales requieren que: a) las mediciones que, en los Estados Contables a convertir, estén expresadas en moneda extranjera de cierre (valores corrientes, valores recuperables), se convertirán empleando el tipo de cambio de la fecha de los Estados Contables y; b) las mediciones que en los Estados Contables a convertir estén expresadas en moneda extranjera de momentos anteriores al de cierre (por ejemplo: las que representen costos históricos, ingresos, gastos) se convertirán empleando los correspondientes tipos de cambio históricos, reexpresados a moneda de cierre, cuando así correspondiere por aplicación de las normas de la R.T. 17. Las diferencias de cambio puestas en evidencia por la

I) Just as it is explained in Note 5.5.d) during the fiscal year 2001 and as a result of the directives of Decree N° 1387 on November 6, 2001 the Bank exchanged Argentine public securities not originated in the 92 Financial Plan and classified as an investment account, as per criteria set for by BCRA on Secured Loans, whose initial accounting value matched the accounting value of the mentioned securities on the date of the exchange. As of December 31, 2007 and 2006 the Bank valued these assets at their current value or technical value, the lesser of the two, determined on this date according to the procedure directed by Communications "A" 3911 and "A" 4084 of BCRA.

According to current professional accounting standards, the valuation of these assets should have been made while considering their pertinent quotation rates as of November 6, 2001 of the securities exchanged, which effective from this dates were considered as cost of the transaction plus the pertaining updated and accrued interest. This criterion is also applicable for the securities received in payment of loans in question following the commented method.

II) Just as it is explained in Note 5.5.b) 1.II., the Bank maintains posted under the item "Public and Private Securities" the securities thus received, as compensation of the negative equity effect of the conversion into pesos of the credits and securities denominated in foreign currency, at par value plus the adjustment for applying the CER and the income accrued. Likewise, it valued the securities mentioned in Note 5.5.b) 2.II at the residual par value plus income accrued and pending collection. In accordance with professional accounting standards, the mentioned assets are required to be valued in accordance with the Bank's intention regarding their maintenance, with limits concerning their recoverable value.

III) Current regulations in the matter of precautionary measures issued by BCRA direct that amounts owed to the Non-Financial Public Sector are not subject to non-collection risk provisions. In accordance with professional accounting standards this provisions must be estimated depending on the recovery risk of the asset.

c) The conversion into pesos of the Financial Statements for branches abroad (considered as integrated entities) for their consolidation with the Bank's Financial Statements is established by using the exchange rates effective on the closing date of these financial statements. This criteria differs from the current Professional Accounting Standards (RT 18), which requires that: a) the measurements that the converted Financial Statements expressed in foreign currency at the closing (current values, recoverable values), shall be converted by using the exchange rate effective on the date of the Financial Statements and b) the measurements that in the Financial Statements expressed in foreign currency at the time before the closing (for instance: those which represent historic costs, income, charges) shall be converted by using

conversión de Estados Contables se tratarán como ingresos financieros o costos financieros, según corresponda.

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

e) Las normas contables profesionales establecen que los activos fijos deben valuarse sobre la base del costo original menos la depreciación acumulada con límite en su valor recuperable de las actividades generadoras de efectivo de la Entidad.

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

g) La entidad valúa los préstamos que fueron refinaciados en función de los capitales efectivamente desembolsados más la porción devengada de intereses y ajustes de capital, en caso de corresponder, menos las cobranzas o pagos efectuados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuando un crédito entre partes independientes, sea sustituido por otro cuyas condiciones sean sustancialmente distintas de las originales, se dará de baja la cuenta preexistente y se reconocerá un nuevo crédito, cuya medición contable se hará sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada usando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

h) La entidad valúa los bonos con descuento y sus valores negociables vinculados al PBI de acuerdo a lo dispuesto por nota 5.5.b) 2.II., mientras que de acuerdo a normas contables profesionales, deberían estar valuados en forma separada y a su valor de cotización menos gastos estimados de venta.

Aspectos de exposición

El BCRA dispuso reemplazar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes a partir de las informaciones correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2007, no siendo obligatoria su presentación en forma comparativa hasta el cierre del período correspondiente al 30 de junio de 2008, inclusive.

Dicho criterio difiere con las normas contables profesionales, las cuales requieren la presentación de información comparativa correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio precedente.

NOTA 6 ASISTENCIA CREDITICIA

a) Asistencia crediticia al Sector Público y avales del mismo:

1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco mantenía los siguientes saldos con el Sector Público:

the pertaining historic exchange rates, restated in currency at the closing, whenever it is appropriate to apply the provisions of RT 17. The differences in the exchange evidenced by the conversion of the Financial Statements shall be treated as financial income or financial costs, whichever the case may be.

d) BCRA provisions established that derivatives must be valued on the lineal accrual basis of accounting. This criterion differs from the professional accounting standards for derivatives by which they must be valued at their market value.

e) The professional accounting standards established that fixed assets must be valued on the basis of the original cost less the accrued depreciation, with a limit on their recoverable value based on the Bank's cash producing activities.

f) The "Adjustment to Net Worth" for revaluation of real estate is not contemplated under the professional accounting standards.

g) The entity values the loans that were refinanced in function of the funds effectively disbursed plus the accrued portion of interest and adjustments of principal, if applicable, less the collection or payments made. In accordance with the current professional accounting standards in the Autonomous City of Buenos Aires, whenever a credit between independent parties is substituted for another whose terms and conditions are substantially different from the original ones, the pre-existing account shall be cancelled and a new credit shall be acknowledged, whose accounting measure shall be made on the basis of the best possible estimate of the amount to be collected and discounted using a rate that reflects the evaluations of the market over the time value of money and the specific risks of the assets.

h) The Bank revalues discounted securities and negotiable instruments related to the GNP growth as mentioned in note 5.5.b) 2.II., while in accordance with the professional accounting standards, they should be revalued separately to market value less selling expenses.

Features of presentation

BCRA suspended the Statement of Cash Flow and equivalents for the reporting period starting September 30, 2007, not being mandatory its presentation on a comparative basis until the period ended June 30, 2008.

NOTE 6 CREDIT ASSISTANCE

a) Credit assistance to the Public Sector and endorsements of same:

1) As of December 31, 2007 and 2006 the Bank held the following balances with the Public Sector:

I. TÍTULOS PÚBLICOS	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	II. GOVERNMENT SECURITIES
Bonos Garantizados Nacionales Operación de pase activo (Ver Nota 5.5.e) 3)	2.457.808	2.457.808	Federal Bonds for asset swaps (see Note 5.5.e) 3)
Bonos Garantizados Nacionales Canje deuda municipal y provincial (ver Nota 5.5.b) 2.I.)	5.386.172	5.393.997	Federal Bonds for municipal and provincial debt swaps (see Note 5.5.b)2.I)
Títulos Públicos Nacionales Ingresados al Canje Ley N° 25827 (Ver Nota 5.5.b) 2.II.)	115.051	170.201	Federal Bonds for asset swaps per Law N° 25827 (see Note 5.5.b) 2.II.)
Otros Títulos Públicos Nacionales	1.440	1.440	Other Federal Bonds
Títulos Públicos Provinciales		11.076	Provincial Bonds
(Previsión por riesgo de desvalorización)	(4.670)	(4.670)	(Allowance for losses)
Total al 31 de diciembre de 2007	7.955.801	8.029.852	Total as of December 31, 2007
Total al 31 de diciembre de 2006	10.678.170	10.897.781	Total as of December 31, 2006
II. ASISTENCIA CREDITICIA AL SECTOR PÚBLICO			II. LOANS:
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional Decreto N° 1387/2001	1.934.759	2.017.816	Guaranteed by the Federal Government Decree N° 1387/2001
Préstamos al Sector Público Nacional (Ver Nota 5.5.d) I. y II.)	3.367.083	3.367.083	Federal Public Sector (see Note 5.5.d) I. y II.)
Préstamos al Sector Público Provincial (Ver Nota 5.5.d))	199.786	199.786	Provincial Public Sector (see Note 5.5.d))
Préstamos al Sector Público Municipal (Ver Nota 5.5.d))	18.035	18.035	Municipal Public Sector (see Note 5.5.d))
Préstamos a Otros Organismos Públicos (Ver Nota 5.5.d) III.)	282.326	282.326	Public Companies (see Note 5.5.d) III.)
Intereses y Ajustes CER (Ver Nota 5.5.d) III.)	862.678	862.678	Interests and Adjustment CER (see Note 5.5.d) III.)
SUBTOTAL	6.664.667	6.747.724	SUBTOTAL
Garantías Otorgadas	37.048	37.048	Issued Guarantees
Total al 31 de diciembre de 2007	6.701.715	6.784.772	Total as of December 31, 2007
Total al 31 de diciembre de 2006	6.807.671	6.843.593	Total as of December 31, 2006
III. OTROS ACTIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO			III. OTHER FINANCING TO PUBLIC SECTOR
Aportes según los Decretos N° 1284/99, 1687/04 y 811/06 (Ver Nota 1.2.1. y 1.2.2.)	860.000	860.000	Contributions per Decrees N° 1284/99, 1687/04 y 811/06 (see Note 1.2.1. y 1.2.2.)
Otras Financiaciones	248.709	248.709	Other Financings
Total al 31 de diciembre de 2007	1.108.709	1.108.709	Total as of December 31, 2007
Total al 31 de diciembre de 2006	1.479.406	1.479.406	Total as of December 31, 2006
IV. ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO CON AVALES DEL SECTOR PÚBLICO			IV. FINANCIAL ASSISTANCE TO THE PRIVATE SECTOR THROUGH GUARANTEES:
Régimen de reinserción productiva para pequeños empresarios (Nota 6.b) 3.)	81.095	81.095	System for small business administration (Note 6.b) b3.)
Avales de la Secretaría de Hacienda (Nota 6.b) 4.)	325.126	325.126	Guarantees by the Treasury (Note 6.b) b4.)
Total al 31 de diciembre de 2007	406.221	406.221	Total as of December 31, 2007
Total al 31 de diciembre de 2006	423.241	423.241	Total as of December 31, 2006

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.

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, el cual 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.

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.

El Banco decidió, adoptando un criterio de prudencia, registrar dicho pagaré según lo descripto en la Nota 5.5.d) II), en lugar de aplicar los lineamientos establecidos en el párrafo precedente. De considerarlos se genera una diferencia positiva de aproximadamente 280.000 miles de pesos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

2) Secured Loans - Decree N° 1387/2001

Decrees N° 1387/2001 and 1646/2001 established the basic features of the secured loans. Furthermore, Decree N° 471/2002 directed among others, the conversion into pesos of Municipal, Provincial and National Public Sector securities denominated in foreign currency, whose applicable law is only the Argentine law, at the exchange rate of 1.40 pesos for each U\$S dollar or its equivalent in other currencies and their adjustment by the CER and the interest rate applicable to each kind of public security and secured loan, depending on their average life and the original currency of issue.

Subsequently, the Argentine Federal Government by means of Decree N° 644/2002 set up the steps to be followed for accepting the new terms and conditions by the entities, with the object of receiving the payments of principal and/or interest pertaining to the Secured Loans.

3) Municipal and Provincial Public Sector Financing

They represent credits that did not participate in the debt exchange operations.

4) Restructuring of Debt (Resolution N° 688 of the Ministry of Economy and Production)

The Bank proceeded to restructure the balances owed by the Treasury Department, originally documented by promissory notes and endorsements granted thereto, which as of December 31, 2005 were expired and unpaid, thus delivering credits for a total of 2,296,472 thousand pesos.

At the closing of the fiscal year 2005, the Bank applied the provisions of Communication "A" 4084 of BCRA by posting a loss in the previous fiscal years in the amount of 231,146 thousand pesos.

On September 15, 2006 the Ministry of Economy and Production issued a promissory note for the face value of 1,466,576 thousand pesos, contained in Resolution N° 688/2006, which has a maturity schedule of 20 installments with the first one maturing on September 30, 2029 and the last one on December 31, 2038 with adjustment of balance of principal according to the variation of the CER.

By means of Resolution of BCRA N° 86 dated March 29, 2007 this Entity resolved to allow the Bank to post as equity the previously mentioned promissory note to the emerging value applicable of the provisions provided for in Communication "A" 4270.

The Bank resolved, while adopting a conservative posture prudence judgment, to register said promissory note as described in Note 5.5. d) II), instead of applying the guidelines set in the previous paragraph. If considered, it would result in a positive difference of approximately 280,000 thousand pesos, at the closing of fiscal years 2007 and 2006.

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 previsiones por riesgo de incobrabilidad necesarias.

En base de 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:

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 2007 y 31 de diciembre de 2006 ascienden a un total de 1.019 y 2.153 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.

2. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existen créditos por aproximadamente 22 y 19 millones de pesos otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N° 22913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud a lo establecido en la ley citada precedentemente, el Banco debió suspender por 90 días hábiles judiciales después de finalizado el período de emergencia y/o desastre, la iniciación de juicios y procedimientos administrativos por cobro de acreencias vencidas con anterioridad al comienzo del mismo, como así también los juicios iniciados debieron paralizarse hasta el plazo mencionado. Dicha cartera se encontraba previsionada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en una suma cercana a los 2 millones de pesos para ambas fechas, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 84% y 86% de las deudas respectivamente.

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:

b) Credit Assistance and Private Sector Lending

During the fiscal year the Bank was able to restructure and/or collect a percentage of the initially granted assistance and in addition it established the necessary provision for uncollectible risk.

Based on the changes affecting the commercial and consumption portfolios, it is estimated that there would be no additional significant repercussions in addition to those undergone during the crisis, which might affect the equity position of the Bank and which might arise from the future evolution of the economic crisis.

Notwithstanding the foregoing, herein below there are quoted certain specific situations of the financing portfolio to the private sector, which still persist to the date of issue of these financial statements:

1. The Bank assisted the agriculture and the cattle raising sector through different financing lines. Among them issuing Special Mortgage Certificates. The balances of principal posted as Loans under the above mentioned lines as of December 31, 2007 and 2006 amount to a total of 1,019 and 2,153 thousand pesos, respectively. It was anticipated that the producers would gain access to the market and sell the securities issued by the Bank.

2. As of December 31, 2007 and 2006 credits exist for approximately 22 and 19 million pesos, granted to clients located in areas declared as agricultural and livestock emergency or disastrous under the terms of Law N° 22913 which have been classified as such at the time of declaration of such condition. For these debtors and by virtue of the provisions of the previously mentioned law, the Bank had to suspend for 90 legal business days, after the end of the emergency and/or disaster period, the already initiated lawsuits and administrative procedures for the collection of amounts owed and which expired before the beginning of this period, as well as the lawsuits already started had to be suspended until the mentioned term. Said portfolio as of December 31, 2007 and 2006 had been provided with an amount of approximately 2 million pesos for both dates, maintaining in addition preferred guarantees for approximately 84% and 86% of the debts, respectively.

3. On February 11, 1999, February 10, 2000, May 18, 2000, August 10, 2000, September 20, 2000, November 9, 2000, November 22, 2001 and January 17, 2002 the Board of Directors approved and issued the "Policy of productive re-insertion for small businesses" with the objective of refinancing unpaid and expired balances originated by the commercial credit assistance ranging from U\$S 10,000 to U\$S 500,000 as of October 29, 1999 granted to:

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° 22913, 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 impagadas al 29 de octubre de 1999 de los deudores que por cualquier motivo no accedan al Régimen de Reinserción Productiva para Pequeños Empresarios. Adicionalmente, se estableció que los clientes con obligaciones vencidas e impagadas hasta \$1.500.000 al 31 de octubre de 1999, puedan regularizar las mismas, mediante su adhesión al Bono de Reinserción Productiva para Pequeños Empresarios hasta la suma de \$500.000 y, por el excedente, acceder a la refinanciación complementaria de deudas para PYMES.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco mantiene registradas operaciones de refinanciación otorgadas bajo los mencionados regímenes por un total de aproximadamente 81 y 122 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 Reinserción 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\$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

a) Borrowers classified in irregular position as of October 29, 1999 and that maintained such status on January 15, 2000.

b) Agriculture and cattle producers who even though operated under a regular situation on October 29, 1999 had been affected by the industry emergency according to Law N° 22913 during 18 continuous or non-continuous months, during the period comprised between the month of January 1997 and December 1999, both months included, and registered debts expired and unpaid as of October 29, 1999.

The beneficiaries of the above policy had to purchase from the Bank and post a bond in its favor "Certificates convertible in US dollars" issued by the Treasury Department of Argentina for an amount that on the due date (December 30, 2018) must equal the sum that was refinanced.

Likewise, the Board of Directors approved the line for "Supplementary Refinancing for PYMES" which makes possible the refinancing up-to 10 years of expired and unpaid debts as of October 29, 1999 of those debtors who for any reason were unable to have access to the Policy of Productive Reinsertion for Small Businesses. Furthermore, it was resolved that those clients with matured or unpaid obligations up to 1,500,000 pesos as of October 31, 1999 will be able to settle these liabilities, by adhering to the Policy of Productive Reinsertion for Small Businesses up to the sum of 500,000 pesos and for the remainder to gain access to further financing for PYMES.

As of December 31, 2007 and 2006 the Bank maintains recorded refinancing transactions granted under the mentioned policies for a total amount of approximately 81 and 122 million pesos respectively.

For these policies, the Bank approved the terms and conditions as well as schedules which allowed re-categorization of the debtors and the release of the Non-Collectability Risk Provisions of the financings granted under the Policy of Productive Reinsertion for Small Businesses, in accordance with the rules contained in Communication "A" 3028 of BCRA of December 2, 1999.

On the other hand, in view of the application of Decree N° 471 dated March 6, 2002 issued by the Argentine Federal Government, the "certificate subject to capitalization" remained subject to the following changes:

- Conversion into pesos at the rate of U\$1=1.40 pesos
- Application of CER
- Accrual of an interest rate of 2% per annum, effective from February 3, 2002

Considering that this policy has lost support resulting as previously mentioned and considering that its compliance is not possible within the guidelines established for their

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 Reinserción Productiva para pequeños empresarios". Dicho plan permite a todos los usuarios que hayan ingresado al régimen salir del mismo cancelando los "Certificados Capitalizables" a su valor de rescate, neto de una bonificación básica del 10%, de acuerdo a las actuales condiciones dispuestas por el Decreto 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 Reinserción Productiva, cuyos titulares no se hayan manifestado en tal sentido, a los efectos de realizar la opción por los Bonos con Descuento.

4. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, existen préstamos por 103.182 y 98.072 miles de dólares estadounidenses, respectivamente, equivalentes a 325.126 y 301.032 miles de pesos respectivamente, que cuentan con avales otorgados por el sector público.

5. Como consecuencia de la crisis económica del país y considerando los efectos que la misma generó sobre el sector privado, el Directorio aprobó con fecha 20 de febrero de 2003, con el objeto de refinanciar los saldos vencidos e impagos derivados de la asistencia crediticia de naturaleza comercial, los siguientes planes de refinanciación con vigencia desde el 1 de marzo hasta el 31 de mayo de 2003:

a) Plan de reprogramación de pasivos:

Aplicable a empresas que estén desarrollando actividades en los sectores 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 ó 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 N° 22913, durante dieciocho meses continuos o discontinuos, en el lapso de 36 meses anteriores al 31 de diciembre de 2002.

payment in full in the year 2018, it was necessary to find a system that would resolve the problems of those clients who acquired the certificates in due time, either in one, two or three installments and whether they maintain or not updated the payment of interest on the debt. Therefore, on February 20, 2003 the Board of Directors approved and regulated the "Plan for clients who have joined the Policy of Productive Reinsertion for small businesses". This plan allows all users who joined this policy to exit from the same after paying the "Certificates Subject to Capitalization" at their surrender value, net of a 10% basic allowance in accordance with current conditions set by Decree N° 471/2002 of the Argentine Federal Government.

By means of the Board Resolution dated February 7, 2005 it was decided: a) that clients who have manifested their intention to send for their conversion of 10.5% Certificates Subject to Capitalization and b) make the conversion of all guaranteed bonds within the framework of the Policy of Productive Reinsertion.

4. As of December 31, 2007 and 2006 the Bank maintains Loans for U\$S dollars of 103,182 and 98,072, respectively, equivalent to 325,126 and 301,032 thousand pesos and are backed by guarantees granted by the public sector.

5. As a result of the economic crisis in Argentina and taking into consideration the effects that this crisis generated to the private sector, the Board of Directors approved on February 20, 2003 with the objective to refinance the expired and unpaid balances originated by the commercial credit assistance, the following refinancing plans valid from March 1 to May 31, 2003 are:

a) Liabilities reprogramming plan:

Applicable to companies that are engaged in the business of agriculture and cattle raising, industrial, commercial, services and other activities of a wide latitude and meeting the following criteria:

I. They show expired and unpaid debts as of December 31, 2000.

II. They are under situation 3,4,5, and 6 in accordance with the current regulations for the classification of BCRA's debtors as of April 30, 2002 and they maintain this status on December 31, 2002.

III. Agriculture and cattle raising producers who are under situation 1 or 2 conform to current BCRA debtors' ranking regulations as of April 30, 2001 have been affected by emergencies or disasters in the whole Country, according to Law N° 22913, during 18 continuous or discontinuous months and for a 36 month period before December 31, 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 punitorios- 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", el cual ha caducado. A continuación se detallan las principales condiciones para adherirse a dicho plan:

I. Clientes que registran deudas vencidas e impagadas al 31 de diciembre de 1999.

II. Se encuentren en situación 3, 4, 5 ó 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.

IV. In the cases involving clients against whom legal actions were initiated, shall have to conform to the action, as an unavoidable requirement in order to have access to this facility.

V. Include debt for any concept that is principal, CER, accrued and the compensatory interest, etc. excluding punitive interest computed up to the day before the date of granting of refinancing, the amount that shall be capitalized, according to current regulations, previous to a reduction of the amount that will be exonerated.

VI. In order to access to the current System in all cases a minimum payment of 3% of the debt's updated amount must be received and paid in cash.

VII. For those clients who shall make a payment for a higher amount, for which a credit shall be applied in the settlement of compensatory interest in force since the date on which the transaction was computed under class 3 in arrears until February 2, 2002.

b) Payment plan of debts with release:

The above plan has been established with the idea to generate systems allowing for the effective recovery of past due loans, and at the same time continues with the method imposed by the "Special system of debt payment-processing for "Past Due Loans", which has expired. Herein below we itemize the main terms and conditions to join this plan:

I. Clients recording past due and unpaid debts as of December 31, 1999.

II. Clients falling under the status 3, 4, 5 or 6 according to the current standards for the ranking of BCRA debtors as of April 30, 2002 and maintain this status on December 31, 2002.

III. Payment must be made in cash. The payment time period is unified in twenty continuous days effective from the resolution approving the proposal, at whose expiration it may be extended for 30 days and thereafter shall be updated as per the CER.

IV. Only payments in full are acceptable.

V. In case of mortgage secured debt, those clients shall be admitted whose appraised value of real property does not exceed 142% of the debt updated to the date of resolution of this regulation. The settlement payment shall not be lower than 100% of the appraisal value of the compulsory Sale of underlying properties.

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 ó 5 al 31 de diciembre de 2001, según las normas del BCRA.

Mediante Resoluciones N° 4918 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 beneficiarios a los deudores que se hallaban clasificados en situación 1 ó 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 mas allá de los 180 días de la fecha de la resolución mencionada.

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 233.706 miles de pesos, habiéndose cobrado aproximadamente 51.000 miles de pesos. Con posterioridad al cierre el Banco recibió por dicha operatoria certificados de participación por un total de 177.147 miles de pesos correspondiente a los saldos netos anteriormente mencionados los que se encuentran contabilizados y totalmente provisionados 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

c) Other plans:

On September 6, 2004 the Board of Directors of the Bank established the guidelines covering "Reprogramming of liabilities of small producers involving the agriculture and cattle raising sector of Argentina having debts with the Bank". For this purpose, a financial trust shall be set up for the management of debts reprogramming involving amounts owed by small agriculture and cattle raising producers to the Bank, who as of June 30, 2004 record book balances not higher than 200 thousand pesos. In order to obtain this benefit with duration until December 31, 2004 the producers shall maintain an expired and unpaid debt for more than 30 months in arrears and be included within the classifications 3, 4 or 5 as of December 31, 2001 according to the standards set by BCRA.

By means of Resolutions N° 4918 of December 20, 2004 and N° 823 of March 7, 2005 the Bank's Board of Directors extended the deadlines set in the resolution of September 6, 2004 mentioned in the preceding paragraph, by setting up the following dates: March 31, 2005 for the receipt of applications for joining and the instrumentation of refinancing and June 30, 2005 for the setting up of the Management Trust.

Additionally, by means of Resolution of the Board of Directors N° 1038 dated March 21, 2005 incorporated as beneficiaries are those debtors who have been classified under status 1 or 2 as of December 31, 2001 as a result of an Agriculture and Cattle Raising Emergency and/or Agriculture and Cattle Raising Disaster or joined to the Productive Restatement System with book balances of up to 200 thousand pesos, thus amending the refinancing method, which shall take place once the 10% down payment has been made, which shall not be extended for more than 180 days from the date of the mentioned resolution.

6. On December 11, 2003 the Board of Directors approved the transfer of loans from the non-financial private sector portfolio to a Trust. The portfolio transferred to this trust amounts to 233,706 thousand pesos and approximately 51,000 thousand pesos have been collected. Subsequent to the closing the Bank received for this transactions trust certificates for a total of 177,147 thousand pesos, pertaining to the previously mentioned net balances, which are now posted and totally provided for under the item Other Credits for Financial Brokerage-Share in Trusts.

By means of the note dated July 19, 2004 BCRA proceeded to notify Nacion Fideicomiso S.A. the account number of the Financial Trust in order for the company to send the pertinent information.

Under the Board of Directors Resolution N° 3750 dated September 19, 2005 the terms of Resolution N° 4570 were

al 31 de julio de 2005, entre \$51 y \$10.000, vencidos e impagos a esa fecha con más de 180 días de antigüedad.

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 igual 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.

8. Por Resolución de Directorio de fecha 08 de febrero de 2007 el Banco dispuso la presentación ante el BCRA de la solicitud de adhesión al Programa Global de Crédito a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa – Préstamos BID N° 1192/OC-AR y Modificatorio N° 4, regulada por la Comunicación "A" 4620 y "B" 8920 del citado Ente Rector.

9. Durante el último trimestre del presente ejercicio, se produjeron desembolsos parciales relacionados con la Resolución del 3 de mayo de 2007, dentro del marco del Fideicomiso de Gas "Ampliación Gasoducto Norte 2006/2008" y "Ampliación Gasoducto Sur 2006/2008" el Directorio resolvió acordar por cuenta y orden de los Fideicomisos Financieros de Financiamiento CAMMESA y ALBANESI, la apertura de créditos documentarios de importación por hasta la suma de U\$S479.747.000 en concepto de capital y U\$S191.897.000 en concepto de intereses. En ambas operaciones el Fiduciario es Nación Fideicomisos S.A.

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

extended, thus including clients that kept book balances as of July 31, 2005 between 51 and 10,000 pesos, due and unpaid outstanding with more than 180 days.

7. By Resolution dated April 18, 2005 the Board of Directors adopted the option to classify the clients of Commercial Portfolio as if they were classified as Consumer Loans for those clients whose debts are equal or lower than 500 thousand pesos, by virtue of the limits set by BCRA by means of Communication "A" 4310 dated March 6, 2005. The adoption of the rule set by BCRA does not imply for the Bank a significant change in the amount of provisions.

8. By Resolution of the Board of Directors dated February 8, 2007 the Bank directed the presentation before the BCRA of the request to join the Global Credit Program to the Micro, Small and Medium Enterprises-BID Loans N° 1192/OC-AR and Amendment N° 4, regulated by Communication "A" 4620 and "B" 8920 of the mentioned Regulatory Agency.

9. Partial payments were made during the last quarter of the current year related to the Resolution dated May 3, 2007, within the frame of the "Fideicomiso de Gas", for the enhancement projects "Ampliacion Gasoducto Norte y Sur 2006-2008". Therefore the Board of Directors decided to approve documentary import credits to "CAMMESAyALBANESI" for U\$S479,747,000 in principal and U\$S 191,897,000 as interest. In both transactions the "Fideicomiso" is "Nacion Fideicomisos S.A."

NOTE 7 MANAGEMENT INFORMATION SYSTEMS

The Bank has developed an Integral Computing System Project considering as basic premise its management and integration throughout the offices. The project complies with current market standards.

To date, the module covering clients, deposits, loans and accounting have been completed and implemented, thus all the branches are operating under one program and in real time.

In order to manage the new operations and extend them to all the branches, a thorough re-engineering was made in the working processes of the computing center, by increasing their capacity and updating their technology.

However, there still are certain deficiencies in the entry management level, which does not allow that the information obtained in the determined processes be totally adapted to the Bank's needs, mainly in connection with: I) the balance of items pending entry and their possible

y exposición de los rubros relacionados, II) la imputación relacionada con mandas judiciales sobre los efectos descriptos en Nota 2.b. III.) y la valuación de la suma correspondiente a la liquidación final de los reclamos y depósitos judiciales descriptos en la mencionada nota, 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.

Asimismo, en relación a los sistemas de información de la sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A., la información sobre las actividades fiduciarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, que debe exponerse en cuentas de orden en los Estados Contables consolidados de la Entidad, en ciertos casos no surge de registros contables auditados que respalden las mismas tal como se desprende de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de Nación Fideicomisos S.A., los cuales presentan informes de auditoría, que incluyen limitaciones al alcance por la situación mencionada y por encontrarse parte de las actividades fiduciarias auditadas por otro profesional.

Adicionalmente, los sistemas de información de la sociedad Nación Leasing S.A. no permiten preparar cierta información que posibilite efectuar la valuación y análisis de la recuperabilidad de los saldos con dicha sociedad y su consideración con fines de consolidación de acuerdo con normas del BCRA.

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 diciembre 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° 23982 y N° 24130 de regularización de deudas previsionales y otras inversiones que puede utilizar para integrar el aporte mencionado. Al 31 de diciembre de 2007, la tenencia de dichos títulos e inversiones asciende aproximadamente a 31.769 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2006 ascendía a aproximadamente 49.000 miles de pesos) y a la misma fecha, el total de beneficiarios del sistema asciende a 9.101 y el total de empleados en actividad aportantes a 5.512 (al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 9.290 y 5.694, respectivamente).

impact on the valuation and exposure of related items, II) the entry in connection with judicial processes on the effects described in Note 2.b.III.) and the valuation of the amount corresponding to the final settlement of the judicial claims described in the mentioned note, III) the information included in Enclosure C, D, H, I, L, and N to the individual financial statements, and (IV) the judicial deposits and other deposits covering the non-financial private sector.

Likewise, in connection with the information systems of the controlled company "Nación Fideicomiso S.A." on the financial activities as of December 31, 2007 and 2006, which must be posted into contingency accounts in the consolidated financial statements of the Institution, does not derive from the audited accounting records, and as such stated in the financial statement at their closing of Nación Fideicomiso S.A. as of December 31, 2007 and 2006 showing an audit report with limited scope due to the mentioned situation and because part of the trust activities are audited by other professionals.

Additionally, the information system of subsidiary "Nación Leasing" S.A. does not allow for the preparation of analytical exercise to determine the collection and recovery probability of its receivable as required for consolidation purposes by BCRA.

NOTE 8 COMPLEMENTARY PENSION BENEFITS

The Bank amended the Complementary Pension Bonus System which was originally named Changeable Discretionary Benefit, a non-contract type, whose last amendment took place on December 1993, establishing the creation of a special fund intended for the payment of a benefit which under certain conditions varies from the time the active worker leaves the Bank. These benefits consist in an additional bonus over the pension wage readjusted to the legal policy. The fund is integrated by contributions made by the Bank, active personnel and withholdings from the beneficiaries of the system.

The required contributions made by the Bank amounts to approximately 2,200 thousand pesos per month. The Bank made the contributions until April 2003, needed for crediting the mentioned additional bonus. Likewise, the Bank possesses securities and bonds received from the beneficiaries by virtue of Laws N° 23982 and N° 24130 in adjustments of social security debts and other investments which it may use to contribute. As of December 31, 2007 the holding of those securities and investments amounts to approximately 31,769 thousand pesos (as of December 31, 2006 it amounted to approximately 49,000 thousand pesos) and on the same date, the total number of the system beneficiaries amounts to 9,101 and the total number of active contributing employees to 5,512 (as of December 31, 2006 it amounted to 5,694 and 9,290, respectively).

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 del 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

1. El 30 de abril de 1993, el Banco se acogió al régimen establecido en el Título VI de la Ley N° 24073 de conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deudas, a efectos de obtener el reconocimiento del crédito fiscal a que se refiere la precitada Ley.

El monto de los quebrantos por el cual se presentó la solicitud de reconocimiento asciende a 122.460 miles de pesos, y el monto del crédito fiscal involucrado es de 24.492 miles de pesos. Dicho crédito debía ser conformado por la Dirección General Impositiva (DGI) para que el Estado lo considere deuda y proceda a su cancelación mediante la entrega de Bonos de Consolidación de Deuda en pesos creados por la Ley N° 23982.

Por Resolución 145/1995, notificada con fecha 15 de junio de 1995, la DGI 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 1 de junio de 2000, la Procuración del Tesoro de la Nación resolvió hacer lugar al reclamo formulado por el Banco, debiéndose reconocerle, en el marco de las disposiciones pertinentes del Título VI de la Ley N° 24073, 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 Pùblicos resolvió a través de la Resolución N° 45 no conformar con carácter de deuda del Estado Nacional según la Ley N° 24073, el monto del quebranto impositivo solicitado por el Banco. A tal efecto con fecha 10 de enero de 2003 se interpuso

There are judicial claims initiated by the system beneficiaries against the Bank, connected with equity differences between the percentage in wages of active personnel received by the beneficiaries and the one that was agreed upon in the regulations.

Likewise, claims were filed by the beneficiaries who accepted retirement and want to obtain refund from the plan. The claims will be resolved in favor of the Bank.

These processes have been and are handled by external lawyers contracted by the Institution, with the assistance of the in house legal staff.

As far as their potential outcome is concerned, it should be noted that almost all legal actions initiated under this ground in the past have been in favor of the Bank.

NOTE 9 CONTINGENCIES

1. On April 30, 1993 the Bank accepted the system established under Title VI of Law N° 24073, involving the conversion of tax damages into Debt Consolidation Bonds, in order to obtain the acknowledgment of the government credit to which the above mentioned law refers to the amount of the damages in cover for which the request of acknowledgment was submitted amounts to 122,460 thousand pesos and the amount of the government credit involved therein is 24,492 thousand pesos. This credit had to be approved by the Argentine IRS (DGI) in order for the Government to consider it as a debt and proceed to effect its payment by delivering Debt Consolidation Bonds into pesos laid out by Law N° 23982.

By Resolution 145/1995 notified on June 15, 1995 the DGI resolved not to approve the damage whose acknowledgment had been requested by the Bank. The same sentence was issued on February 27, 1996 when the DGI resolved not to support the appeal recourse filed by the Bank on July 7, 1995.

On June 1, 2000 the Argentine Treasury Office resolved to support the claim issued by the Bank, by acknowledging to it, within the framework of the pertinent provisions of title VI of Law N° 24073, the fiscal credit claimed for fiscal damages included in its sworn statement of Income Tax for the fiscal year 1990, which in consolidation Bonds amounts to the amount to 24,492 thousand pesos.

On December 19, 2002 the Argentine Internal Revenue Service resolved through Resolution N° 45 not to approve as a debt of the Argentine Government as per Law N° 24073, the amount of the fiscal damage requested by

ante el Director General de ese Organismo, recurso de apelación previsto por el artículo 74 del Decreto Reglamentario de la Ley N° 11683, contra la resolución citada.

El 10 de noviembre de 2003, la Administración Federal de Ingresos Pùblicos 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.

2. Existen reclamos contra el Banco por parte del Instituto de Servicios Sociales Bancarios (ISSB) según se explica a continuación:

a) El aporte establecido en el artículo 17, inciso f) de la Ley N° 19322 del 2% sobre los intereses y comisiones percibidos por las entidades bancarias, fue reducido al 1% desde el 1 de julio de 1996 hasta el 1 de julio de 1997, fecha a partir de la cual quedó suprimido (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 revocando la decisión dictada en origen, hizo lugar a la acción de amparo y declaró la ilegalidad de ambos decretos. Posteriormente, con fecha 4 de noviembre de 1997, la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró improcedente el recurso extraordinario 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 ISSB y la creación

the Bank. In this regard on January 10, 2003 an appeal provided by article 74 of Regulation having legal Effect of Law N° 11683 was filed before the Director General of this Institution against the mentioned resolution.

On November 10, 2003 the Argentine Internal Revenue Service resolved by means of Resolution 22 not to support the appeal filed by the Bank, thus ending all legal recourse actions.

On September 30, 2004 the objection provided by article 23 of Law on Administrative Procedures was sent to the Argentine Treasury Office.

On November 16, 2004 this agency informed the Bank that it lacked the competency to intervene in the new proposed question, thus concluding that the proper way under article 74 of Decree N° 1759/92 T.O. 1991, was to obtain a declaration from the Department in accordance to the AFIP rules.

The Bank sent a note to the Secretary of Economy dated September 22, 2005 requesting the involvement of this Secretary in order to issue a declaration on the question and, as a consequence obtained from the AFIP, the acknowledgment of the balance for 24,492 thousand pesos in Consolidation Bonds for tax damages, just as it had been decided by the Argentine Treasury Office in its judgment dated June 1, 2000.

In this regard, the note mentioned above was resent on January 6, 2006 and as of the date of publishing of these financial statements is still pending an answer.

2. There are claims against the Bank by the Banking Institute for Social Services (ISSB) which are listed below:

a) The contribution established under article 17, paragraph f) of Law N° 19322 of 2% on interest and commission collected by Banking institutions was reduced to 1% from July 1, 1996 to July 1, 1997, and after it was suppressed (Decrees N° 263 and 915 of March 20, 1996 and August 7, 1996 respectively).

Under a protection lawsuit initiated by the Argentine Banking Association, in order to declare the non-constitutionality of this decrees, the Argentine Court of Appeals related to Argentine Federal Actions, issued a verdict revoking the original decision, supported the protection lawsuit and declared the illegality of both decrees. Later on, on November 4, 1997 the Argentine Supreme Court declared inadmissible the extraordinary appeal initiated by the Argentine Federal Government against the mentioned verdict of the Argentine Court of Appeals related to Argentine Federal Actions (that is, without issuing a judgment on the merit of the debated question).

By issuance of Decree N° 336 of March 26, 1998 the Argentine Federal Government confirmed the suppression in full of ISSB

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° 19322 en favor del ISSB, 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 ISSB 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 OSBA 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° 19322 sobre la cuenta "Alquileres de vivienda para el personal". Dicha intimación fue contestada por el Banco el 26 y 28 de junio de 2000, respectivamente. En la misma se oponen las excepciones de incompetencia, inhabilidad de título y prescripción. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la situación mencionada se encuentra pendiente de resolución final, no obstante la decisión de incompetencia opuesta por el Banco ha quedado firme.

No se ha constituido ningún tipo de previsión para cubrir los eventuales aportes que podrían llegar a ser reclamados.

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 judiciales actualmente en trámite. Al 31 de diciembre

and the establishment of a new agency (Argentine Banking Social Work) which is not the successor of the previous Institution.

In view of a protection lawsuit against the Argentine Government initiated by parties affiliated to the Argentine Banking Association and the Banking Welfare Work, in order to annul Decree N° 336/1998 on April 3, 1998 the Argentine Judiciary resolved to send an official letter to the Department of Economy, Works and Public Services informing them, as a precautionary measure and without issuing a judgment on the merit of the question, that it shall abstain from executing the resolution of Decree N° 336/1998 as related to as much as the suppression of the contributions allocated by article 17 paragraph f) of Law N° 19322 in favor of ISSB and any other action which may alter or change the previous situation to the prescription of the objected Decree.

The Bank has recorded the accrual, provisions and made the payment of the contribution to the ISSB up to June 30, 1997 in agreement to the provisions established in this Decrees and Laws.

As a result of the foregoing and after many judicial orders, the parties made a transactional conciliatory agreement thus ending the differences of ownership contest that had brought them to court, by signing the respective agreement and submitted for its relative judicial approval on December 26, 2005.

As part of the agreement OSBA abandoned the legal action, requesting both parties absorb the costs. On February 8, 2006 the Argentine Court of First Instance regarding Argentine Federal Actions N° 4, resolved to ratify this transactional agreement.

On March 22, 2006 the payment was made of the amount involved in the mentioned agreement, representing a total disbursement of 31,668 thousand pesos.

b) On June 14, 2000 the Bank received a judicial notification regarding dues and contributions established in paragraphs d) and e) of article 17 of Law N° 19322 pertaining to the account "Employee housing rents". Said notification was answered by the Bank on June 26 and 28, 2000, respectively, objecting to the pleas of incompetence, unfitness of title and prescription. As of the date of issue of these financial statements, the above mentioned condition is still pending a final settlement notwithstanding the decision of the Court firmly objected by the Bank.

No provision has been established covering possible contributions which might be claimed.

3. On the date of issue of these financial statements, in addition to what is mentioned in Note 2.b), there are lawsuits and claims against the Bank, mostly labor related, whose effect on the financial statements are uncertain and depend on the eventual settlement of judicial proceedings currently being processed. As of December 31, 2007 established claims

de 2007, existen, sobre los juicios y reclamos mencionados precedentemente, previsiones por 183.003 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 134.524 miles de pesos).

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 exclusiva, 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 cogestor, 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.

Respecto a estas acciones, cabe señalar que la presentación

previous mentioned amount to 183,003 thousand pesos (as of December 31, 2006 this provision amounted to 134,524 thousand pesos).

4. In the Panama branch there is a judicial proceeding initiated by the firm "Agrometal" before the jurisdiction of Panama, where an attempt has been made to execute a resolution in favor of the plaintiff against the Argentine Government, by the firms "Matmetal" and "Tamse". In this judgment by writ N° 702 **Banco de la Nación Argentina** (Panama Branch) is embargoed for 32,319 thousand dollars.

As a result of the foregoing, the Bank presented several legal defenses in order to prove among others the following conditions: that this matter does not involve **Banco de la Nación Argentina**; that the Bank is not a party in the trial; that there exist differences between the Argentine Government and this Bank (which is self-governed and with budget autonomy); that there is an agreement between the Republic of Argentina and the Republic of Panama for the promotion and reciprocal protection of investments and Interpretation Agreement, arising from which the step taken against the Bank is unfounded.

At the same time and in the order of importance of this topic, the Bank has initiated action in that court several countersuits: intervention in opposition to the parties, appeal for reconsideration, and protection of constitutional guarantees. Regarding this last item, an appeal was filed before the Panama Supreme Court, which was granted with a suspended decision that while the appeal is being decided, the first instance judgment rendered by the Superior Court is considered void, thus making the action against the Bank inappropriate.

On the other hand, the Superintendent of Banks for Panama on February 4, 2005 requested that the Bank had to set up a reserve. This condition was objected by BNA, who objected and initiated the administrative remedies. Finally the Judicial Court, in view of the action of administrative law initiated by **Banco de la Nación Argentina** against the resolutions issued by the Superintendent of Banks for Panama, issued judgment dated March 16, 2006, which directed "To provisionally suspend the effects of Resolution SB N° 037-2005 of April 18, 2005 issued by the Superintendent of Banks", in connection with the fine that the agency intended to subject to **Banco de la Nación Argentina**-Panama Branch for not having complied with the required reserves.

Furthermore, the Bank and the Argentine Government in its capacity as co-partner, initiated a petition against the judge in charge of the Sixth Court of the First Judicial Circuit of Panama for the alleged perpetration of the crimes of abuse of authority and breach to comply with international treaties. As a result of that the Prosecutor-Attorney's General Office of Panama authorized the admission of the same and ordered the opening of the investigation as per report dated June 16, 2006.

In regards to these legal steps, it is important to mention that

del Estado Argentino fue rechazada. La orden de indagatoria al magistrado interviniente no se concretó atento lo resuelto por el Segundo Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de Panamá. La Fiscalía ha procedido a apelar de oficio dicho resolutorio.

Con fecha 9 de agosto de 2007 se ha presentado un amparo de garantías constitucionales que consiste en declarar la nulidad de la resolución del 25 de octubre de 2006 emitida por la Fiscalía Tercera Anticorrupción de la Procuraduría General de la Nación.

Además mediante resolución del Directorio de fecha 15 de marzo de 2007, se autorizó al Sr. Gerente de la Sucursal Panamá a formular demanda judicial por daños y perjuicios contra Agrometal International Corporation y posteriormente interponer un pedido de secuestro de saldos y/o créditos a favor de Agrometal International Corporation por un monto de 8 millones de dólares estadounidenses. Por último se lo faculta a solicitar una fianza a ser emitida por una entidad financiera local por un monto de 3,2 millones de dólares estadounidenses en concepto de caución para la presentación del pedido de secuestro.

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 detalladas precedentemente, las cuales a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se continúan diligenciando.

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.

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 y auditados de la totalidad de los Fondos administrados.

the presentation of the Argentine Government was rejected. The writ of investigation of the participating judge did not materialize in view of the resolution issued by the Second Superior Court of the City of Panama. The District Attorney proceeded to officially appeal this resolution.

On August 9, 2007 a protection of constitutional guarantee was submitted which consisted in declaring as null and void the resolution of October 25, 2006 issued by the Third Anticorruption District Attorney's Office of the National Attorney's General Office.

Furthermore, by means of resolution of the Board of Directors dated March 15, 2007 the Manager of the Panama Branch was authorized to file a judicial complaint for damages against Agrometal International Corporation and subsequently presented a request of attachment of balances and/or credits in favor of Agrometal International Corporation for an amount of US 8 million dollars. Finally, authorization was granted to request a guarantee issued by a local financial institution for an amount of US 3.2 million dollars, as a bond requested in the attachment.

Among other topics and by means of resolution N° 4797 dated November 28, 2005 the Board of Directors of the Bank directed the initiation of negotiations before the Department of Defense for the amount of the total fees, resulting from the above mentioned legal actions. As of the date of issue of these financial statements is still pending settlement.

5. On the date of issue of these financial statements, the Bank has set up a joint and unlimited guaranty in favor of the Asuncion Branch in Paraguay for US 1,829 thousand dollars at the request of the Superintendent of Banks of the Banco Central del Paraguay, as a result of legal actions initiated by the above mentioned Regulatory agency against its branch in Paraguay.

6. Trust funds managed by the Bank:

a) The Bank and the Managers of the Trusts BERSA, SUQUIA and BISEL based on the opinion of their tax advisors maintain that, without detriment to the applicability of the Equalization Tax on this trust, circumstances did not arise for the Entity in its capacity as trustee to retain withholdings.

b) To date there are report of accounts submitted by the Bank in the process of approval. The trusts are in the final stage. There are items pending definition as the claims presented by the holders of certificates of participation.

c) On the date of issue of these financial statements, the Bank does not have available the current financial statements from the Funds managed.

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.

Con fecha 8 de junio de 2007 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza dispuso declarar inadmisible el recurso federal interpuesto por el Banco. A la fecha, la situación mencionada se encuentra pendiente de resolución final.

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. 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 solicitadas por dichos organismos. En tal sentido, desde la fecha mencionada precedentemente, el Banco se encuentra trabajando para el cumplimiento de las medidas establecidas en el citado acuerdo y para las revisiones solicitadas.

10. El Banco, con fecha 29 de agosto de 2007, recibió de la Dirección de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una notificación de diferencia de impuesto a favor de ese organismo y con posterioridad, con fecha 25 de octubre de 2007 recibió una visita, con la determinación de diferencias en el cálculo del impuesto, por los ejercicios fiscales 2002 y 2003, referidos, principalmente, a los conceptos de diferencias de cambio y diferencia de valuación no realizada registrada en el Patrimonio Neto como resultado de la compensación por pesificación asimétrica.

Sobre el particular, con fecha 15 de noviembre de 2007, el Banco contestó la vista y formuló los descargos correspondientes, rechazando las diferencias señaladas precedentemente.

Posteriormente, el Banco recibió un nuevo requerimiento de la Dirección General de Rentas solicitando información adicional y el 15 de agosto de 2008 fue notificado de una nueva liquidación efectuada por la mencionada Dirección.

7. On October 17, 2001 the Bank received a fiscal demand for stamp taxes covering unsettled collection agreements, in accordance with current laws in the Province of San Luis. Said demand was answered by the Bank through reconsideration appeals which were rejected by the Provincial Administration of Public Revenues for the Province of San Luis. Later on, on March 11, 2002 the Bank filed a request relating to action under administrative law before the superior court of the Province of San Luis by disputing the unconstitutionality of the request made by the Public Revenues Administration.

On June 8, 2007, the Federal Appellate Court of Mendoza declared inadmissible the recourse introduced by the Bank. As of today the case is pending final resolution.

8. With regard to what is mentioned in the first paragraph of Note 4, in relation to the guaranty of minimum return of income assured to the members of Nacion AFJP S.A., the Administrator is in the process of estimating future disbursements in order to account for this concept.

9. On March 2, 2007 an agreement was signed between **Banco de la Nación Argentina** (Head Office and New York Branch) and the New York Federal Reserve Bank together with the Banking Department of this State, whereby the Bank committed itself to take measures to improve the compliance of policies and procedures against money laundering required in this country. The Bank is working in order to comply with the established guidelines.

10. The Bank on August 29, 2007 received from the Revenues Administration for the Autonomous City of Buenos Aires, an advice regarding the difference in taxation in favor of this agency. Subsequently, on October 25, 2007 the Bank received a judgment for taxes pertaining to the fiscal years 2002 and 2003. Mainly, the differences derive from the use of different exchange rates and differences in valuation not recorded in the Net Worth as a result of the compensation for asymmetric conversion into pesos. In this regard on November 15, 2007 the Bank disagreed with the judgment and supported its position.

Subsequently, the Bank received a new information requirement from "Dirección General de Rentas", and on August 15, 2008 was notified of a new liquidation by the tax authority.

NOTA 10
COMPOSICIÓN EN 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 2007 y 2006, es el siguiente:

NOTE 10
BREAKDOWN OF MAJOR CAPTIONS

As of December 31, 2007 and 2006, the following tables report the components of the most significant components included in the caption titled *Miscellaneous*:

ACTIVO	31/12/2007 12/31/2007	31/12/2006 12/31/2006	ASSETS
1. Préstamos - Otros			1. Loans-Other
Sindicados	8.980	9.209	Syndicated
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	2.489.371	1.940.120	Export Finance
Créditos documentarios	719	254	Documentary Credits
Otros préstamos	1.274.874	401.271	Other
TOTAL	3.773.944	2.350.854	TOTAL
2. Otros Créditos por Intermediación Financiera - Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores			2. Other Receivables under Financial Intermediation - Not included
Certificado Participación en Fideicomisos Financieros	376.719	710.218	Certificate of Participation in Financial Trusts
Bonos del Fideicomiso para Refinanciación Hipotecaria	6.819	7.330	Bonds from the Trust from Mortgage Refinancing
Otros	2.399	2.511	Others
TOTAL	385.937	720.059	TOTAL
3. Otros Créditos por Intermediación Financiera - Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores			3. Other Receivables under Financial Intermediation - Included
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	585	1.396	Acceptances Outstanding
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	616.890	574.064	Acceptances and Certificate Outstanding
Colocaciones a plazo en bancos del exterior	757.951	592.337	Inter-Bank Placements with Foreign Banks
Otros	663.577	427.157	Others
TOTAL	2.039.003	1.594.954	TOTAL
4. Créditos Diversos - Otros			4. Miscellaneous Assets
Anticipos al personal	186	129	Salary Advances
Préstamos al personal	145.529	101.965	Loans to personnel
Anticipos de impuestos	26.473	3.422	Prepaid Income Taxes
Pagos efectuados por adelantado	11.666	7.995	Payment in Advance
Saldos a recuperar por siniestros	64.208	46.202	Receivables from fire and casualties
Depósitos en garantía	18.617	17.929	Deposits placed as guarantees
Deudores varios	78.784	136.996	Sundry Debits
Anticipo por compra de bienes	15	14	Prepayments on purchases of assets
Otros	46.437	51.270	Other
TOTAL	391.915	365.922	TOTAL
PASIVO			LIABILITIES
5. Depósitos Sector Privado No Financiero y Residentes en el exterior - Otros			5. Deposits from Private Non-Financial Sector
Saldos inmovilizados	413.792	248.375	Blocked Accounts
Órdenes por pagar	19.454	18.480	Accounts Payable
Depósitos en garantía	4.230	10.982	Deposits received in guarantee
Otros depósitos	590.714	424.331	Other Deposits

Depósitos judiciales en cuentas a la vista	1.212.711	1.090.055	Deposits under court seizure
Fondo de desempleo	145.362	104.956	Unemployment Trust
TOTAL	2.386.263	1.897.179	TOTAL
6. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Otras			6. Other obligations under financial Intermediation - Other
Corresponsalía - Nuestra cuenta	-	45.529	Collections on our behalf
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	278.779	264.257	Collections on behalf of third parties
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	-	67.822	Obligations subject to reserve requirements
Otros	322.082	393.403	Others
TOTAL	600.861	771.011	TOTAL
7. Obligaciones Diversas - Otras			7. Other Obligations
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	41.585	23.896	Salaries and taxes for social security
Impuestos a pagar	211.510	177.470	Income Tax payable
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	14.262	11.614	Withholding on salaries
Acreedores varios	194.651	177.556	Sundry Credits
Otras	4.227	4.423	Others
TOTAL	466.235	394.959	TOTAL
CUENTAS DE ORDEN			MEMORANDUM ACCOUNTS
8. Deudoras - De control - Otras			8. Memorandum Accounts - Control
Efectivo en custodia por cuenta del BCRA	28.255	27.547	Cash received in custody on behalf of BCRA
Otros valores en custodia	20.593.960	17.284.134	Other assets in custody
Cheques cancelatorios en tránsito	1.367.140	1.354.064	Cancellation of checks in transit
Valores al cobro	56.698	70.629	Receivables from collections
Valores por debitar	351.488	265.753	Suspense Debits
Otros	318.330	234.740	Others
TOTAL	22.715.871	19.236.867	TOTAL
CUENTAS DE RESULTADO			
9. Egresos financieros - Otras			9. Financial Income - Other
Ajuste de valuación préstamos al sector público	753.664	536.480	Adjustment for valuation on public loans
Impuesto sobre los ingresos brutos	67.181	53.915	Income tax gross revenue method
Otros	-	20.241	Others
TOTAL	820.845	610.636	TOTAL
10. Ingresos por Servicios - Otras			10. Service Income - Other
Alquiler de cajas de seguridad	8.904	5.655	Rental fees on safe deposit boxes
Tarjetas de crédito	126.894	90.566	Credit cards
Cargo por administración de garantías	916	1.034	Administration of Guarantees
Otros	193.228	166.569	Others
TOTAL	329.942	263.824	TOTAL
11. Egresos por servicios - Otras			11. Miscellaneous Expense - Other
Impuesto sobre los ingresos brutos	35.993	28.198	Income tax over gross revenue method
Otros	88.425	56.291	Others
TOTAL	124.418	84.489	TOTAL

12. Utilidades Diversas - Otras			12. Miscellaneous Income-Other
Utilidad por operaciones con bienes de uso y diversos	5.069	3.879	Income on disposal of assets
Alquileres	2.316	1.307	Rental Income
Ajustes e intereses por créditos diversos	28.880	36.582	Interest on various assets
Otras	128.996	160.659	Other
TOTAL	165.261	202.427	TOTAL
13. Pérdidas Diversas - Otras			13. Miscellaneous Losses-Others
Siniestros	382	929	Recovery from Insurance on fires
Donaciones	5.636	4.622	Donations
Impuesto sobre los ingresos brutos	27.731	21.123	Taxes on gross income
Gastos judiciales	15.719	15.822	Judicial expenses
Otros	80.356	147.289	Others
TOTAL	129.824	189.785	TOTAL

NOTA 11 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

NOTE 11 ASSETS OF RESTRICTED AVAILABILITY

1. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existen inversiones y depósitos por aproximadamente 319.039 y 261.675 miles de pesos, entregados en garantía por las filiales en el exterior, de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes.

2. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar S.G.R., mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 24.665 y 16.751 miles de pesos respectivamente.

3. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los rubros Títulos Públicos y Privados y Préstamos al Sector Público No Financiero incluyen la suma de 4.350.981 y 1.113.852 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por operaciones vinculadas con obras de infraestructura en el sector del gas.

4. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el rubro Créditos Diversos incluye depósitos en garantía por 18.617 y 17.929 miles de pesos respectivamente.

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.

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.

1. As of December 31, 2007 and 2006 there were investments and deposits for approximately 319,039 and 261,675 thousand pesos, delivered in guaranty by the branches located abroad, in conformity with the Banking regulations in force in the corresponding countries.

2. As of December 31, 2007 and 2006 the Bank in its capacity as protective partner of Garantizar SGR, maintains a contribution in the Risk Fund, net of earnings for 24,665 and 16,751 thousand pesos respectively.

3. As of December 31, 2007 and 2006 the items Private and Public Securities, Loans to the Non-financial Public Sector, include the amounts of 4,350,981 and 1,113,852 thousand pesos, respectively. All delivered in guaranty in favor of BCRA operations connected to infrastructure works in the gas sector.

4. As of December 31, 2007 and 2006 the item Miscellaneous Credits includes deposits in guaranty for 18,617 and 17,929 thousand pesos respectively.

5. In accordance with the description contained in Note 9.4., of the Panama Branch and due to the debt associated with the Argentine Government, reflects a transaction for the attachment on the assets of the Branch in the amount of US 32,319 thousand dollars.

6. On September 24, 2004 the New York branch received an attachment for US 50 thousand dollars as the result of a legal action.

NOTA 12
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS
ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2007 responden, principalmente a: la regularización de préstamos (capitales, intereses y ajustes devengados a cobrar), regularización de partidas de antigua data y las rectificativas que se efectuaron para la liquidación del Impuesto a las Ganancias. Al 31 de diciembre de 2006 responden, principalmente a: la regularización de préstamos (capitales, intereses y ajustes devengados a cobrar), las rectificativas que se efectuaron para la liquidación del Impuesto a las Ganancias e Ingresos Brutos, el pago a proveedores, el ajuste por pagos de amparos, la variación de resultados de subsidiarias y el cobro de dividendos por participaciones en otras sociedades no controladas del exterior.

NOTA 13
IMUESTO 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.

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 ejercicio 2004.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco no ha determinado pasivo por impuesto a la ganancia mínima presunta, en función de haber determinado un importe de impuesto a las ganancias superior, siendo este gravamen pago a cuenta del primero.

Mediante el Decreto N° 1035/2006 del Poder Ejecutivo Nacional

NOTE 12
ADJUSTMENT OF PREVIOUS FISCAL YEARS
RESULTS

As of December 31, 2007 the above items involve mainly: the adjustment of loans (principals, accrued interest and adjustments to be collected), the corrections that were made for the settlement of Tax on Income and Gross Earnings. As of December 31, 2006 they involve mainly the adjustment of loans (principals, accrued interest and adjustments to be collected), the corrections were made for the settlement of Tax on Income and Gross Earnings, the payment to suppliers, adjustment for court settlements, the variation of results from subsidiaries, the collection of dividends from participation in other corporations.

NOTE 13
TAX ON INCOME AND ASSUMED
MINIMUM INCOME

The Bank determines the income tax in Argentina by applying the current 35% rate on the taxable profits of each fiscal year.

The tax on minimum income is complimentary to the income tax, since the mentioned tax represents a minimum levy of 20% of the potential income from productive assets at the rate of 1%. The tax may be considered as a fiscal credit of income tax for a period of up to 10 years.

By means of Communication "A" 4295 dated February 11, 2005 BCRA established that effective January 2005 the financial institutions could offset accounting balances in favor in application of the tax on the asamounted minimum income. Said mechanism may be applied in advance for the quarter or fiscal year closed on December 31, 2004 a condition which shall be decided by the financial institution, subject to the presentation of a Special Report from the auditor. The acknowledgment of this right and its recovery arises from the capability to generate future taxable earnings in sufficient quantity for that utilization, in accordance with the projections prepared in conformity with the information in Communication "A" 4111 and complimentary from BCRA. As of the date of publication of these Financial Statements the Bank has in effect presented of the documents pertaining to fiscal year 2004.

As of December 31, 2007 and 2006 the Bank has not determined liabilities for tax on asamounted minimum income, in accordance to having determined a higher amount of income tax, being this levy a payment on account of the former.

se establecieron 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.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco ha estimado la existencia de ganancia impositiva en el impuesto a las ganancias. El impuesto registrado a las fechas antes indicadas relacionado con dicho impuesto asciende a 210.540 y 252.587 miles de pesos respectivamente. Al cierre de los ejercicios mencionados, el importe activado por el impuesto a la ganancia mínima presunta asciende a 56.900 y 261.672 miles de pesos respectivamente. Considerando los Estados Contables consolidados, dichos importes ascienden al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 65.898 y 265.042 miles de pesos respectivamente.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables el Banco ha presentado la declaración jurada del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio 2007 utilizando como pago a cuenta el total activado por el impuesto a la ganancia mínima presunta, estando pendiente a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la presentación de una declaración jurada rectificativa sobre el mencionado período fiscal.

NOTA 14 FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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):

By means of Decree N° 1035/2006 issued by the Argentine Federal Government, new regulations were established for the application of the method of accrued income on the Guaranteed Loans included in the Decree N° 1387/2001. On December 26, 2006 a note was submitted to AFIP-DGI exercising the option provided under article 2 of the General Resolution N° 2165.

As of December 31, 2007 and 2006 the Bank estimated the existence of taxable earnings on the income tax. The tax, determined and recorded pertaining to these years, amounts to 210,540 and 252,587 thousand pesos respectively. At the closing of the mentioned fiscal years, the amount capitalized as tax the amount of minimum of 56,900 and 261,672 thousand pesos, respectively. Taking into consideration the consolidated financial statements, these amounts as of December 31, 2007 and 2006, to 65,898 and 265,042 thousand pesos respectively.

As of the date of issue of these financial statements, the Bank has presented a preliminary tax return for 2007 and utilized as tax credit the amount capitalized as preamounted Income tax receivable. As of the closing of these financial statements it is pending to file the correct tax return.

NOTE 14 MUTUAL FUNDS

As of December 31, 2007 and 2006 the Bank maintains in custody, in its capacity of Depository Company of Carlos Pellegrini Mutual Funds, the following securities and deposits (figures expressed in thousands of pesos):deposits (figures expressed in thousands of pesos):

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	TÍTULOS PRIVADOS	TÍTULOS PÚBLICOS	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO
Denomination of the Fund	Private Securities	Public Securities	Time Deposits
Pellegrini - Acciones/Pellegrini - Stocks	15.289	-	-
Pellegrini - Renta Pesos/Revenue in pesos	91.098	133.411	377.012
Pellegrini - Renta Pública Mixta/Revenue Mixed Public	-	5.687	-
Pellegrini - Renta/Revenue	-	4.425	3.008
Pellegrini - Renta Fija/Fixed Revenue	7.357	11.855	2.851
Pellegrini - Integral/Integral	3.891	2.603	-
Total al 31 de diciembre de 2007/Total as of December 31, 2007	117.635	157.981	382.871
Total al 31 de diciembre de 2006/Total as of December 31, 2006	24.336	384.665	558.801

NOTA 15
ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

Los Fondos Fiduciarios administrados por el Banco al 31 de diciembre 2007 y 2006 son los siguientes:

NOTE 15
MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

The Funds administered by the Bank as of December 31, 2007 and 2006 are the following:

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2007 12/31/2007	31/12/2006 12/31/2006	DENOMINATION OF THE TRUST "FIDUCIARIO"
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	9.729.928	8.918.926	Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo	2.129.575	1.988.284	Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	1.596.687	1.491.949	Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)
Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	780.217	543.562	Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales
Programa de Propiedad Participada	479.500	559.162	Programa de Propiedad Participada
Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de Depositario	123.882	236.474	Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de Depositario
Fideicomiso Decreto N° 1381/01- Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	444.724	528.679	Fideicomiso Decreto N° 1381/01- Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	162.463	456.378	Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	105.543	89.725	Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	100.244	110.121	Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria
Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	79.910	87.791	Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas
Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Pcia. de San Juan)	48.048 (1)	40.247	Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Pcia. de San Juan)
Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	38.743	27.409	Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	30.933 (1)	23.663	Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	27.068	26.191	Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la Provincia de Misiones	26.190	38.717	Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la Provincia de Misiones
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	13.666	3.851	Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	13.598	5.082	Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software
Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	12.116	8.117	Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la Provincia de Chubut	12.085 (2)	12.085	Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la Provincia de Chubut

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2007 12/31/2007	31/12/2006 12/31/2006	DENOMINATION OF THE TRUST
Fideicomiso de Garantía Cemppsa	4.531	558	Fideicomiso de Garantía Cemppsa
Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica	3.311	1.993	Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica
Fideicomiso Unión Obrero Metalúrgica Rep. Arg.	3.239	1.844	Fideicomiso Unión Obrero Metalúrgica Rep. Arg.
Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén	2.389	9.728	Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén
Fideicomiso Constituido bajo la Ley N° 24441 con fines de Garantía y Administración	2.078	2.027	Fideicomiso Constituido bajo la Ley N° 24441 con fines de Garantía y administración
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.	1.197 (3)	1.197	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.
Fideicomiso Yagmour S.R.L.	1.011 (4)	1.011	Fideicomiso Yagmour S.R.L.
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	883 (5)	883	Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I
Fideicomiso Nostarco S.A.	859 (4)	859	Fideicomiso Nostarco S.A.
Fideicomiso Regional de Inversión para la Prov. de Chubut	509 (6)	509	Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut
Fideicomiso-Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)	319	330	Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)
Fideicomiso de Garantía Provincia de Mendoza	306	15	Fideicomiso de Garantía Provincia de Mendoza
Fideicomiso London Supply S.A.	303	100	Fideicomiso London Supply S.A.
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores de la Provincia de Chaco	255 (4)	255	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores de la Provincia de Chaco
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Goyenechea S.A.	200 (3)	200	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Goyenechea S.A.
Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)	151	157	Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)
Fideicomiso Banco de Corrientes FINBACOR II	143 (5)	143	Fideicomiso Banco de Corrientes FINBACOR II
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.	58 (7)	58	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.
Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	28 (4)	28	Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	7 (4)	7	Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas
Fideicomiso Municipalidad General Pueyrredón	1	961	Fideicomiso Municipalidad General Pueyrredón
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	(2) (8)	87	Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)
Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná	(144)	-	Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná
Fideicomiso BERSA	(126.800) (9)	(122.841)	Fideicomiso BERSA
Fideicomiso BISEL	(972.249) (9)	(944.406)	Fideicomiso BISEL
Fideicomiso SUQUIA	(1.058.023) (10)	(795.008)	Fideicomiso SUQUIA

Balance de/Balances as of

- (1) Saldos al 30 de junio de 2007/(1) June 30, 2007
- (2) Saldos al 31 de mayo de 2005/(2) May 31, 2005
- (3) Saldos al 30 de noviembre de 2005/(3) November 30, 2005
- (4) En liquidación/(4) Undergoing liquidation
- (5) Saldos al 31 de diciembre de 2004/(5) December 31, 2004
- (6) Saldos al 31 de diciembre de 2005/(6) December 31, 2005
- (7) Saldos al 31 de marzo de 2005/(7) March 31, 2005
- (8) Saldos al 31 de agosto de 2007/(8) August 31, 2007
- (9) Saldos al 30 de septiembre de 2006/(9) September 31, 2006
- (10) Saldos al 31 de diciembre de 2006/(10) December 31, 2006

NOTA 16 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

Al 31 de diciembre de 2007, el Patrimonio Neto del Banco supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución N° 290/1997 de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 17 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.

NOTA 18 PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del BCRA no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

NOTA 19 CALIFICACIÓN OTORGADA A LA ENTIDAD

El BCRA dispuso, mediante la Comunicación "A" 3601 la suspensión de las evaluaciones de las Entidades Financieras por parte de sociedades calificadoras de riesgo habilitadas por dicho Ente.

NOTE 16 COMPLIANCE WITH REGULATIONS TO COMPLY IN ORDER TO PERFORM AS AN OPEN MARKET AGENT

As of December 31, 2007 the Bank's Net Worth exceeds the requirements to operate as an open market agent, according to Resolution N° 290/1997 of the Argentine Securities Commission.

NOTE 17 OTHER FACTS

By means of the Board of Directors Resolution N° 3181 dated August 16, 2005 it was directed to capitalize the branches of the Bank doing business in the Federal Republic of Brazil with an amount of US 5,500 thousand dollars due to requirements of Banco Central del Brasil.

NOTE 18 PUBLICATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

According to the provisions contained in Communication "A" 760, prior intervention from the BCRA is not required for the purpose of publication of these financial statements.

NOTE 19 RATING GIVEN TO THE INSTITUTION

BCRA directed, by means of Communication "A" 3601, the suspension of the evaluation of the Financial Institutions in Argentina.

NOTA 20 CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2007, los saldos promedios registrados en los conceptos computables, expresados en miles, son los que a continuación se detallan:

CONCEPTO	PESOS	DÓLARES	EUROS EXPRESADOS EN DÓLARES	CONCEPT
	Pesos	Dollars	US equiv. Euros	
Billetes y monedas en casas de la Entidad	1.054.952	79.670	1.084	Bills and coins maintained at the bank
Efectivo en tránsito y en empresas trasportadoras de caudales	99.354	2.098	37	Cash in transit by security carriers
Cuenta corriente en el BCRA	5.754.063	-	-	Checking account at BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	553.276	28.288	Demand account at BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	359.482	-	-	Special accounts at BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes provisionales	52.004	-	-	Demand payroll accounts at BCRA
TOTAL EN CONCEPTO DE INTEGRACIÓN DEL EFECTIVO MÍNIMO	7.319.855	635.044	29.409	TOTAL COMPUTED AS RESERVE MAINTENANCE

NOTA 21 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Se considera efectivo y sus equivalentes a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de su adquisición de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2007 12/31/2007	31/12/2006 12/31/2006
Disponibilidades/Due from banks-demand	9.155.333	9.007.876
Préstamos Interfinancieros (call otorgados)/Loans to financial institutions (interbank-call)	237.600	363.000
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES/CASH AND EQUIVALENTS	9.392.933	9.370.876

A continuación se expone la conciliación de los conceptos considerados como efectivo y sus equivalentes, con el Estado de Situación Patrimonial:

	31/12/2007 12/31/2007	31/12/2006 12/31/2006
Préstamos/Loans	-	-
Al Sector Financiero/Financial sector	-	-
Interfinancieros (call otorgados)/Loans to financial institutions (Interbank-Call)	-	-
Según Estado de Situación Patrimonial/As per consolidated financial statement	237.600	363.000
Según Estado de Flujo de efectivo y sus equivalentes/As per statement of cash flows and equivalents	237.600	363.000
DIFERENCIA/DIFFERENCE	-	-

NOTE 20 ACCOUNTS MAINTAINED IN COMPLIANCE WITH RESERVE REQUIREMENTS

As of December 31, 2007, the average balances components of the requirements in thousands of pesos are as follows:

NOTE 21 STATEMENT OF CASH FLOW AND EQUIVALENTS

It is considered as cash and cash equivalents to due from demands and assets held in order to meet short-term obligations, high liquid, readily convertible into known amounts of cash, subject to insignificant changes in value and maturity less than three months from the date of the acquisition in accordance with the following detail:

The following schedule reports the reconciliation of the assets concepts considered as cash and equivalents with the Consolidated Financial Statement:

NOTA 22 POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

El Banco, basado en estándares internacionales, define políticas y procedimientos como así también asigna recursos y responsabilidades, que involucran a los distintos sectores y niveles jerárquicos, para la identificación, control, administración y optimización de los distintos riesgos, con el objeto de tender a una mejora continua en la gestión integral de los mismos.

La Dirección recibe información concerniente a los diferentes riesgos a través de dos canales, por un lado los despachos de Comisión y por otro los informes del Comité de Gerencia General que llegan directamente a Directorio.

En las reuniones de Comisión se elaboran las estrategias para el seguimiento de los riesgos significativos presentes en los procesos desarrollados por el Banco, los cuales están a cargo de la Gerencia General a través de las distintas Áreas operativas y administrativas definidas en la Institución.

En los últimos años se ha efectuado un replanteo a nivel organizacional para implementar gradualmente una política de gestión global de riesgos, que incluirá técnicas tendientes a su identificación y reconocimiento así como estrategia de monitoreo y confrontación orientados a atenuar los eventuales efectos patrimoniales adversos.

A tal fin se reformularon las funciones de las distintas áreas del Banco con el objeto de mejorar el manejo de los diferentes riesgos, adoptando mecanismos de detección que permitan alertar en forma oportuna y posibiliten la toma de medidas correctivas.

Al respecto resulta oportuno mencionar el riesgo crediticio o de contraparte, por ser aquel al que la entidad se encuentra más expuesta en cuanto a severidad y frecuencia, influenciado básicamente por los importantes índices de recuperación económica, que incrementó fuertemente la necesidad de asistencia financiera para las Pymes y la Banca Individuos, sumado a ello existe la firme decisión de la Entidad en acompañar las políticas económicas emanadas del Poder Ejecutivo Nacional respecto al proceso de obras de Infraestructura en el sector energético. En tal sentido la Gerencia de Riesgo Crediticio elabora las normas de evaluación, de control y de previsión del riesgo, supervisa la evaluación de los activos de riesgo y las recomendaciones sobre su gestión y garantiza las actividades de evaluación y análisis de la situación patrimonial, económica y financiera de los clientes.

También se llevan a cabo pruebas de sensibilidad respecto al riesgo de liquidez y de mercado donde partiendo de la proyección mensual y aplicando estimaciones para un horizonte de 180 días se arriba a un informe a consideración de la Alta Gerencia al cual se le siguen aplicando supuestos que intentan dimensionar la magnitud de posibles desfases en los flujos de fondos.

Con relación a los riesgos operacionales, se han desarrollado las políticas para la gestión del riesgo operativo, enmarcadas en la Comunicación "A" 4793 del Banco Central de la República Argentina,

NOTE 22 POLICY ON MANAGEMENT OF RISK

The Bank in compliance to international standards, defines policies and procedures, assigns responsibility to various hierarchical levels to identify, control and minimization of various risks with the objective to smooth its integration into the managerial function.

The Board of Directors receives directly information related to risk management from two channels. On one hand the directives from various commissions, and from the other hand, the reports from the General Manager Committee.

From the Commission's meetings emanates the strategy to deal with material risks under the control of the General Manager covering the Operation and Administrative functions of the Bank.

There has been during the last years a restructuring at the organizational level to gradually introduce global management risk techniques leading to identify, recognize, monitor and the adversary effect to net worth events.

To that respect the various Areas of the Bank have been redesigned to improve risk management and the mechanism in place for the prompt detection and application of corrective measures.

In reference to credit risk, it is appropriate to mention the Bank is exposed to the economic recovery of the small business units, (Pymes), and personal banking. In addition, the Federal Government intends to direct the Bank to sponsor and finance Infrastructural work for the energy sector. These challenges have prompted the Risk Management Area to elaborate procedures and norms to control and supervise risk, recommending the evaluation and net worth analysis of each potential client.

Also, sensitivity test concerning market liquidity are done on a monthly basis for up to 180 days, providing upper Management with the assumptions included in the various cash flows scenarios.

In relation to operational risks and in compliance with Communication "A" 4793 from BCRA, there have been developed policies to control these events. Further, a manual to frame the "Operational Risk Management of BNA" allowing the detection of contingencies and potential losses derived from banking operations, providing a fast way of anticipating and administer such events.

In lieu of "The Basle II Agreement", the Bank has created an specific sector "Unit of Analysis for Control of Operational

y las estrategias para la implementación del sistema. Esto se volcó en un manual estableciendo el marco del Sistema de Gestión del Riesgo Operacional en el **Banco de la Nación Argentina** permitiendo delinear una nueva organización de estos riesgos para detectar y evaluar la posibilidad de daños o perjuicios derivados del desempeño ineficaz o ineficiente de los procesos operativos actuales o proyectos que formulen las unidades orgánicas, proponiendo medidas para anticiparlos y administrarlos en forma integral y oportuna.

En virtud a las recomendaciones efectuadas por Basilea II, el Banco ha creado un sector específico "Unidad Análisis de Riesgo Operativo y Control" que funciona bajo la supervisión del Gerente de Organización y Procesos y tiene la responsabilidad de proponer modificaciones a las políticas y el diseño de normas y procedimientos tendientes a asegurar una eficiente y efectiva gestión del riesgo operacional, gestionará los procesos para su divulgación, desarrollará procesos de monitoreo y control, mantendrá interacción con los responsables de otros riesgos e informará a la Gerencia General la detección de las deficiencias que se produzcan.

En atención a lo antes expuesto, durante los próximos ejercicios espera lograr el cumplimiento básico de la existencia de un sistema de manejo de riesgo, que le permita al Banco la identificación en forma permanente de los riesgos involucrados en las operaciones que realiza, evaluando su frecuencia y cuantificando efectos y costos, proponiendo cursos de acción a partir de una estrategia de gerenciamiento con el objeto de fijar el Plan de Administración de Riesgos con su pertinente monitoreo para informar los desvíos.

Risk ", which has the responsibility to design, modify, and implement policies directed to monitor, control and report to the General Manager of any materialized deficiencies.

As discussed above, during the coming years the Banks expects full compliance of its risk management plan. This achievement will allow the entity to identify, evaluate the frequency, cost and recommendation of course of action in line with the Plan for Administration of Risks, as well as with its monitored deviations.

NOTE 23 SUBSEQUENT EVENTS

The Federal Government under Decree N° 75 dated January 11, 2008 designated Mrs. Marco del Pont, MBA as president of **Banco de la Nación Argentina**, to complete the period ending on January 8, 2010. The current financial statements are hereby signed by the new president of the Bank in order to be presented to the BCRA.

NOTA 23 HECHOS POSTERIORES

Mediante la sanción del Decreto N° 75 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 11 de enero de 2008 se designa a la Licenciada Mercedes Marcó del Pont como presidenta 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.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2007
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2007	2006	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	1.556.819	1.166.623	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	7.616.379	7.841.161	Banks
BCRA	7.444.915	7.660.848	BCRA
Otras del país	15.857	-	Others
Del exterior	155.607	180.313	Foreign
Otras	4.902	16.387	Others
	9.178.100	9.024.171	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES
Tenencias en cuentas de inversión	2.487.072	229.087	Held for investment
Tenencias para operaciones de compraventa o intermediación	3.793.419	3.383.235	Available for sale
Títulos públicos sin cotización	5.562.346	8.828.244	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	11.922.225	9.588.292	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	761.489	398.118	Private Quoted issues
	24.526.551	22.426.976	
Menos: Previsiones	(4.708)	(6.658)	Less: Allowance for losses
	24.521.843	22.420.318	
C. PRÉSTAMOS (ANEXOS 1)			C. LOANS (SCHEDULES 1)
Al Sector público no financiero	6.747.724	6.755.996	Public non-financial sector
Al Sector financiero	516.314	822.380	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	237.600	363.000	Interbank Placements on Call
Otras financiaciones a entidades financieras locales	277.346	458.093	Other Financing to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	1.368	1.287	Accrued interest receivable and valuation adjustment
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	12.550.830	8.695.601	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	638.502	468.128	Advances
Documentos	1.769.348	1.611.757	Negotiable instruments
Hipotecarios	3.293.864	1.988.636	Mortgages
Prendarios	657.663	498.142	Secured loans
Personales	1.649.285	1.169.122	Personal loans
Tarjetas de crédito	406.653	272.733	Credit cards
Otros	3.773.944	2.350.854	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar (Cobros no aplicados)	435.734	409.913	Accrued interest receivable (Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	65.766	67.933	
	8.397	5.751	(Unearned income)
	19.814.868	16.273.977	
Menos: Previsiones	(866.149)	(904.749)	Less: Allowance for losses
	18.948.719	15.369.228	
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	381.077	258.703	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	4.682.048	3.862.356	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	3.133.542	190.566	Foreign exchange and contracts purchased receivable
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	223.820	244.868	Unquoted negotiable instruments (Schedule 1)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2007	2006	ASSETS
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	413.412	745.091	Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	1.954.410	1.448.829	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
	10.788.309	6.750.413	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	4.986	2.055	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)	17.064	11.606	Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
(Otros cobros no aplicados)	732	678	(Other unapplied collected loans)
Menos: Previsiones	(237.879)	(214.206)	Less: Allowance for losses
	10.571.748	6.549.190	
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA (ANEXO 1)			E. LEASED ASSETS (SCHEDULE 1)
Bienes dados en locación financiera	409.730	370.694	Leased assets
Menos: Previsiones	(34.277)	(13.962)	Less: Allowance for losses
	375.453	356.732	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES			F. PARTICIPATION IN OTHER CORPORATIONS
En entidades financieras	1.138.581	1.084.464	Financial sector
Otras	40.229	31.800	Other
	1.178.810	1.116.264	
Menos: Previsiones	(441)	(496)	Less: Allowance for losses
	1.178.369	1.115.768	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	61	2.061	Receivables on sale of fixed assets (Schedule 1)
Accionistas	860.000	1.260.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - crédito fiscal	66.204	261.672	Income Tax refund receivable
Otros	455.124	462.147	Other
	1.381.389	1.985.880	
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexo 1)	-	703	Accrued interest receivable on sale of fixed assets (Schedule 1)
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1	-	Other accrued interest receivable
Menos: Previsiones	(61.621)	(47.542)	Less: Allowance for losses
	1.319.769	1.939.041	
H. BIENES DE USO	1.373.009	1.393.794	H. FIXED ASSETS
I. BIENES DIVERSOS	70.263	59.615	I. MISCELLANEOUS ASSETS
J. BIENES INTANGIBLES			J. INTANGIBLE ASSETS
Gastos de organización y desarrollo	127.638	20.102	Organization and development
	127.638	20.102	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	8.812	30.080	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	67.673.723	58.278.039	TOTAL ASSETS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2007
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	2007	2006	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS			L. DEPOSITS
Sector público no financiero	28.781.014	27.353.731	Public non-financial sector
Sector financiero	343.886	359.107	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	21.454.826	17.005.427	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	4.391.570	3.272.850	Checking accounts
Cajas de ahorros	6.131.264	4.792.083	Savings accounts
Plazos fijos	8.356.918	6.802.492	Time deposits
Cuentas de inversiones	146.920	210.253	Investment accounts
Otros	2.386.275	1.897.191	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	41.879	30.558	Accrued interest payable
	50.579.726	44.718.265	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	1.454	4.246	Banco Central de la República Argentina
Otros	1.454	4.246	Other
Bancos y organismos internacionales	349.387	328.801	Banks and international agencies
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	1.633.695	168.600	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	4.613.117	3.862.324	Foreign exchange contracts sold
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	116.011	145.437	Financing transactions received from local firms
Interfinancieros (call recibidos)	78.775	92.085	Interbank Deposits received on call
Otras financiaciones de entidades financieras locales	36.325	51.573	Other Financing to local financial entities
Intereses devengados a pagar	911	1.779	Accrued interest receivable and valuation adjustment
Otras	663.819	778.833	Other
	7.377.483	5.288.241	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	3.693	3.641	Accrued interest payable
	7.381.176	5.291.882	
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Dividendos a pagar	-	19	Dividends payable
Honorarios a pagar	2.191	2.080	Professional fees payable
Otras	1.745.469	1.501.922	Other
	1.747.660	1.504.021	
Ajustes e intereses devengados a pagar	32	30	Accrued interest payable
	1.747.692	1.504.051	
O. PREVISIONES	1.058.750	468.473	O. RESERVES
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	85.882	124.071	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION.
R. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	2.383	2.163	R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
TOTAL DEL PASIVO	60.855.609	52.108.905	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO	6.818.114	6.169.134	NET WORTH
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	67.673.723	58.278.039	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEET INCLUDING CONTROLLED ENTITIES

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2007	2006	MEMORANDUM ACCOUNTS
			DEBIT BALANCES
DEUDORAS			
Contingentes			<i>Contingencies</i>
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	15.945	8.418	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	36.490.042	28.813.218	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	18.396	3.822	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Cuentas contingentes deudoras por contra	7.819.512	2.444.288	Contingent contra account for debit balances
De control			<i>Control accounts</i>
Créditos clasificados irrecuperables	1.897.345	1.989.889	Credit balances classified as uncollectible
Otras	22.777.212	19.292.961	Other
Cuentas de control deudoras por contra	814.907	370.896	Contingent contra account for debit balances
De derivados			<i>Derivative accounts</i>
Otras	31.046	193.894	Other
Cuentas de derivados deudoras por contra		4.604	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			<i>Trust accounts</i>
Fondos en fideicomiso	13.705.030	13.141.619	Trust funds
ACREEDORAS			
Contingentes			<i>Credit balances</i>
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	221.440	171.016	Contingencies
Garantías otorgadas al BCRA	4.350.981	1.113.852	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Otras garantías otorgadas comprendidas en la normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	2.157.224	873.582	Guarantees issued to the BCRA
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	22	19	Other guarantees issued included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	1.089.845	285.819	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores			Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	36.524.383	28.825.458	Other items not included in the "Debtors Statement of Condition"
De control			<i>Contingent contra account for credit balances</i>
Valores por acrestar	246.770	133.588	<i>Control accounts</i>
Otras	568.137	237.308	Collection items
Cuentas de control acreedoras por contra	24.674.557	21.282.850	Other
De derivados			<i>Contingent contra account for credit balances</i>
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente		4.604	<i>Derivative accounts</i>
Cuentas de derivados acreedoras por contra	31.046	193.894	Notional value of term transactions
De actividad fiduciaria			Derivative contra account for debit balances
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	13.705.030	13.141.619	<i>Trust accounts</i>
			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.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2007	2006	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	70.516	68.816	Interest on due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	38.663	24.546	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	80.314	39.382	Interest on advances
Intereses por documentos	214.876	170.952	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	299.295	252.542	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	65.225	56.574	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	15.016	10.231	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	295.257	203.121	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	95.656	73.969	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	1.426.345	939.937	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	111.766	105.799	Result on guaranteed loans-Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	1.231.701	1.463.717	Adjustment per Clause CER
Ajustes por cláusula CVS	878	3.919	Adjustment per Clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	230.626	120.958	Adjustment on foreign exchange valuation
Otros	514.404	457.041	Other income
	4.690.538	3.991.504	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	16.838	26.098	Interest on demand deposits accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	21.043	22.227	Interest on saving deposits accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	1.264.268	730.900	Interest on time deposits accounts
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	4.570	913	Interest on loans from financial sector on overnight funds
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	9.903	3.153	Interest on other obligations from financial intermediation
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	10.244	12.638	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	13.604	20.061	Other interest
Ajustes por cláusula CER	33.274	79.959	Adjustment per Clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	29.665	33.233	Contribution for the deposit fund
Otros	825.911	624.121	Other expenses
	2.229.320	1.553.303	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	2.461.218	2.438.201	GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	197.910	186.702	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	199.517	30.404	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	453.130	388.580	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	465.813	327.554	Other commissions
Otros	526.979	652.029	Other
	1.645.439	1.398.567	

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2007	2006	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	17.254	109.343	Commissions
Otros	126.065	86.135	Other
	143.319	195.478	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	1.433.963	1.118.465	Personnel expenses
Honorarios a directores y síndicos	3.819	3.447	Salaries Directors and Trustee
Otros honorarios	27.184	17.167	Other fees
Propaganda y publicidad	52.974	36.691	Advertising
Impuestos	47.728	32.443	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	66.890	92.318	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	16.411	22.413	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	215.352	187.366	Other operating expenses
Otros	63.590	48.142	Other
	1.927.911	1.558.452	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	1.837.517	1.896.136	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - GAIN
I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	11	(84)	I. OTHER REVENUES
J. UTILIDADES DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Intereses punitorios	8.611	9.676	Penalty interest and fees in favor of BCRA
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	474.531	836.831	Allowance for miscellaneous receivables
Otros	224.162	252.225	Other
	707.304	1.098.732	
K. PÉRDIDAS DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	-	3	Penalty interest and fees in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	669.175	287.511	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	119.653	1.295.827	Adjustment for amortizations of judiciary resolutions
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.131	3.008	Depreciation of sundry assets
Otros	716.301	717.063	Other
	1.506.260	2.303.412	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS			NET INCOME BEFORE INCOME TAXES
Ganancia	1.038.572	691.372	Gain
M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	298.143	109.819	L. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO			NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Ganancia	740.429	581.553	Gain

Las Notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este Estado Contable Consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2007	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (NOTA 21)		FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS (NOTE 21)
Efectivo al inicio del ejercicio	9.387.171	Funds available at the beginning of the year
Modificación de ejercicios anteriores	-	Adjustments to prior years
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	9.387.171	Funds adjusted at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio	9.415.700	Funds available at the end of the year
Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	28.529	Funds increase (in homogeneous currency)
Causas de la variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		Fluctuation of cash (in homogeneous currency)
ACTIVIDADES OPERATIVAS		OPERATING ACTIVITIES
Cobros/(pagos) netos por:		Collections/(payments) net from:
Títulos públicos y privados	(58.363)	Government and private securities
Préstamos	(2.748.546)	Loans
Sector financiero	219.329	Financial sector
Sector público no financiero	(638.558)	Public non-financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(2.329.317)	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	(1.289.551)	Other receivables from financial intermediation
Bienes en locación financiera	(41.495)	Lease assets
Depósitos	4.512.434	Deposits
Sector financiero	(30.845)	Financial sector
Sector público no financiero	655.260	Public non-financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.888.019	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	(144.088)	Other obligations from financial intermediation
Financiaciones del sector financiero	(17.880)	Financing to the financial sector
Interfinancieros (call recibidos)	(17.880)	Financing (Interbank call)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	(126.208)	Others
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.645.439	Collections related to services
Pagos vinculados con egresos por servicios	(143.319)	Payments related to services
Gastos de administración pagados	(1.968.664)	Prepaid administrative expenses
Pago de gastos de organización y desarrollo	(2.442)	Payments for organization and development
Cobros/(pagos) netos por intereses punitorios	8.602	Collections/(Payments) net from punitive interest:
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(92.932)	Differences from payment on judiciary resolutions
Otros cobros/(pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(341.513)	Other Collections/(payments) related to miscellaneous gain and losses
Cobros/(pagos) netos por otras actividades operativas	794.296	Collections/(payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	784.872	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	9.424	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias/impuesto a la gca. mín. presunta	(109.819)	Income and alternative minimum taxes
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	20.039	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM OPERATING ACTIVITIES
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		INVESTMENT ACTIVITIES
Cobros/pagos netos por bienes de uso	(46.105)	Collections/(payments) net from fixed assets
Cobros/pagos netos por bienes diversos	(11.039)	Collections/(payments) net from sundry assets

STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2007	
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(419)	Payments for purchases of participations in other corporations
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(57.563)	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM INVESTMENT ACTIVITIES
 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		 FINANCING ACTIVITIES
Cobros/(pagos) netos por:		Collections/(payments) net from:
Banco Central de la República Argentina:	(2.792)	Banco Central de la Republica Argentina
Otros	(2.792)	Others
Bancos y organismos internacionales	20.586	Banks and international organizations
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(25.151)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	2.894	Non-refundable contributions
 FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(4.463)	 NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM FINANCING ACTIVITIES
 RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)	70.516	 FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS
 AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	28.529	 NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH

Las Notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este Estado Contable Consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

ESTADO DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADOS CON FILIALES Y OTROS ENTES EN EL PAÍS Y EN EL EXTERIOR (Art.33 - Ley 19550)

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

	2007	2006	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	16.116.171	14.234.500	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	7.641.649	7.863.139	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	808.066	527.138	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.666.456	5.844.223	Unsecured loans
Con seguimiento especial	547.131	355.673	<i>With Potential risk</i>
En observación	173.764	129.975	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	444	157	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	33.904	14.754	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	139.416	115.064	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	373.367	225.698	<i>Under renegotiation or with Refinancing Agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	64.816	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	31.351	2.770	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	277.200	222.928	Unsecured loans
Con problemas	179.544	171.782	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	19.681	8.140	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	159.863	163.642	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	43.149	97.924	<i>With High collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.256	17.806	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.893	80.118	Unsecured loans
Irrecuperable	145.439	192.675	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	20.454	20.122	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	63.353	39.698	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	61.632	132.855	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	117.322	89.747	<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"	10.607	5.345	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	106.715	84.402	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	17.148.756	15.142.301	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			
CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO			
Cumplimiento normal	8.427.037	4.177.939	<i>In Normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	27.101	217.342	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	515.013	460.480	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.884.923	3.500.117	Unsecured loans
Cumplimiento inadecuado	136.827	107.281	<i>With Potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	28.332	34.683	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	108.495	72.598	Unsecured loans

SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2007

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

Schedule 1

	2007	2006	
Cumplimiento deficiente	35.378	33.106	With problems
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.608	10.680	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28.770	22.426	Unsecured loans
De difícil recuperación	33.957	34.536	With High collection risk
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.411	14.672	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.546	19.864	Unsecured loans
Irrecuperable	124.704	191.696	Uncollectible
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	664	1.396	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	45.765	86.135	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	78.275	104.165	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	199	118	Uncollectible as per regulatory requirements
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	122	-	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	77	118	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	8.758.102	4.544.676	TOTAL CONSUMER AND MORTAGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	25.906.858	19.686.977	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 (antes de Previsiones), 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 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, 2007 and 2006 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 al Ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2007
Comparativo con el Ejercicio Anterior
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**NOTA 1
BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS
CONTABLES CONSOLIDADOS**

1. Norma General

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del BCRA, se han consolidado línea por línea los balances generales y los estados de resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 con los balances generales y estados de resultados 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., Nación Fideicomisos S.A. y Nación Servicios S.A., correspondientes a las fechas indicadas. Con respecto al Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes Consolidado se presenta al 31 de diciembre de 2007 no siendo obligatoria la presentación del mismo en forma comparativa conforme lo dispuesto por el BCRA mediante Comunicación "A" 4667, conforme se indica en nota 5.2. a los estados contables individuales.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades, al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

**NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**

For the years ended
December 31, 2007
Compared with the prior year
(In thousands of pesos)

**NOTE 1
BASIS OF PRESENTATION**

1. General Guidelines

In accordance with the procedures established in the BCRA rules, a consolidation was made, line by line, of the general balance sheets as of December 31, 2007 and 2006 and the statements of earnings and origin and application of funds of Nación Administradora de Fondos y Jubilaciones y Pensiones S.A., Nación Seguros de Vida S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Manager of Mutual Funds, Nación Bursatil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A., Nación Fideicomicos S.A. and Nación Servicios S.A., pertaining to the mentioned dates. In reference to the Statement of Cash Flow it was presented as of December 31, 2007 not in comparative format in compliance with Communication "A" 4667 from the BCRA that was described in note 5.2. and is not required.

The Bank was the majority-owner of the following corporations as of December 31, 2007 and 2006:

SOCIEDAD CONTROLADA	Acciones Stock	Porcentaje sobre Percentage over capital stock						CONTROLLED ENTITIES
		Tipo Class	Cantidad Quantity of stocks		Capital social Capital stock		Votos posibles Potential votes	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nación AFJP S.A.		A	26.761	26.761	99,99700	99,99700	99,99900	99,99900
		B	107.045	107.045				Nación AFJP S.A.
Nación Seguros de Vida S.A.		A	87.694	87.694	99,54142	99,54142	99,54142	99,54142
Nación Seguros de Retiro S.A.		A	136.228	136.228	99,89660	99,89660	99,89660	Nación Seguros de Retiro S.A.
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.		A	74.918	55.996	99,10270	99,10270	99,10270	Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.
Nación Bursátil S.A.		A	7.436	6.152	99,11100	99,11100	99,11100	Nación Bursátil S.A.
Nación Factoring S.A.		A	352.798	346.500	99,00000	99,00000	99,00000	Nación Factoring S.A.
Nación Leasing S.A.		A	185.646	185.646	99,76081	99,76081	99,76081	Nación Leasing S.A.
Nación Fideicomisos S.A.		A	81.822	40.617	99,07310	99,07310	99,07310	Nación Fideicomisos S.A.
Nación Servicios S.A.		A	11.172.015	4.522.015	95,00000	95,00000	95,00000	Nación Servicios S.A.

Con respecto a las fechas de cierre de las empresas controladas, las mismas coinciden con las del **Banco de la Nación Argentina**, excepto las correspondientes a Nación Seguros de Vida S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., las que poseen fecha de cierre el 30 de junio. A los efectos de su consolidación, estas últimas han preparado Estados Contables especiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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) 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.
- c) Nación Seguros de Vida S.A. expone los resultados de la reversión de la Reserva Adicional de Primas de acuerdo a lo establecido en la Resolución N° 28705 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 Retiro S.A. y Nación Seguros de Vida S.A. no presentan el estado de flujo de efectivo requerido por las normas del BCRA y por las normas contables profesionales.
- e) 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.
- f) Tal como se describe en la Nota 7 a los Estados Contables individuales, la información sobre ciertas actividades fiduciarias administradas por Nación Fideicomisos S.A. no informadas en cuentas de orden en los Estados Contables consolidados, no surgen de registros contables auditados y asimismo, los Estados Contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presentan informes de auditoría

The dates of closing of the subsidiaries match those of **Banco de la Nación Argentina**, except those pertaining to Nación Seguros de Vida S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., which shows June 30. For consolidation purposes, the later mentioned institutions have prepared special financial statements as of December 31, 2007 and 2006.

2. Valuation Methods

The financial statements of the subsidiaries have been prepared on the basis of criteria similar to those applied by **Banco de la Nación Argentina** for the preparation of its financial statements. The evaluation of assets and liabilities, measurement of results and procedure of restatement are explained in Note 5 to these financial statements, except for the following criteria:

- a) Nación Seguros de Vida S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A. do not present comparative information with the previous fiscal year, in accordance with the requirements of BCRA.
- b) As mentioned in Note 4 to the individual financial statements, Nación Seguros de Vida S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A. received irrevocable contributions of capital by means of "Argentine Government Bonds in pesos 2% 2007" (Offsetting Bond) which are valued at their quotation value at the closing of the respective fiscal year, net of estimated direct sale charges, in compliance with the current regulations of the Superintendent of Insurance of Argentina, which is not in agreement with BCRA rules and professional standards.
- c) Nación Seguros de Vida S.A. presents the results of the reversal of premiums as per Resolution 28,705 from the National Superintendent of Insurance, which is not in agreement with BCRA rules and professional accounting standards.
- d) Nación Seguros de Retiro S.A. and Nación Seguros de Vida S.A. do not present the statement of origin and application of funds neither as required by BCRA rules, nor the statement of cash flow as required by the professional accounting standards.
- e) The companies of Grupo Provisional Nación valued the holdings of the securities received in exchange of the National Debt in accordance with the revaluation prepared for each Auditing Institution, which differ from the BCRA valuation rules and professional accounting standards.
- f) As described in Note 7 from individual financial statement, the information of certain fiduciary activities administered by "Nación Fideicomisos S.A., not reported as memo account to the financials, do not emanate from audited financial statements. Likewise, the financial statement of this company as of December 31, 2007 and 2006, contain an audited opinion with an exception for limitations in the audit scope and because part of audited fiduciary activities was audited

que incluyen limitaciones al alcance por la situación mencionada y por encontrarse parte de las actividades fiduciarias auditadas por otro profesional.

NOTA 2 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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.

2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro Créditos Diversos incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	2007	2006
Nación AFJP S.A.	465	438
Nación Seguros de Vida S.A.	99	47
Nación Fideicomisos S.A.	78	15
Nación Servicios S.A.	7	7

3. Ver Nota 11 a los Estados Contables Individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

NOTA 3 CONTINGENCIAS

1. Ver Nota 9 a los Estados Contables Individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

2. Al 31 de diciembre de 2007, Nación Seguros de Retiro S.A. tiene conocimiento de 1.400 reclamos judiciales y extrajudiciales relacionados con amparos, diferencias por pesificación (Comunicación de la Superintendencia de Seguros de la Nación N° 934) y previsión por mediaciones comerciales. La sociedad ha constituido una previsión para contingencias por este motivo de 24.556 miles de 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.

by another professional, for each Auditing Institution, which differ from the BCRA valuation rules and professional accounting standards.

NOTE 2 PLEDGED ASSETS

1. The share of Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. owned by Nación Bursatil S.A. is encumbered with the real right to pledge in favor of "La Buenos Aires Compañía Argentina de Seguros S.A.", resulting from the insurance agreement signed by the issuing company of these shares, in order to meet the guaranty granted to cover the non-compliance of the Stock Exchange Companies obligations.

2. Deposits in guaranty posted under the item Miscellaneous Credits include (figures in thousands of pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	2007	2006
Nación AFJP S.A.	465	438
Nación Seguros de Vida S.A.	99	47
Nación Fideicomisos S.A.	78	15
Nación Servicios S.A.	7	7

3. See Note 11 of **Banco de la Nación Argentina** Individual Financial Statements.

NOTE 3 CONTINGENCIES

1. See Note 9 of **Banco de la Nación Argentina** individual financial statements.

2. As of December 31, 2007 Nación Seguros de Retiro S.A. is aware of about 1,400 judicial and extrajudicial claims in connection with exemptions, differences for conversions into pesos (Communication from the Argentine Insurance Superintendent N° 934) and provisions for commercial mediations. The company has established a provision for contingencies in this regard for 24,556 thousand pesos.

As of the date of issue of these financial statements, the final decision of the mentioned judicial and extrajudicial claims such as the conclusion of the renegotiation process of the policies originally contracted in US dollars is 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:

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	31/12/2007	12/31/2007	31/12/2006	12/31/2006
Nación AFJP S.A.	6		6	
Nación Seguros de Vida S.A.	585		441	
Nación Seguros de Retiro S.A.	76		95	
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	84		71	
Nación Bursátil S.A.	53		66	
Nación Factoring S.A.	394		368	
Nación Leasing S.A.	493		462	
Nación Fideicomisos S.A.	87		80	
Nación Servicios S.A.	605		574	
TOTAL	2.383		2.163	

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 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 financieras mencionadas en la Nota 4, las cuales generan excesos en dicha relación. Considerando el carácter prioritario de las obras mencionadas y con la finalidad de evitar el traslado a Capitales Mínimos, durante octubre de 2005 se solicitó al BCRA una dispensa por los excesos incurridos a los límites sobre Activos

NOTE 4 THIRD PARTIES PARTICIPATION

The components of interest under the item Third Parties Participation (in thousands of pesos) is the following:

NOTE 5 COMPLIANCE OF TECHNICAL AND MONETARY RELATIONS

During the months of March, April and June 2005, the Bank had shortfalls in the Daily Minimum Position and as a result of the foregoing it requested BCRA to be exempt from penalties for these deficiencies, by means of notes dated April 20, May 30 and July 25 of that year. As of the date of publication of these statements, this situation is still pending settlement by the Regulatory Agency.

On the other hand, BCRA by means of Resolution N° 408 dated October 9, 2003 authorized the Bank to compute as reduction of the requirement of minimum cash in pesos of the concessions in connection with the Banco Mendoza S.A. restructuring process, by considering such facility for the initial value of contributed funds plus the non-collected accrued revenues, determined according to the guidelines provided for remunerating the payment in cash of the monetary relation in effect on each date.

During the last fiscal years, independently of what is mentioned in Notes 1.2.3. and 6.a) to the individual financial statements, the Bank transferred to the minimum capital requirement the shortfalls generated in connection with frozen assets. Furthermore, in connection with the report on the Credit Risk Division, this Institution granted financings for the gas sector infrastructure works mentioned in Note 1.2.1. and to the Subsidiaries in cover of financings mentioned in Note 4, which generated surpluses in this report. Considering the priority type of the mentioned works and in order to avoid the transfer to Minimum Capitals, during October 2005, the Bank requested BCRA an exemption for the surpluses incurred to the limits on Frozen

Inmovilizados por la Asistencia a Vinculadas por Actividad Complementaria y la Graduación del crédito sobre las financiaciones otorgadas a los Fideicomisos del Gas, no recibiendo respuesta hasta la fecha por parte del Ente Rector.

Ante una solicitud de la Entidad, el BCRA emite la Resolución N° 108 de fecha 10 de mayo de 2007, admitiendo que el Banco no compute a los fines de la relación técnica de fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio, los avales que se otorguen en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI para la ampliación de los Gasoductos Norte y Sur correspondientes al segundo tramo, expuesto en la Nota mencionada precedentemente, por hasta la suma de U\$S671,6 millones, como así también el no cómputo como activo inmovilizado por un monto que no exceda un 150% de la RPC de la Entidad.

Previamente, 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 BICE 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 2005, 2006 y 2007. 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) 2.II., b) el cómputo del aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en Nota 1.2.2., que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A., c) el no traslado a la exigencia de capital mínimo del efecto que genera las financiaciones de las obras de infraestructura del sector del gas y a las firmas controladas, 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 y e) la no deducción de los pagarés mencionados en la Nota 1.2.1. pendientes de recepción hasta el mes de febrero de 2007, mes anterior al de la emisión de la resolución N° 86/2007 del BCRA mencionada posteriormente en la presente nota.

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.

Assets for the Assistance to Subsidiaries for Supplementary activity and credit Ranking on financings granted to the Gas Trusts, without receiving to this date any answer from the Regulatory Agency. Complying with the Bank's request, BCRA issued Resolution N° 108 dated May 10, 2007 allowing the exclusion in the computation for credit risk, the guarantees obtained under ALADI financing, mentioned in this note up to the amount of U\$S 671.6 millions, as well as the exemption as restricted asset, not to exceed more than 150% of the required capital ratios of the entity.

By means of Resolution N° 232, dated June 15, 2000, BCRA allowed the Bank to compute, for determining the individual requirement of minimum capital, the payment surplus which may be recorded on a monthly basis by BICE and on the other hand, by means of Resolution N° 159, dated July 18, 2005, BCRA allowed to the Bank to include, in order to determine its Computable Equity Liability, the amount of 500,000 thousand pesos, pertaining to the first unpaid installment of the contribution set up by Decree N° 1687/2004 of the Argentine Federal Government and subjecting the effect of this computation to the income of funds during the year 2005.

In addition to the exemptions thus obtained, the Bank adopted a criterion for the computation of the Computable Equity Liability, of the minimum capital requirement and for determining the Frozen Assets, during the fiscal years 2005, 2006 and 2007. Among others the following items are mentioned: a) interpretation of Resolution 371/1993 of BCRA in relation to the evaluation of public securities mentioned in Note 5.5.b) 2.II., b) the computation of capital contribution which FFFIR has to make, mentioned in Note 1.2.2., which shall be obtained from the proceeds of the sale of stocks of Banco Hipotecario S.A., c) the non-transfer of the minimum capital requirement of the effect generated by the financings of the gas sector infrastructure works and subsidiaries, d) the non-computation of the companies net worth not deductible from the RPC and whose equities are fundamentally integrated of liquid underlying assets and e) the no inclusion of promissory notes mentioned in Note 1.2.1. pending reception until the month of February 2007, previously to issuance of resolution N° 86/2007 from BCRA.

On the other hand on September 1, 2006 a note was sent to BCRA requesting the authorization to include the subscription and integration of the documents outlined in paragraphs b) to e) of Note 1.2.1. as payment from its date of issue. Likewise, the Bank requested BCRA that the amount included in points a) and b) of Note 1.2.1., posted under the item Loans be shown at its technical value and be exempted from the applications provided in Communication "A" 3911 and the supplementary of BCRA.

Also in connection with the decisions of the Department of Economy and Production, by means of Resolution N° 688 dated August 30, 2006, whereby the debt of the Treasury

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 iliquidez 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 considerados para la determinación de la RPC a su valor nominal más ajustes e intereses excluyéndolos de dicha relación para la determinación de los límites de fraccionamiento del riesgo con el sector privado y clientes vinculados.

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.

Department was refinanced by issuing a new Promissory Note (See Note 5.5. d) II), a note was sent to BCRA dated September 1, 2006 whereby it requested that the new instrument be exempted from the limits of points 1, 2 and 12 of Communication "A" 3911 and supplementary.

Likewise, for both the financings referred in the capitalization as well as for the refinancing of the Treasury Department debt, mentioned above, it is required that these payments be delivered to the Regulatory Agency with similar priority of that of an equivalent Public Security and which may be used for transactions of guaranty, among others, transactions of agreement (ALADI), of non-liquidity down payments and any other transaction that need this type of guaranty.

By the Resolution N° 86/2007, the Regulatory Agency, resolved to admit that promissory notes received within the framework of Decree N° 811/2006, be considered as surplus, allowed in accordance with Communication "A" 3911 Point 8), for the ratio purposes of the credit risk computation. At the same time, it directed that these promissory notes be considered for the determination of RPC at its face value plus adjustments and interest and by excluding them from the evaluation for determining the risk fractioning limits with the private sector and connected clients.

Likewise, the resolution mentioned in the previous paragraph resolved that the promissory note received in connection with the debt restructuring of Resolution N° 688/2006 from the Department of Economy and Production, be given the surpluses treatment provided for in Communication "A" 3911 Point 8), for the purposes of credit risk ratios of the Public Sector.

Finally, the resolution of BCRA directed that, in connection with the remainder of the concessions requested by the Bank on the promissory notes connected with the capitalization as well as the refinancing of the debt of the Treasury Department, shall be valued by the Regulatory Agency promptly and in accordance with the needs and arising circumstances.

INFORME DE LOS AUDITORES

A la Señora Presidente y Directores de
Banco de la Nación Argentina
Domicilio Legal: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30500010912

REPORT OF THE AUDITORS

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 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio terminado en esa fecha con sus Notas 1 a 23 y Anexos A a N y O. Además, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado de **Banco de la Nación Argentina** y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes 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 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 satisfacer-nos de: I) la valuación de las garantías; II) 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, III) las refinanciaciones otorgadas y por lo

1. We have audited the balance sheet of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2007 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 23 and the Schedules A to N and O. We have also audited the financial statements of **Banco de la Nación Argentina** and its majority-owned subsidiaries as of December 31, 2007 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 3, our examination was performed in accordance with auditing procedures practiced in the Republic of Argentina, approved by the "Professional Council of Economic Science of the City of Buenos Aires (equivalent of the AICPA 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 guarantees, II) the correct valuation of installment collected on loans and valuation of related loans III) the refinancing granted and respective valuation, IV) nor its eventual effect on the level of allowance for loan losses over the items mentioned I) to III) previously mentioned, V) the reasonableness of the allowance for certain liabilities and VI) the valuation and integrity of the items mentioned in the referred Note.

tanto la valuación de las respectivas financiaciones, IV) ni del eventual efecto sobre las previsiones por riesgo de incobrabilidad de los puntos I) a III) anteriores, V) la razonabilidad de las "Previsiones del Pasivo - Otras Contingencias - Otras Previsiones" expuestas en la Nota 5.5.n) y VI) la valuación e integridad de los demás aspectos mencionados en la Nota 7.

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.

4. A la fecha de emisión de los estados contables mencionados en 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, 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, y d) la resolución final de la forma en la cual la Entidad recibirá los pagarés correspondientes a la capitalización dispuesta por el Decreto N° 811/2006 del Poder Ejecutivo Nacional y las Resoluciones N° 1024/2006 y N° 363/2007 del Ministerio de Economía contabilizados en los rubros Préstamos y Créditos Diversos con contrapartida en Patrimonio Neto, según se describe en nota 1.2.1. 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 2006, 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 22 de noviembre de 2007, con

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.

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 Note 1.2.2. to the individual financial statements and consequently the realizable value of these assets; b) the contingencies referred in Notes 9 and 3 to the individual and consolidated financial statements, respectively, whose final effect is uncertain depending upon resolutions of ongoing litigations, c) final conclusion of the litigations mentioned in Notes 2.a) and 2.c) to the individual financial statements, and d) the final consummation of receiving the securities pertaining to the capitalization under Decree N° 811/2006 from Federal Government and Resolutions N° 1024/2006 and N° 363/2007 of the Ministry of Economics accounted for the items as described in note 1.2.1. to the 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, 2006, 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 November 22, 2007, due to exceptions similar to the ones included in points 3.a)I) a3.a)IV), 3.a)VI), 3.b), 4.and 5 of this report, and in notes 6.a) 4) and 1.2. to the individual and consolidated financial statements, respectively.

7. As described in Note 1.2.1. the individual financial statements, beginning with the establishment of Decree N° 811/2006, the National Executive Branch, under Resolution N° 1024/2006 replaced by Resolution N° 363/2007 from the Ministry of Economics, approving

salvedades similares a las incluidas en los puntos 3.a)I) a 3.a)IV), 3.a)VI), 3.b), 4. y 5. de este informe y en notas 6.a) 4) y 1.2. a los estados contables individuales y consolidados, respectivamente.

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, luego reemplazada por la Resolución N° 363/2007, del Ministerio de Economía se dispuso la emisión de pagarés con destino a la capitalización de la Entidad, deducido el importe de la garantía como se menciona en la citada nota, con un cronograma de otorgamiento y entrega que se describe en la misma. A la fecha la Entidad ha recibido los tres primeros de los cuatro pagarés y el primer cartular correspondiente al pagaré del año 2007, en los términos de lo dispuesto por la Resolución N° 363/07. 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 2007, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes 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 2007 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes 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.

the issuance of four promissory notes for the purpose of capitalizing the Bank. As of today, the Bank has received the first three of the four promissory notes, and the first coupon. 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 registered for said restructuring as stipulated in Note 5.5.d) II), allowed under Resolution N° 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, 2007, the results of its operations, the changes in net worth, and sources and uses of funds for the year, 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, 2007, the results of its operations, the changes in net worth, and sources and uses of funds for the year, 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 Note 5.4. and because of the public nature of the Bank, its accounting records are not required to be registered.

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) La deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social que surgen de los registros contables y de las liquidaciones de la Entidad, ascendía a \$25.044.106,93 al 31 de diciembre de 2007, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de septiembre de 2008.

Auditoría General de la Nación

Dr. Leonardo Etcheverry
Contador Público UBA
CPCECABA Tº 194 Fº 173

Pricewaterhouse & Co. S.R.L.

Dra. Teresita M. Amor
Socio - Contador Público UBA
CPCECABA Tº 145 Fº 150

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, 2007, amounts to \$25,044,106.93, is not yet eligible at this date.*

Autonomous City of Buenos Aires, September 4, 2008

Auditoría General de la Nación

Dr. Leonardo Etcheverry
Contador Público UBA
CPCECABA Tº 194 Fº 173

Pricewaterhouse & Co. S.R.L.

Dra. Teresita M. Amor
Socio - Contador Público UBA
CPCECABA Tº 145 Fº 150

INFORME DEL SÍNDICO

A la Señora Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de Síndico del **Banco de la Nación Argentina** he revisado, con el alcance descripto en el párrafo siguiente, el Balance General del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2007, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo 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 es exclusiva responsabilidad del Directorio. Con el mismo criterio he revisado los Estados Contables Consolidados a la misma fecha del **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas controladas.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- a. Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007.
- 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 4 de septiembre de 2008, sobre dichos Estados Contables.
- d. Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a cuentas de los Estados Contables.
- e. Acceso a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones que en el ejercicio del control de legalidad le compete a esta Sindicatura en el período bajo análisis, aplicando los restantes procedimientos que estimé necesarios de acuerdo a las circunstancias.
- f. Participación en las reuniones de Directorio.

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 al cual me remito en honor a la brevedad.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de septiembre de 2008.

José Antonio Cáceres Monié - Síndico

TRUSTEE REPORT

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, 2007 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, 2007.
- b. A verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.
- c. Analysis of the opinion issued on September 4, 2008 by the external auditors from the Auditoria General de la Nación (the US equivalent of the General Accounting Office) and Price Waterhouse & Co SRL 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 the external auditors and except for limitations mentioned in point c, 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 21799 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.

Autonomous City of Buenos Aires, September 4, 2008.

José Antonio Cáceres Monié - Trustee



BANCO DE LA

NACION ARGENTINA

Impreso en los Talleres Gráficos
del Banco de la Nación Argentina

Printed in Talleres Barracas

Traducción al inglés: Sucursal Nueva York
English Version: New York Branch

