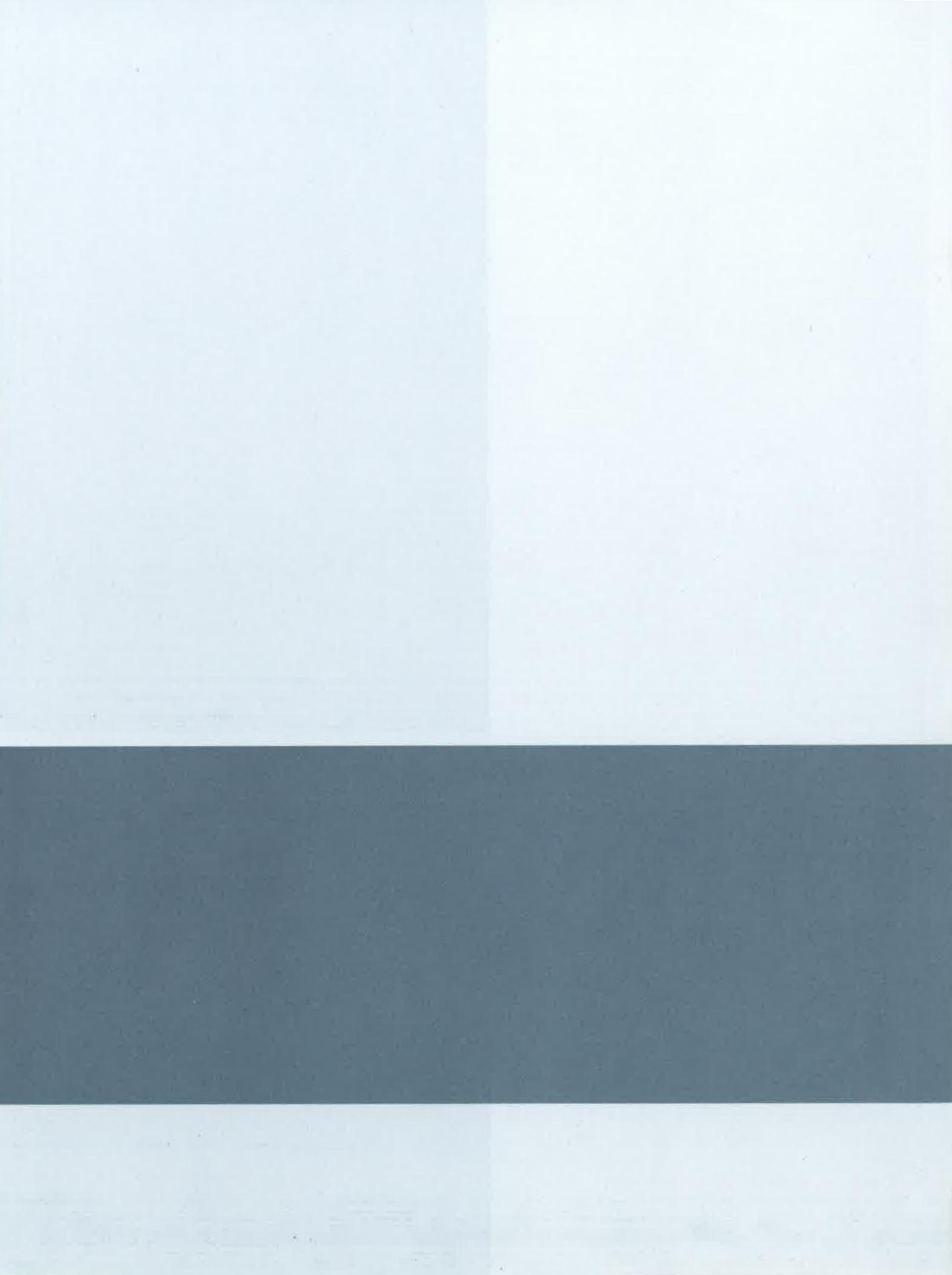


2 0 0 8

Memoria y Balance General Consolidado

*Annual Report and Consolidated
Balance Sheet*





2008

**Memoria y Balance
General Consolidado
II7º Ejercicio correspondiente a 2008**

*Annual Report and Consolidated
Balance Sheet*

II7º Fiscal year corresponding to 2008



Directorio
Directors

Presidente

President

CIGANOTTO, Gabriela

(hasta 14/01/2008 - until 01/14/2008)

MARCÓ DEL PONT, Mercedes

(desde 15/01/2008 - since 01/15/2008)

Vicepresidente

Vice-President

FELETTI, Roberto José

Vicepresidente 2º

2nd Vice-President

GONZÁLEZ, Rafael Alfredo

(desde 21/02/2008 - since 02/21/2008)

QUEVEDO CARRILLO, Marcelo

(hasta 08/02/2008 - until 02/08/2008)

Directores

Directors

ACERBO, Esteban Alejandro

DE DIOS, Ángel José

(desde 20/01/2008 - since 01/20/2008)

GONZÁLEZ, Rafael Alfredo

KULFAS, Matías Sebastián

(desde 19/02/2008 - since 02/19/2008)

MALDONADO, Jorge Omar

(desde 19/02/2008 - since 02/19/2008)

OSTROFF, Reinaldo Jorge

QUEVEDO CARRILLO, Marcelo

(hasta 08/02/2008 - until 02/08/2008)

Síndico

Trustee

CÁCERES MONIÉ, José Antonio



Personal Ejecutivo Superior *Senior Executive*

Gerente General
General Manager
FÁBREGA, Juan Carlos

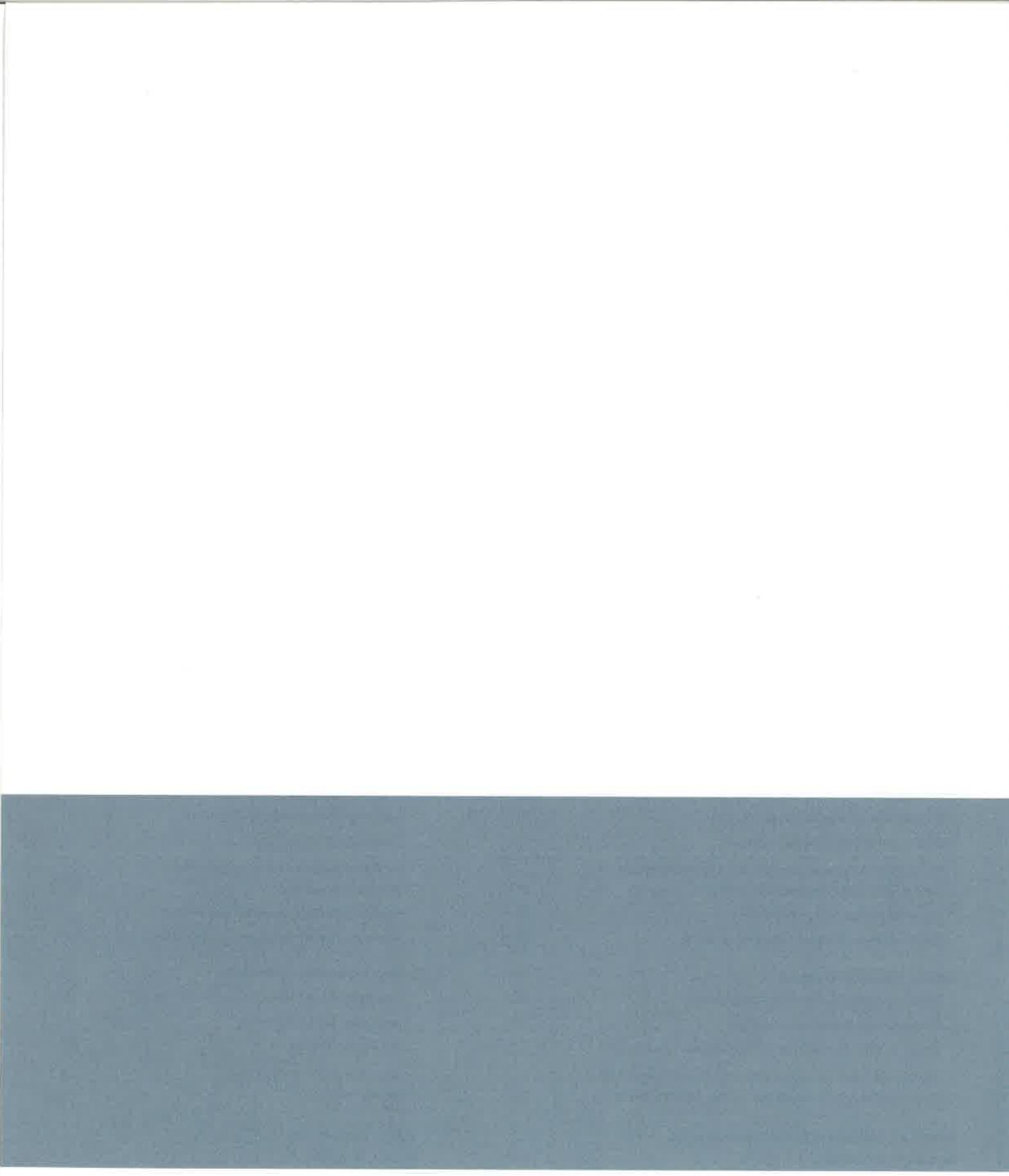
Subgerentes Generales
Deputy General Managers
ARNEDO, Julio Edgar
BECERRA, Julio César
BELMONTE, Cosme Juan Carlos
BIAU, Daniel Jorge
CUADRELLI, Luis Miguel
DOWNS, Luis Enrique
GARCÍA, Luis
MIRALLES, Jorge Carlos
NOCERA, Rubén Darío
PONCE, Luis Alberto
PROPATTO, Juan Carlos Aldo
ZUNINO, Santiago Emilio

Índice

Contents

Aspectos Macroeconómicos		Macroeconomic Issues	
Contexto Internacional en 2008	12	<i>International Context in 2008</i>	12
La Economía Argentina durante 2008	13	<i>The Argentine economy during 2008</i>	13
Sistema Financiero Argentino	15	<i>The Argentine Financial System</i>	15
Banco de la Nación Argentina		Banco de la Nación Argentina	
Negocios y Actividades	20	Business Activities	20
Banca Comercial	21	<i>Commercial Banking</i>	21
Banca de Individuos	23	<i>Banking Individuals</i>	23
Préstamos Personales e Hipotecarios para la Vivienda	23	<i>Mortgage and Personal Mortage Loans for Housing</i>	23
Medios de Pago	24	<i>Means of Payment</i>	24
Cuenta Básica de Ahorros	25	<i>Basic Savings Account</i>	25
Paquetes de Productos y Cajas de Seguridad	25	<i>Insurance Products and Safe Deposits</i>	25
Débitos Nación	25	<i>Nación Debits</i>	25
Seguros	25	<i>Insurance</i>	25
Otros Canales Alternativos	25	<i>Other Alternative Channels</i>	25
Banca Electrónica	26	<i>Electronic Banking</i>	25
Planes Sociales	26	<i>Social Plans</i>	26
Marketing	26	<i>Marketing</i>	26
Riesgo y Gestión de Cobranzas	27	<i>Risk and Collections Management</i>	27
Banca Fiduciaria y Fideicomisos	28	<i>Fiduciary Bank and Trust</i>	28
Análisis y Programación Financiera	28	<i>Analysis and Financial Programming</i>	28
Banca Internacional	29	<i>International Banking</i>	29
Sistemas y Organización	30	<i>Systems and Organization</i>	30
Recursos Humanos	31	<i>Human Resources</i>	31
Planeamiento y Control de Gestión	32	<i>Planning and Management Control</i>	32
Unidad Antilavado	32	<i>Money Laundering Unit</i>	32
Compras y Contrataciones - Administración de Bienes	33	<i>Property Management - Procurement and Sales</i>	32
Asuntos Legales	33	<i>Legal Issues</i>	33
Relaciones Institucionales	33	<i>Institutional Relations</i>	33
Informe de Gestión	34	<i>Management Report</i>	34
Resultados	40	<i>Results</i>	40
Grupo Banco Nación	41	<i>Group Banco Nación</i>	41
Nación Factoring S.A.	41	<i>Nación Factoring S.A.</i>	41
Nación Fideicomisos S.A.	41	<i>Nación Fideicomisos S.A.</i>	41
Nación Bursátil S.A.	42	<i>Nación Bursátil S.A.</i>	42
Nación Leasing S.A.	42	<i>Nación Leasing S.A.</i>	42
Nación Administradora de Jubilaciones y Pensiones S.A.	43	<i>Nación Administradora de Jubilaciones y Pensiones S.A.</i>	43
Nación Seguros de Retiro S.A.	43	<i>Nación Seguros de Retiro S.A.</i>	43
Nación Seguros S.A.	43	<i>Nación Seguros S.A.</i>	43
Pellegrini S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión	43	<i>Pellegrini S.A. - Mutual Funds Investments</i>	43
Nación Servicios S.A.	44	<i>Nación Services S.A.</i>	44

Sucursales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires	46	<i>Branches in the Federal District</i>	46
El Banco en el Interior	47	<i>Branches in the rest of the country</i>	47
El Banco en el Exterior	53	<i>Offices Abroad</i>	53
Estructura Organizativa	54	<i>Organization Chart</i>	54
Balance General Consolidado		Consolidated Balance Sheet	
Estado de Situación Patrimonial	58	<i>Consolidated Balance Sheet</i>	58
Estado de Resultados	64	<i>Consolidated Statement of Income</i>	64
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	66	<i>Statement of Changes in net Worth</i>	66
Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes	68	<i>Statement of Cash Flow</i>	68
Detalle de Títulos Públicos y Privados - Anexo A	70	<i>Government and Private Securities - Schedule A</i>	70
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas - Anexo B	74	<i>Schedule of Loans Receivables under other financing and Guarantees Received - Schedule B</i>	74
Concentración de las Financiaciones - Anexo C	76	<i>Concentration of all Financial Assets - Schedule C</i>	76
Apertura por Plazos de las Financiaciones - Anexo D	77	<i>Maturities of all Financial Assets - Schedule D</i>	77
Detalle de Participaciones en Otras Sociedades - Anexo E	78	<i>Participations in Other Corporations - Schedule E</i>	78
Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos - Anexo F	82	<i>Changes in Fixed and Miscellaneous Assets - Schedule F</i>	82
Detalle de Bienes Intangibles - Anexo G	84	<i>Intangible Assets - Schedule G</i>	84
Concentración de los Depósitos - Anexo H	86	<i>Concentration of Deposits - Schedule H</i>	86
Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas - Anexo I	87	<i>Reclassification by Maturity of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiables Obligations - Schedule I</i>	87
Movimientos de Previsiones - Anexo J	88	<i>Activity of Allowances for Loans Losses and Reserves - Schedule J</i>	88
Composición del Capital Social - Anexo K	91	<i>Composition of Capital Accounts - Schedule K</i>	91
Saldos en Moneda Extranjera - Anexo L	92	<i>Balance Sheet in Foreign Currencies - Schedule L</i>	92
Resumen de los Estados Contables de las Filiales Operativas de la Entidad Local, Radicadas en el Exterior - Anexo M	95	<i>Summary of the Financial Statements of Foreign Branches - Schedule M</i>	95
Asistencia a Vinculados - Anexo N	96	<i>Financial Assistance to Related Entities - Schedule N</i>	96
Instrumentos Financieros Derivados - Anexo O	98	<i>Summary of Financial Derivatives Instruments - Schedule O</i>	98
Notas a los Estados Contables	101	Notes to the Consolidated Financial	101
Estado de Situación Patrimonial Consolidado	164	<i>Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities</i>	164
Estado de Resultados Consolidados	170	<i>Consolidated Statement of Income</i>	170
Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes Consolidado	172	<i>Statement of Cash Flow</i>	172
Estado de Situación de Deudores Consolidados con Filiales y Otros Entes en el País y en el Exterior (Art. 33 - Ley 19.550) - Anexo 1	174	<i>Schedule of Debtors and Guarantees Received - Schedule 1</i>	174
Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas	178	Notes to the Consolidated Financial Statements	178
Informe de los Auditores	184	<i>Report of the Auditors</i>	184
Informe del Síndico	188	<i>Trustee Report</i>	188



Aspectos Macroeconómicos

Macroeconomic Issues

Contexto Internacional en 2008

International Context in 2008

La economía mundial finalizó 2008 con un crecimiento del 3,2%, marcando una pronunciada desaceleración frente al 5,2% de 2007, asimismo el volumen del comercio mundial pasó de crecer un 7,2% en 2007 a un 3,3% en 2008.

A partir de septiembre de 2008 el problema de solvencia en el mercado de hipotecas subprime de los Estados Unidos de América (EE.UU.), evidenciado desde julio de 2007, derivó en una crisis de liquidez y ésta, a su vez, en una de solvencia sobre mayor cantidad de activos. Los mercados de capitales y financieros de EE.UU. y Europa resultaron seriamente afectados y la crisis se expandió a otras economías, principalmente emergentes, todo ello con un impacto contractivo sobre el nivel de actividad a partir del cuarto trimestre de 2008.

El precio de los activos financieros y de los *commodities* registró importantes caídas al tiempo que el dólar estadounidense se revaluó frente a la mayoría de las principales monedas y el riesgo país en los mercados emergentes experimentó importantes alzas.

Las bolsas registraron elevadas pérdidas con la consecuente destrucción de riqueza financiera e impacto negativo sobre el consumo, en el caso de EE.UU. el índice Dow Jones cayó un 33,8%, en Alemania el DAX -42,8%, en Francia el CAC -45%, en Japón el Nikkei -28,9%, en China el índice Shanghai -94,9%, en Brasil el Bovespa -54,8% y en México el IPC perdió el 39,6%. El mercado de *commodities* registró caídas de consideración en: petróleo -53,5%, aluminio -37,4%, cobre -53,4%, soja grano -18,9%, soja aceite -31,8%, trigo -31% y maíz -10,6%.

Como resultado del vuelo a la calidad hacia el dólar estadounidense y los títulos del Tesoro de EE.UU. (T. Bond), el euro se devaluó un 4,3% y la libra esterlina un 35,6%, en tanto que el yen se revaluó un 18,6% como consecuencia del cierre de posiciones de carry trade. Por su parte los T. Bond a 10 años registraron una caída del 44,8% en su tasa implícita, la que pasó del 4,03% a fin de 2007 al 2,22% a fin de 2008.

Las economías emergentes, si bien se encontraban al inicio de la crisis con fundamentos macroeconómicos más sólidos respecto de las anteriores crisis, economías industrializadas, también se vieron afectadas en el último trimestre, tanto a través del canal financiero debido a la importante salida de capitales, como por el comercial con una disminución de sus exportaciones ante la fuerte caída en el precio de las materias primas y la reducción en el volumen del comercio mundial.

El impacto de la salida de capitales en las economías emergentes de América Latina no sólo afectó los índices bursátiles impulsándolos a la baja, sino que incrementó fuertemente los índices de riesgo país y generó importantes devaluaciones. El riesgo país de Brasil se incrementó un

The global economy ended 2008 with a growth of 3.2%, marking a sharp slowdown from 5.2% in 2007; also the volume of world trade growth fell from 7.2% in 2007 to 3.3% in 2008.

From September 2008 the solvency problem in the sub-prime mortgage market in the United States of America (USA), evidenced since July 2007, resulted in a liquidity crisis and this, in turn, in a solvency on most assets. The capital and financial markets of USA and Europe were seriously affected and the crisis spread to other economies, especially emerging, all with a contractionary impact on activity level from the fourth quarter of 2008.

The price of financial assets recorded significant falls as well as commodities while the U.S. dollar appreciated against most major currencies and country risk in emerging markets experienced significant increases.

The markets registered consequent high losses of financial wealth destruction and negative impact on consumption in the USA where the Dow Jones fell by 33.8%, Germany's DAX -42.8%, France the CAC -45%, Japan's Nikkei -28.9%, China Shanghai Index -94.9%, Brazil's Bovespa -54.8%, and Mexico CPI lost 39.6%. The commodities market recorded falls as well in: oil -53.5%, aluminum -37.4%, copper -53.4%, soya bean, 18.9%, soybean oil -31.8%, wheat -31% and corn -10.6%.

As a result capital flight to quality into U.S. dollar and U.S. Treasuries (T. Bond) took place. The euro depreciated by 4.3% and the sterling 35.6%, while the yen was revalued 18.6% as a consequence following the closure of carry trade positions. For their part, T. Bond for 10 years saw a drop from 44.8% in its implied rate, which moved from 4.03% in 2007 to 2.22% in 2008.

Emerging economies, while were at the beginning of the crisis with stronger macroeconomic fundamentals over the previous crisis, industrialized economies were also affected in the last quarter, both through the financial channel due to the significant capital outflows, as far as commerce there was a fall in exports, sharp fall in the price of raw materials and as result a reduction in the volume of world trade.

The impact of capital outflow in the emerging economies of Latin America not only affected the stock indexes pushed down, but also increased country risk and caused large currency devaluations. Brazil's country risk rose by 87.4%, Mexico 139.1%

87,4%, el de México un 139,1% y el de Argentina un 312,4%. Sin embargo, los niveles de devaluación fueron diferentes, el peso se depreció un 9,6%, el peso mexicano un 25,5% y el real un 30,2%.

and Argentina 312.4%. Nevertheless, devaluation levels were different; the peso depreciated by 9.6%, the Mexican peso 25.5% and the Real 30.2%.

La Economía Argentina durante 2008

En 2008 la economía argentina tuvo un crecimiento del 7%, que si bien fue elevado marcó un cambio de tendencia respecto del 8,5% y 8,7% logrados en 2006 y 2007, respectivamente. Diversos factores, entre ellos la crisis financiera externa, convergieron para provocar una desaceleración en la tasa interanual de crecimiento.

En dicho contexto los sectores productores de bienes crecieron un 3,4% y los de servicios un 8,3%. La producción agropecuaria cayó un 1,6%, mientras que aumentaron la construcción un 3,7%, la industria manufacturera un 5%, el comercio mayorista y minorista creció un 7,9%, transporte y comunicaciones un 12,7% e intermediación financiera un 17,4%.

Respecto de la agricultura, la campaña 2007/08 llegó a 96,9 millones de toneladas de granos, un 2,7% superior a la precedente. Este volumen récord se alcanzó en un contexto de elevados precios internacionales hasta mediados de 2008. Si se consideran los precios promedio del primer semestre respecto del mismo período de 2007 se verifican incrementos significativos en trigo (73,3%), maíz (24,9%) y soja (83,2%), situación que se revierte a partir de la segunda parte del año, de modo tal que los precios promedio de diciembre de 2008 registraron variaciones interanuales negativas.

Dentro de la industria manufacturera el sector automotor lideró el crecimiento con un incremento anual del 11,2% y una producción récord de 597.086 unidades, de las cuales se exportó el 58,8%. Las industrias metálicas básicas también tuvieron un importante aumento (8,4%), en particular se destacó la producción de aluminio primario que creció un 37,6%, mientras que presentaron tasas de crecimiento más moderadas los bloques que elaboran productos minerales no metálicos (7,1%), químicos (5,8%) y la industria alimenticia (5%). Por su parte la industria textil sólo creció un 1,5% y la refinación de petróleo descendió un 2,7% con relación a fines de 2007.

Por el lado del gasto se advierte un menor crecimiento del consumo privado, el que se incrementó un 6,7% frente al 9% de 2007, paralelamente el consumo público aumentó un 7%, levemente por debajo del 7,6% de 2007.

También la inversión bruta interna fija (IBIF) evidenció una desaceleración con una variación positiva del 9% frente al 13,6% de 2007. Se destaca el crecimiento de equipo durable de producción (16,3%), en particular los de origen externo (22,7%) frente a los nacionales que lo hicieron en un 6,4%, la construcción se acrecentó un 4%. En moneda corriente la IBIF representó el 23,2% del PIB y si bien disminuyó respecto del 24,2% de 2007 fue superior al promedio de los últimos cinco años (20,7%). La evolución del PIB a precios corrientes registró una variación del índice de precios implícitos del 19,5% en el año 2008 (14,3% en 2007).

The Argentine Economy during 2008

In 2008 Argentina's economy grew by 7% which was higher although marked a turnaround for 8.5% and 8.7% achieved in 2006 and 2007, respectively. Several factors, including external financial crisis, converged to cause a slowdown in the annual rate of growth.

In this context the goods producing sector grew by 3.4% and service 8.3%. Agricultural production fell 1.6%, while construction grew 3.7%, manufacturing 5%, wholesale and retail trade grew by 7.9%, transport and communications 12.7% and financial intermediation 17.4%.

Regarding agriculture, the 2007/08 harvest year reached 96.9 million tons of grain, 2.7% higher than the previous one. This volume record was reached in a context of high international prices through mid-2008. Measuring the average price of the first half over the same period in 2007 there were significant increases in wheat (73.3%), corn (24.9%) and soybeans (83.2%), a situation that was reversed from the second part of the year so that average prices December 2008 recorded negative yearly variations.

Within the manufacturing sector the automotive industry led the growth with an annual increase of 11.2% and a record production of 597,086 units, of which 58.8% was exported. Basic metal industries also had a significant increase (8.4%) in particular the primary aluminum production grew by 37.6%, while there were more moderate growth rates in the sectors that produce non-metallic mineral products (7.1%), chemicals (5.8%) and the food industry (5%). Meanwhile the textile industry grew only 1.5% and oil refining declined by 2.7% compared to 2007.

On the expenditure side there was a slower growth in private consumption, which increased by 6.7% compared to 9% in 2007, simultaneously public consumption increased by 7%, slightly below the 7.6 % in 2007.

Also the gross domestic fixed investment (GDFI) showed a slowdown with a positive variation of 9% compared to 13.6% in 2007. Supporting the growth of durable producer goods (16.3%), particularly those of external origin (22.7%) compared to the domestic of 6.4%, and construction grew by 4%. The current account level of the GDFI accounted for 23.2% of GDP, while decrease from by 24.2% in 2007, was higher compared with the average of the past five years (20.7%). The evolution of GDP at current prices recorded a variation of the implicit price index of 19.5% in 2008 (14.3% in 2007).

En el mercado de trabajo continuó la tendencia decreciente de la tasa de desocupación que se ubicó en un 7,9% de la población económica activa frente al 8,5% de 2007. El empleo declarado creció un 5,8%; 3,8% en los sectores productores de bienes y 6,8% en los servicios. Según el índice de salarios del INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos) las remuneraciones se elevaron un 22,4% anual, el salario mínimo pasó de 980 pesos en diciembre de 2007 a 1.240 pesos a fines de 2008.

Los recursos tributarios nacionales crecieron en 2008 un 34,8%. La recaudación por derechos de exportación e importación se incrementó un 64%, apoyada en los muy buenos precios de nuestros principales productos de exportación en un contexto de cosecha récord. Los recursos de la seguridad social se acrecentaron un 44,8%, tanto como consecuencia del aumento del empleo registrado y salarios como por el efecto pleno del traspaso parcial de afiliados desde el sistema de capitalización (Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones) al de reparto en el marco de la reforma previsional realizada a fines de 2007. Otros recursos que presentaron incrementos significativos fueron: el impuesto a los débitos y créditos bancarios (29,4%), impuesto al valor agregado IVA (28%) e impuesto a las ganancias (25,2%). En menor medida, pero con un fuerte impacto en 2009, la creación del Sistema Integrado Provisional Argentino (SIPA), mediante Ley N° 26425 del 9 de diciembre de 2008, que absorbió al referido sistema de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP).

Por el lado de los gastos corrientes, se registró un crecimiento anual del 34,1%, destacándose las transferencias al sector privado (60,1%), principalmente subsidios al sector energético y transporte público, las prestaciones a la seguridad social aumentaron un 27,9%, el gasto de consumo y operaciones un 30,7% y el de capital un 18,5%.

En consecuencia, el resultado financiero se ubicó en 1,4% y el superávit primario en 3,1% con relación al PIB, niveles similares a los del año 2007 (1,1% y 3,2% respectivamente). El ratio de deuda pública bruta/PIB continuó reduciéndose para situarse en el 44,5% frente al 55,5% de 2007 mientras que el ratio de deuda externa/PIB pasó del 27,2% al 19,8%.

A pesar de que la crisis financiera internacional repercutió especialmente en el comercio exterior, la cuenta corriente de la balanza de pagos resultó superavitaria y alcanzó a 7.588 millones de dólares estadounidenses (2,3% del PIB), ello se explica en gran medida por el vigoroso crecimiento de las exportaciones (26,5%) que totalizaron en el año 70.588 millones de dólares estadounidenses. Por su parte, las importaciones crecieron un 28,3%, situándose 54.548 millones de dólares estadounidenses, de tal modo que la balanza comercial generó recursos por un total de 16.042 millones de dólares estadounidenses, un 21% más que el año anterior.

El incremento de las exportaciones fue motivado mayoritariamente por la fuerte suba evidenciada en los precios de los productos, cuyo efecto explicó un 25,1% de la suba total, mientras que las cantidades crecieron un 1,3%. Analizadas por rubro, las exportaciones de materias primas se

In the labor market continued the downward trend in the unemployment rate which stood at 7.9% of the economically active population compared to 8.5% in 2007. Declared employment grew by 5.8%, 3.8% in the capital goods producing sectors and in services 6.8%. According to the wage index of the INDEC (National Institute of Statistics and Censuses) salaries rose by 22.4% annually, the minimum wage rose from 980 pesos in December 2007 to 1,240 pesos in late 2008.

National tax revenues in 2008 grew by 34.8%. The collection of export duties and import increased by 64% supported by good prices for our main export products in a context of record harvest. The social security resources increased by 44.8%, both as a result of increased employment and wages as reported by the full impact of partial transfer of membership from the PSA system (Retirement Fund Administrators and Pension) than distribution under the pension reform undertaken in late 2007. Other resources that presented significant increases were: the tax on bank debits and credits (29.4%), value added tax VAT (28%) and income taxes (25.2%). To a lesser extent, but with a strong impact in 2009, was the establishment for retirement of a Provisional Integrated Argentine System (SIPA), by Law N° 26425 dated December 9, 2008, that absorbed the system of Retirement Fund Administrators and Pension (AFJP).

On the side of current expenditure, annual growth was 34.1%, outstanding the transfers to the private sector (60.1%), especially energy subsidies and public transport, social security benefits increased by 27.9%, consumer spending by 30.7% and capital by 18.5%.

Accordingly, the financial result stood at 1.4% and the primary surplus at 3.1% in relation to GDP, which were levels similar to those of 2007 (1.1% and 3.2% respectively). The ratio of gross government debt to GDP continued to decline to stand at 44.5% compared to 55.5% in 2007 while the external debt ratio to GDP fell from 27.2% to 19.8%.

Although the international financial crisis impacted especially in foreign trade, the current account of the balance of payments had a surplus and reached U\$S 7.588 million (2.3% of GDP), this was explained largely by the strong export growth (26.5%) than in the year totaled U\$S 70.588 million. Meanwhile, imports grew by 28.3%, reaching U\$S 54.548 million, so that the trade balance generated resources totaling U\$S 16.042 million, 21% more than last year.

The increase in exports was driven mainly evidenced by the sharp rise in commodity prices, effect which explained 25.1% of the total rise, while the amounts rose 1.3%. Analyzed

incrementaron un 32,7%, con un significativo aumento de los precios que llegó al 38,8%. Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) crecieron un 25,4%, de los cuales un 39% correspondió a cantidades, compensado con una caída en los precios del 9,2%; por su parte las manufacturas de origen industrial (MOI) tuvieron un alza de 27,8%, explicado por un aumento en las cantidades del 18,5% y un 8% por los precios. Las exportaciones de combustible y energía se acrecentaron un 12,4% por efecto de la suba en los precios del 31% y una reducción de las cantidades del 10,9%.

En cuanto a las importaciones, las cantidades aumentaron un 15,6% y los precios un 11,1%. Clasificadas por categorías las importaciones de bienes de capital se elevaron un 18,9% y los de consumo un 20,3%. A su vez, los bienes intermedios crecieron un 29,7%, combustibles y lubricantes un 54,4%, piezas y accesorios un 26,2% y la importación de vehículos un 39%.

El mantenimiento de los elevados precios internacionales de las materias primas durante la primera mitad de 2008 compensó la abrupa caída que registraron durante el segundo semestre del año, y motivó que la evolución anual de los términos de intercambio siga siendo favorable para Argentina al crecer en un 13%.

La cuenta de capital y financiera del balance de pagos finalizó 2008 con un saldo negativo de 9.191 millones de dólares estadounidenses, frente a uno positivo de 5.337 millones de dólares estadounidenses en 2007, justificado por el comportamiento del sector privado no financiero que registró una salida neta de capitales por 11.293 millones de dólares estadounidenses. En ese contexto, la intervención que realizó el Banco Central de la República Argentina (BCRA) en el mercado, acorde con su política de flotación administrada del tipo de cambio, generó un incremento en la reservas internacionales de 210 millones de dólares estadounidenses, las que ascendían a fin de 2008 a 46.386 millones de dicha moneda.

Sistema Financiero Argentino

En 2008 el nivel de monetización de la economía (M3/PIB) se ubicó en 25,2%, lo cual implicó un descenso respecto de 2007 (27,4%). Ello fue consecuencia de la desaceleración que presentaron los depósitos en pesos, la relación de los depósitos totales con el PIB pasó del 20,7% en 2007 al 19,1% en 2008. Por su parte, la participación del financiamiento bancario en la economía se ubicó en el 13,2% del PIB, lo que significó un leve crecimiento respecto al año anterior (13%).

Respecto a la demanda real de medios de pago se registró una caída de 1,4 puntos porcentuales, no obstante lo cual el BCRA pudo cumplir las metas cuantitativas del Programa Monetario 2008, donde el M2 alcanzó un crecimiento interanual del 19%. Este objetivo se logró fundamentalmente por la evolución de los depósitos del sector público que aumentaron un 35%, mientras que los medios de pago privados crecieron en el año un 8%.

by category, exports of raw materials increased by 32.7%, with significant price increases that reached 38.8%. The manufacturing of agricultural origin (MAO) grew by 25.4%, of which 39% corresponded to amounts offset by a drop in prices of 9.2%, meanwhile the industrial manufacturing (MOI) were up by 27.8%, explained by an increase in the amounts of 18.5% and 8% for prices. The fuel and energy exports increased by 12.4% as a result of the rise in prices of 31% and a reduction in the amounts of 10.9%.

Regarding imports, the numbers increased by 15.6% and prices by 11.1%. Classified by categories of capital goods, imports rose 18.9% and consumer 20.3%. In turn, intermediate goods rose 29.7%, fuels and lubricants by 54.4%, parts and accessories 26.2% and imports of vehicles 39%.

The persistence of high international prices of raw materials during the first half of 2008 offset the sharp drop that occurred during the second half of the year and led the annual evolution of the terms of trade remain favorable for Argentina to grow by 13%.

The capital and financial account of balance of payments ended 2008 with a deficit of U\$S 9.191 million, compared to a positive of U\$S 5.337 million in 2007, justified by the behavior of non-financial private sector which recorded a net outflow capital by U\$S 11.293 million. In this context, the intervention that made the Central Bank of Argentina in the market, consistent with its policy of managed floating exchange rate, generated an increase in international reserves from U\$S 210 million, which amounted in 2008 to 46.386 million of that currency.

The Argentine Financial System

In 2008 the level of monetization of the economy (M3/GDP) stood at 25.2% which meant a decrease from 2007 (27.4%). This resulted from the slowdown that showed deposits in pesos, the ratio of total deposits to GDP dropped from 20.7% in 2007 to 19.1% in 2008. Meanwhile, the share of bank financing in the economy stood at 13.2% of GDP, which meant a slight increase over the previous year (13%).

Regarding the actual demand for payment means there was a drop of 1.4 percentage points, despite which the BCRA could meet the quantitative goals of the 2008 Monetary Program, where the M2 reached a growth of 19%. This was achieved primarily by the evolution of public sector deposits increased by 35%, while private the private sector of payment in the year grew by 8%.

La base monetaria registró a lo largo del año una expansión de 10.091 millones de pesos (10,5%), destacándose el hecho de que por primera vez en cinco años el sector externo privado no sólo dejó de ser el principal factor expansivo, sino que fue contractivo en 3.589 millones de pesos. Asimismo el sector público también fue contractivo, esencialmente debido a pagos de la deuda pública, lo que condujo a la autoridad monetaria a injectar liquidez al sistema financiero, principalmente por medio de operaciones de mercado abierto con la recompra de Lebac-Nobac y la renovación parcial de los vencimientos de dichos títulos, con el consiguiente resultado expansivo de 17.665 millones de pesos. La inestabilidad financiera internacional registrada en el cuarto trimestre de 2008 y su impacto en el sistema financiero local llevó a que las entidades incrementaran sus activos líquidos, lo que se reflejó en el comportamiento del índice de liquidez bancaria en pesos, que pasó del 18,8% en diciembre 2007 al 21,1% en diciembre 2008.

El saldo promedio de los depósitos totales se situó en diciembre 2008 en 232.217 millones de pesos, con un crecimiento del 14,3% respecto a 2007. Dicho incremento fue impulsado principalmente por los depósitos públicos que explican casi el 60% del aumento total. Durante 2008 se verificó aumento en el nivel de dolarización de los depósitos, ya que los depósitos totales en pesos crecieron en el año un 10,9% frente al 28,9% que registraron los nominados en moneda extranjera.

Los préstamos al sector privado alcanzaron un saldo promedio de 129.710 millones de pesos en diciembre 2008, con un incremento del 23,1%. La cartera de consumo aumentó un 33,2% y la comercial un 14,2%, los préstamos con garantía real crecieron un 30,4%.

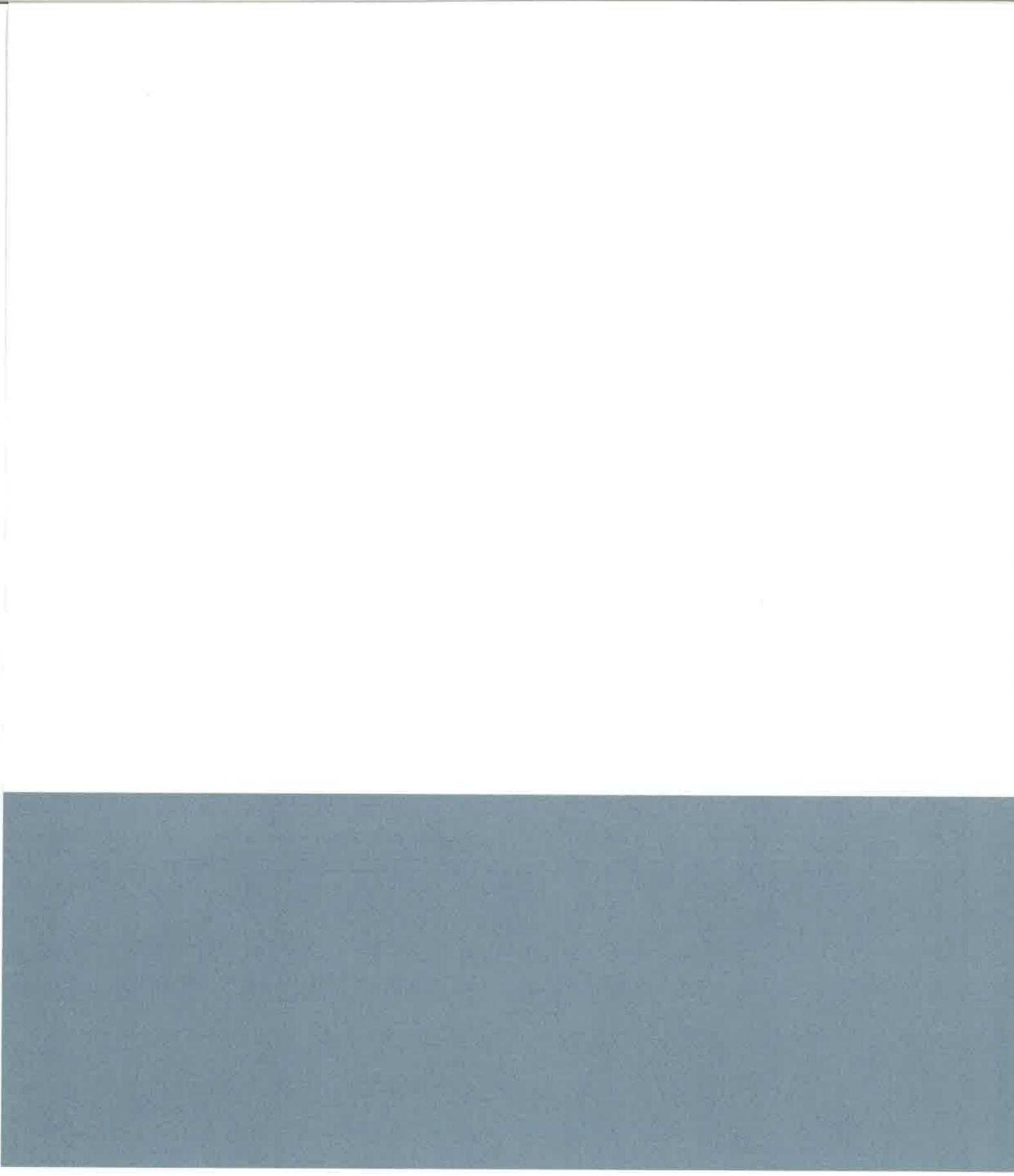
A pesar de que las entidades financieras debieron desenvolverse en un contexto desfavorable, presentaron a lo largo del año adecuados niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad. Con respecto a este último punto, el resultado acumulado en 2008 alcanzó a 4.730 millones de pesos, lo que implicó un incremento del 21,1% respecto al obtenido en 2007, basado fundamentalmente en el aumento de los resultados por intermediación.

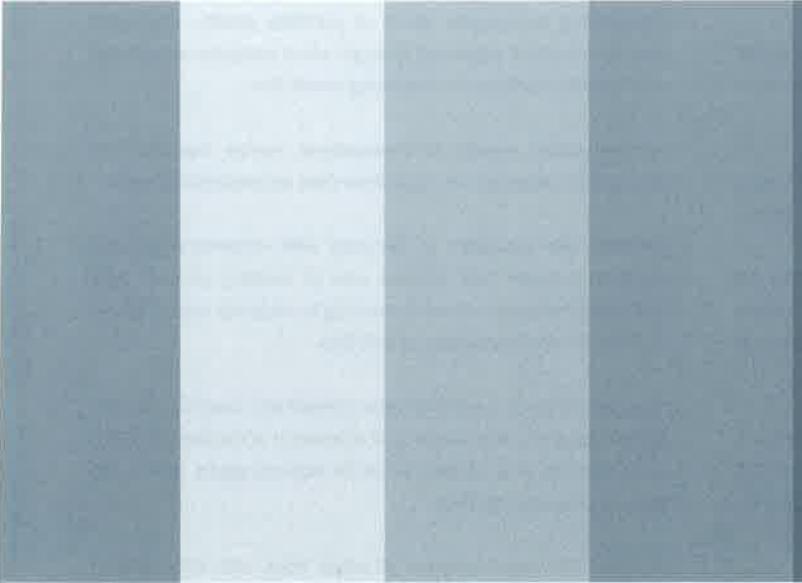
The monetary base recorded throughout the year an expansion of 10.091 million pesos (10.5%), highlighting the fact that for the first time in five years the external private sector not only ceased to be the main factor of expansion, but it had contracted by 3.589 million pesos. Also the public sector was also contracting, mainly due to debt payments, leading to the monetary authorities to inject liquidity into the financial system, primarily through open market operations with the repurchase of Lebac-Nobac and partial replacement maturities of these securities, with the result of expansion of 17.665 million pesos. The international financial instability recorded in the fourth quarter of 2008 and its impact on the local financial system led to the entities to increase their liquid assets, which was reflected in the behavior of bank liquidity index weights, which rose from 18.8 % in December 2007 to 21.1% in December 2008.

The average balance of total deposits in December 2008 stood at 232.217 million pesos, an increase of 14.3% over 2007. This increase was mainly driven by public deposits account for nearly 60% of the total increase. During 2008 it was observed an increase in the level of dollarization of deposits and the total deposits in pesos in the year grew by 10.9% compared to 28.9% recorded in foreign currency denominations.

Loans to the private sector reached an average balance of 129,710 million pesos in December 2008, an increase of 23.1%. The consumer portfolio increased by 33.2% and 14.2% commercial, collateral loans grew by 30.4%.

Although financial institutions operated in very adverse conditions throughout the year, adequate levels of liquidity, solvency and profitability were achieved. On this last point, the cumulative result in 2008 amounted to 4,730 million pesos, which implied an increase of 21.1% compared to that obtained in 2007, based primarily on increased financial intermediations.





Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina

Negocios y Actividades

Business Activities

El Banco de la Nación Argentina continuó liderando el ranking de préstamos y depósitos del sistema financiero. A través de su amplia cobertura a nivel nacional e internacional con 644 filiales en el país y 14 sucursales y 2 oficinas de representación en el exterior promueve el desarrollo de las distintas economías regionales.

Entre sus objetivos prioritarios para el mediano y largo plazo, corresponde señalar:

- Prestar asistencia crediticia a las micro, pequeñas y medianas empresas cualquiera fuere la rama de actividad económica en la que actúen, en particular a través del programa de Financiamiento de Inversiones de Actividades Productivas para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (Mipymes) instrumentado a comienzos de 2008.
- Apoyar a la producción agropecuaria creando los medios de financiación adecuados para promover su desarrollo y la comercialización de los productos en todas sus etapas.
- Afianzar y acrecentar la participación del Banco en el mercado de crédito mediante la ampliación de la base de clientes, tanto del segmento empresas como de familias.
- Promover un equilibrado desarrollo regional teniendo en consideración el espíritu del artículo 75 de la Constitución Nacional.
- Mantener razonables índices de calidad de cartera, agregado y por segmento de clientes, por medio de estrictos controles de cumplimiento y sanas prácticas de evaluación de riesgo crediticio.
- Lograr un mayor acceso a los mercados monetarios internacionales e incrementar el ofrecimiento de líneas de crédito de bancos correspondentes.
- Impulsar la prestación de servicios con énfasis en los productos de marca propia, a través de una eficiente utilización de los recursos humanos, físicos y tecnológicos y procurar incrementar la cuota de mercado en servicios financieros y transaccionales.
- Financiar a mediano y largo plazo proyectos de inversión destinados a la radicación de nuevas plantas y ampliación de capacidad instalada en lo referente a equipamiento y renovación de sus parques tecnológicos, en el marco de las líneas de préstamos vigentes.
- Aumentar el establecimiento de líneas de crédito compradoras con instituciones internacionales con el objetivo de brindarles a nuestros

The 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 2 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:

- *Provide credit assistance to micro, small and medium enterprises whatever the branch of economic activity including the Investment Financing Program for Productive Activities for Micro, Small and Medium Enterprises (Mipymes) implemented in early 2008.*
- *Support to the agricultural production sector by creating adequate financial resources to promote its development and commercialization of products in all stages.*
- *Strengthen and enhance the Bank's participation in the credit market by broadening the customer base in both segment of business, corporate and family owned.*
- *Promote balanced regional development taking into consideration the spirit of Article 75 of the National Constitution.*
- *Maintaining reasonable levels of portfolio quality, aggregate and by customer segment, through strict compliance controls and healthy practices in evaluating credit risk.*
- *Achieve better access to international money markets and increase the provision of credit lines from correspondent banks.*
- *Promote the provision of services with emphasis on own products through the efficient use of human, physical and technological resources while seeking to increase market share in financial and transactional services.*
- *Support medium and long term investment projects for the establishment of new plants and expansion of capacity in terms of equipment and renovation of its science parks within the lines of outstanding loans.*
- *Increase the establishment of credit lines with international buyers in order to provide our customers the ability to expand its production capacity with technological additions.*

clientes la posibilidad de ampliar su capacidad productiva con incorporaciones tecnológicas.

- Promover y apoyar el comercio exterior argentino y, especialmente, estimular las exportaciones de bienes, servicios y tecnología de producción nacional.
- Optimizar los estándares de calidad en materia de atención de la clientela y prestación de servicios.
- Consolidar e incrementar la participación del Banco en la captación de depósitos del sector privado no financiero.
- Proseguir siendo Agente Financiero del Estado Nacional, y de las provincias de Mendoza y Catamarca, y fortalecer tal función con el desarrollo de nuevos productos y prestaciones adicionales, tanto de índole financiera como social.
- Impulsar la actualización tecnológica permanente y la mejora de los sistemas operativos con la finalidad de optimizar los procesos de información de gestión del Banco.

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

Banca Comercial

Durante 2008 se aprobaron nuevas líneas de préstamos y se ampliaron y modificaron las existentes con el objeto de atender las necesidades de los usuarios y la promoción de los diversos sectores. Estas acciones contribuyeron de manera significativa en el aumento de la participación en el sistema financiero de la asistencia crediticia del **Banco de la Nación Argentina** al sector privado no financiero, la que pasó del 10,7% en diciembre de 2007 al 14,3% al cierre del ejercicio 2008.

Dentro de este marco, se produjeron modificaciones en los siguientes ítems: ingresos computables en líneas de créditos personales, tarjetas de compra y crédito, normas específicas sobre garantías, facultades numéricas de crédito y límites de cartera.

Se obtuvieron resultados satisfactorios en la colocación de activos de asistencia financiera durante el ejercicio. El saldo de la cartera comercial experimentó un crecimiento interanual del 62,1% (4.243,7 millones de pesos); distribuyéndose el 71,6% para líneas en pesos y el restante 28,4% para líneas en moneda extranjera. Durante el ejercicio se liquidaron algo más de 125.000 operaciones por un total de 13.495,3 millones de pesos, lo que permitió acumular 122.654 operaciones con un saldo de cierre de 11.355,5 millones de pesos.

Cabe resaltar que dichos resultados positivos se lograron dentro del contexto de crisis internacional que a partir de julio impactó

- Promote and support the Argentine foreign trade and especially to promote exports of goods, services and technology in domestic production.
- Optimize quality standards in customer care and service delivery.
- Strengthen and increase the Bank's involvement in attracting deposits from non-financial private sector.
- Continue to be the Financial Agent of the National Government, and the provinces of Mendoza and Catamarca, and strengthen this role in the development of new products and additional lending from both financial and social nature.
- Promote continuous technological upgrading and improvement of operating systems in order to optimize information management processes of the Bank.
- The **Banco de la Nación Argentina** was managed through the following Areas:

Commercial Banking

During 2008, were approved loans and new credit lines were extended and modified in order to meet the needs of users and the promotion of various sectors. These actions contributed significantly in increasing participation of the Bank in credit assistance to the financial system and to non-financial private sector, which rose from 10.7% in December 2007 to 14.3% at the end of fiscal 2008.

Within this framework, changes occurred in the following items: income from personal credit lines, credit and debit cards, and specific rules on collateral, credit and portfolio limits.

Satisfactory results were obtained in the asset allocation of financial assistance during the year. The balance of the commercial portfolio experienced a growth of 62.1% (4.243,7 million pesos); distributed 71.6% to lines in pesos and the remaining 28.4% for foreign exchange lines. During the year cleared more than 125,000 transactions totaling 13,495.3 million pesos, which allowed accumulating 122,654 operations with a closing balance of 11,355.5 million pesos.

It should be noted that these positive results were achieved within the context of international crisis, which since July impacted negatively upon the local financial system, where although the trend of credit growth continued, a slowdown was evident in the credit intended for businesses.

negativamente en el sistema financiero local donde, si bien se mantuvo la tendencia de crecimiento del stock, se evidenció una desaceleración en el crédito con destino a empresas.

Considerando la situación en el orden económico mundial, con una caída a niveles históricos de los precios de las commodities y restricciones al mercado financiero, resulta importante señalar el rol de la Institución que atendió a las necesidades de capital de trabajo y apalancamiento de diferentes proyectos de inversión, con el fin de contribuir a la marcha de la economía.

Respecto a las pequeñas y medianas empresas (pymes), y a fin de asumir un rol protagónico en su asistencia financiera, se lanzó una línea de Financiamiento de Inversiones de Actividades Productivas para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, cuyo objetivo consiste en dinamizar el acceso al crédito por parte de dichas empresas, a través de la financiación de inversiones, capital de trabajo y gastos de evolución. El lanzamiento fue acompañado por una importante campaña publicitaria, como se verá más adelante en el apartado específico, y la implementación del primer Centro Pyme instalado en la sucursal Plaza de Mayo. En sus distintos destinos se liquidaron a partir del segundo trimestre del ejercicio 11.752 operaciones por un monto total de 1.921,8 millones de pesos. Al cierre de diciembre de 2008 las 11.181 operaciones vigentes alcanzaron un saldo de 1.746,7 millones de pesos.

Paralelamente, y junto con la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, se fijaron tasas subsidiadas para los sectores primarios de ganado vacuno y porcino, lácteo, avícola y para determinadas producciones agropecuarias y agroindustriales. Se firmaron convenios con distintas provincias y con el sector minero a fin de arbitrar condiciones particulares a nivel regional. Como en años anteriores, se prosiguió con la financiación de proyectos de inversión a través de las garantías emitidas por Garantizar S.G.R.

El sector cooperativas sostuvo una política de apoyo financiero a las entidades de primer y segundo grado, agropecuarias y prestadoras de servicios públicos a través de diversas líneas crediticias y, en particular, por la línea de Financiamiento de Inversiones de Actividades Productivas para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Asimismo, se acentuó el apoyo crediticio destinado a la prefinanciación y financiación de exportaciones para los establecimientos que comercializan cereales, oleaginosas y lácteos, en particular a las cooperativas de segundo grado que aglutinan el acopio de las de primer grado.

En definitiva, la gestión durante el ejercicio estuvo orientada a la asistencia de los clientes actuales y la captación de potenciales mediante la habilitación de nuevas líneas de crédito, bonificaciones selectivas de tasas de interés y tratamiento ágil de excepciones a normativas crediticias, cumpliendo de esta forma el objetivo propuesto de consolidar el incremento cuantitativo y el mejoramiento cualitativo de la cartera activa en pesos.

Considering the situation in the world economic order, down to historic levels of commodity prices and financial market restrictions, it is important to note the role of the institution that catered to the needs of working capital and leverage of different projects investment in order to help advance the economy.

With regard to small and medium enterprises (SME), and to assume a leading role in its financial assistance, a campaign was launched a line of Investment Financing of Productive Activities for Micro, Small and Medium Enterprises, which aims to encourage access to credit by those companies, through investment financing, working capital and development costs. This action was accompanied by a major advertising campaign, as seen later in the chapter, and the implementation of the first installed Pymes Center at Plaza de Mayo. In these centers were cleared 11,752 transactions in the second quarter of for a total of 1,921.8 million pesos. At the end of December 2008 the existing operations reached a total of 11,181 for balance of 1,746.7 million pesos.

Paraleling and in conjunction with the Ministry of Agriculture, Livestock, Fisheries and Food, subsidized rates for the primary sectors of beef and pork, dairy, poultry and certain agricultural and agro-industrial production were fixed. Agreements were signed with provinces and with the mining sector in order to devise regional conditions. As in previous years, the funding of investment projects was continued through warrants issued by Garantizar S.G.R.

The cooperative sector maintained a policy of financial support for entities first and second graders, agricultural and public service providers through various credit lines and, in particular the lines for Investment Financing of Productive Activities for the Micro, Small Enterprises. Also emphasis was given to the credit support for pre-financing and export financing for the firms engaged in selling cereals, oilseeds and dairy products, especially second-tier cooperatives that unite the collection of the first degree.

Ultimately, during the exercise management designed a system to assist existing customers and attracting potential new ones. The Bank enabled new lines of credit, reductions in interest rates and liberalizing the exceptions to credit policies, thus fulfilling the proposed objective of strengthening the quantitative increase and qualitative improvement in the active portfolio weights.

A comprehensive review of the loans in arrears was made. Allowing refinancing in order to stabilize the portfolio and referring those cases for which the collection channels were exhausted to Nación Fideicomisos S.A.

Se realizó un control exhaustivo de la mora, otorgándose refinanciaciones con la finalidad de regularizar la cartera y derivando a Nación Fideicomisos S.A. aquellos casos en que se agotaron los canales de negociación.

El cuanto a la gestión de desarrollo productivo, se continuó impulsando a las economías regionales, priorizando aquellos microemprendimientos que incentiven la generación de empleo y la recuperación de activos improductivos.

A partir de la Resolución del H. Directorio de fecha 05/06/08, se dispuso que los programas de fondos para la creación de microemprendimientos (Fomicro) y desarrollo regional (Fonder), se promocionen bajo la denominación Programa para el Desarrollo Regional y Sectorial (Proder) con tres modalidades de líneas de financiamiento: fomento al desarrollo sectorial, fomento a la asociatividad empresaria y fomento al desarrollo microemprendedor. Respecto a esta última línea se aprobaron 14 proyectos por un monto de 364.240 pesos, con un total para el programa Fomicro en el período 2003-2008 de 2033 proyectos por un monto total financiado de 40,6 millones de pesos.

Dentro del marco del financiamiento relacionado con las cadenas de valor se mantuvo operativo el fideicomiso Fonder (Fondo Integral para el Desarrollo Regional), bajo su nueva denominación Proder, canalizando la financiación a través de las líneas de fomento al desarrollo sectorial y a la asociatividad empresaria.

En la primera parte del año se aprobó el proyecto Cooperativa Agraria Las Trincheras Ltda., que benefició a 50 productores vitivinícolas por un monto total de 500.000 pesos, y se amplió en 3 millones de pesos adicionales la financiación a los productores tabacaleros de la provincia de Jujuy. En el segundo semestre, con la implementación de las nuevas líneas del programa Proder, se aprobaron 3 proyectos por un monto de un millón de pesos. De esta manera, el programa Fonder totalizó 14 proyectos por un monto de 11,3 millones de pesos (años 2006-2008).

Banca de Individuos

Préstamos Personales e Hipotecarios para la Vivienda

En 2008 la cantidad de préstamos personales otorgados se incrementó un 46,7%, con un total de 243.154 colocaciones por 1.771,2 millones de pesos, superando en un 49,5% el monto del año anterior. Las líneas con mayor colocación fueron: Plan Sueldo, Empleados de la Administración Pública Nacional y Provincial, Personales y Familiares. Respecto de las dos primeras, al tener un régimen de cobro automático en cuenta permiten elevar la calidad de la cartera.

Además, se continuó con la financiación en efectivo al sector pasivo con un aumento en la cantidad de préstamos suscriptos del 23% con

Management continued development of productive projects by encouraging regional economies, focusing on those microenterprises that encourage job creation and recovery of nonperforming assets.

Since the resolution of H. Board dated 06/05/08, prepared to fund programs for the creation of microenterprises (Fomicro) and Regional Development (Fonder), are promoted under the name Program for the Regional and Sectoral Development (Proder) with three modalities of financing lines: development of business sectors, promotion of entrepreneurial activities and development of micro-entrepreneurs. On this last item, it was approved 14 projects amounting to 364,240 pesos, with a total for the program Fomicro in the period 2003-2008 with more than 2,033 projects funded for a total of 40.6 million pesos.

Within the framework of related financing operating value chains the Trust Fonder (Integrated Fund for Regional Development) under its new name Proder channeled funds through building credit lines towards development and business activities.

The project "Cooperativa Agraria Las Trincheras" was approved during the first part of the year, which benefited 50 wine producers for a total of 500,000 pesos, and expanded by 3 million pesos the additional funding to the tobacco growers of the province de Jujuy. The implementation of new program lines Proder was carried out in the second half, with, 3 projects approved amounting to one million pesos. Thus, the program Fonder had 14 projects totaling 11.3 million pesos (years 2006-2008).

Banking Individuals

Mortgage and Personal Mortgage Loans for Housing

In 2008 the amount of loans granted increased by 46.7%, with a total of 243,154 loans by 1.771.2 million pesos, exceeding by 49.5% the previous year's amount. The lines with higher placement were: Salary Plan, Employees of the National and Provincial Civil Service and Personal and Family. The fact that in the first two there is an automatic debit collection system in place allows for a high performance of the portfolio.

Also cash funding was continued for the non-performing sector with an increase in the number of loans subscribers of 23% over the previous year. Notably success was achieved by line "Mi Compu" (My Computer) for retirees and pensioners, which increased by 370% in 2008, and closed the year with 70,169 transactions for a total of 224 million pesos.

relación al año anterior. Cabe destacar el éxito de la línea Mi Compu para jubilados y pensionados, que se acrecentó un 370% en 2008, y cerró el año con 70.169 operaciones por 224 millones de pesos.

En lo concerniente a los préstamos hipotecarios para la vivienda las colocaciones se incrementaron 38% respecto del ejercicio anterior. Se otorgaron 19.459 créditos por 1.969,9 millones de pesos, cifra que representa una suba interanual del 59,9%. El elevado nivel de operaciones obedeció al impacto de la Línea Nación Mi Casa, destinada a la adquisición de la primera vivienda, que representó el 84% del total de las colocaciones anuales.

La cartera de préstamos personales alcanzó al cierre de diciembre de 2008 un saldo de 2.381,5 millones, en tanto la de créditos hipotecarios para la vivienda cerró con 3.516 millones de pesos.

Medios de Pago

Tarjeta de Débito con Atributo Maestro: en el ejercicio cerrado se alcanzó un consumo acumulado de 2.281 millones de pesos, un 39% superior al registro del año 2007, con casi 3 millones de tarjetas (sin incluir Planes Sociales).

Tarjetas Visa y MasterCard: entre las dos marcas han logrado un consumo anual de 1.353,5 millones de pesos, 25% superior respecto del año anterior. El producto Visa experimentó un aumento del 34%, mientras que MasterCard lo hizo en un 19%. Las cuentas con consumo, en tanto, evolucionaron con un crecimiento del 2,4% para Visa y del 10,5% para MasterCard.

Durante el ejercicio se realizaron convenios con importantes empresas que permitieron ofrecer descuentos significativos y planes de cuotas sin interés.

Tarjeta de Crédito Nativa Nación: la tarjeta de crédito de marca propia cerró el ejercicio con consumos anuales por 427 millones de pesos realizados por los más de 250.000 socios. La cantidad de comercios adheridos superó los 65.000 establecimientos. Estos guarismos implican incrementos respecto de 2007 del 140% en el monto de ventas, 30% en cuentas, 83,8% en cuentas con consumo y 54% en establecimientos adheridos, y son el resultado de la estrategia implementada consistente en el ofrecimiento de beneficios directos, tanto a los socios como a la red de comercios.

Por otro lado, se logró un importante nivel de emisión de plásticos para empleados de organismos públicos y empresas con convenios de pago de haberes.

Tarjeta de Crédito AgroNación: esta otra marca propia del Banco de la Nación Argentina culminó el ciclo con ventas anuales por 283 millones de pesos, contando con algo más de 4.000 cuentas con consumo y

With respect to mortgage loans for housing placements rose 38% from the previous year. A total of 19,459 loans were granted for a total of 1,969.9 million pesos, representing a rise of 59.9%. The high level of operations was due to the impact of the line "Nación Mi Casa" designed for the purchase of first homes, which accounted for 84% of total annual placements.

The personal loan portfolio reached the end of December 2008 a balance of 2,381.5 million, while that of housing mortgage loans closed with a balance of 3,516 million pesos.

Means of Payment

Debit Card with Maestro Attribute: in the year reached a cumulative sales volume of 2.281 million pesos, a 39% increase from 2007, and almost 3 million cards (excluding those for Social Plans).

Visa and MasterCard: the two brands jointly have reached 1,353.5 million pesos in sales volume, an increase of 25% compared to 2007. The Visa products grew 34%, while MasterCard increased by 19%. The consumer accounts showed a growth of 2.4% for Visa and 10.5% for MasterCard.

During the year agreements were made with major companies that will provide significant discounts and interest-free installment plans.

Nativa Nación Credit Card: the credit card brand ended the year with annual consumption by 427 million pesos made by over 250,000 members. The amount surpassed the 65,000 shops operating establishments. These figures imply increases over 2007 of 140% in the amount of sales, 30% in accounts, accounts with 83.8% and 54% consumption in member establishments, and are the result of the strategy implemented consistent in providing direct benefits to both partners and network of shops.

In addition, we achieved a significant level of issuance of debit cards to employees of public bodies and companies with payroll agreements.

AgroNación Credit Card: the other product brand owned by Banco de la Nación Argentina the bank ended the year with annual sales of 283 million pesos, with more than 4,000 consumer accounts and 3,600 associated merchants. The increase in sales compared to 2007 was 105% and 34.2% for the consumer accounts level and such the success was attributed to the large campaign of reimbursing purchases in order to boost accounts with low activity.

3.600 comercios adheridos. El incremento de las ventas comparado con el ejercicio 2007 fue del 105%, y del 34,2% para las cuentas con consumo y se debió en gran parte a la incorporación de nuevos rubros, convenios promocionales, grupos de afinidad y una campaña de reintegros sobre compras a fin de activar cuentas sin consumo.

Cuenta Básica de Ahorros

En el mes de septiembre se lanzó al mercado una nueva modalidad de cuenta de depósitos que brinda los servicios básicos de una caja de ahorros común.

Paquetes de Productos y Cajas de Seguridad

Durante 2008 se activaron 39.246 paquetes, lo que representó un incremento del 62,3% respecto a 2007. Este importante crecimiento fue impulsado por la firma de convenios con beneficios especiales para las cuentas Nativia Nación con distintos organismos y por la intensiva campaña de comercialización de la cuenta Nación Jubilados.

En lo referente a cajas de seguridad, en el período se amplió la cantidad de cajas disponibles, habiéndose locado 34.610 cofres, un 85% de la capacidad instalada.

Débitos Nación

Se contabilizaron 617.346 débitos con un monto recaudado de 37 millones de pesos. Respecto de las comisiones cobradas por el servicio, las mismas aumentaron un 39% en relación a 2007.

Seguros

El Banco continuó ampliando y diversificando la comercialización de las distintas líneas que ofrece, tanto de los seguros de vida como de los seguros patrimoniales. Durante el ejercicio, Nación Seguros S.A. comenzó a incursionar en el segmento de seguros patrimoniales, con los productos Seguro Combinado Familiar y Automotores. Además se llevó a cabo el lanzamiento de los seguros Nación Incendio, Nación Incendio Plus y ATM Premium; este último destinado a cubrir el riesgo de robo en cajeros automáticos.

Otros Canales Alternativos

Se desarrolló un sistema de otorgamiento de préstamos personales para aquellos clientes que cobran sus haberes a través del **Banco de la Nación Argentina** denominado Préstamos Nación Expreso. El acceso a este producto se realiza únicamente a través de los dos canales electrónicos disponibles, cajeros automáticos y home banking, con acreditación inmediata en tiempo real en la cuenta del cliente. Al cierre del período se colocaron 13 millones de pesos en 5.366 operaciones.

Basic Savings Account

During the month of September a new type of deposit account that provides the basic services of a common savings was launched.

Insurance Products and Safe Deposits

During 2008 39,246 packages were opened representing an increase of 62.3% over 2007. This strong growth was boosted by the signing of agreements with special benefits for Native Nación accounts with various agencies and by the intensive marketing campaign of the National Pensioners account.

For safe deposit boxes services the period was extended having opened 34,610 units, representing 85% of available capacity.

Nación Debits

There were recorded 617,346 debits for a total amount of 37 million pesos. The inherent fees charged for this service increased by 39% compared to 2007.

Insurance

The Bank continued to expand and diversify the marketing of different lines that offer both life insurance and property insurance. During this exercise, Nación Seguros S.A. began to penetrate into the property insurance segment, with Homeowners Insurance products and Automotive. Also, launches of Insurance Companies Nación Fire, Nación Fire Plus and ATM Premium.

Other Alternative Channels

*Developed a system for granting personal loans to those customers who collect their assets through **Banco de la Nación Argentina** called "Nación Expreso" Loans. Access to this product is made solely through the two electronic channels available, ATMs and home banking, with immediate real-time crediting the customer's account. At the end of the period were placed 13 million pesos in 5,366 operations.*

Electronic Banking

ATMs and Home Banking: In 2008 were installed 58 new computers, thus reaching a total of 1,025 devices deployed in banking and non-banking locations, ranking second in number of ATMs among member banks of the Red Link S.A.

Banca Electrónica

Cajeros automáticos y home banking: en 2008 se instalaron 58 nuevos equipos, con lo cual se alcanzó un total de 1.025 dispositivos emplazados en ubicaciones bancarias y extrabancarias, ocupando el segundo lugar en cantidad de cajeros automáticos entre los bancos integrantes de la Red Link S.A.

Al mismo tiempo el **Banco de la Nación Argentina** continuó en el primer puesto en el uso de este canal para las siguientes transacciones: Pagos Link, compra de pulsos de telefonía celular e informes comerciales, compras en comercios con tarjetas de débito, transferencias y transacciones en cajeros automáticos. También mantuvo el primer lugar en lo referente a operaciones por home banking, alcanzando un total de 5,9 millones de transacciones a diciembre de 2008, lo que significó un aumento del 41% respecto del mismo mes del año anterior. La participación de las operaciones en cajeros automáticos propios en la red pasó del 15,6% verificado al cierre del año anterior al 15,9% en diciembre de 2008; en tanto que la participación de los clientes comerciales del Banco en la red pasó en igual período del 25,5% al 27,2%.

Nación Empresa 24: en el ejercicio se aprobaron 1.508.540 transacciones, cifra que representa un crecimiento del 453,6% respecto al año anterior. Por otra parte, la cantidad de empresas habilitadas se acrecentó un 32%.

Planes Sociales

Durante 2008 se acreditaron alrededor de 15 millones de subsidios en las cuentas destinadas a la operatoria de planes sociales, de los cuales 8 millones corresponden al Plan Jefes y Jefas de Hogar del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social y los 7 millones restantes al Plan Familias del Ministerio de Desarrollo Social.

Marketing

El **Banco de la Nación Argentina** continuó con un fuerte apoyo comunicacional para las líneas de crédito destinadas a las micro, pequeñas y medianas empresas. En tal sentido en el mes de marzo se lanzó una campaña integral ofreciendo al mercado préstamos con una tasa fija a 5 años. La acción abarcó diarios, revistas especializadas, folletos, afiches, gigantografías e internet.

En el mes de junio se implementó el primer Centro Pyme de asesoramiento crediticio, ubicado en la sucursal Plaza de Mayo, con el objetivo de potenciar el financiamiento destinado al sector de las pequeñas y medianas empresas.

Paralelamente, se continuó con la promoción de aquellos productos y servicios capaces de brindar soluciones financieras a la medida de cada cliente.

At the same time the **Banco de la Nación Argentina** continued in the first place in the use of this channel for the following transactions: Payments Link, buy cell phone pulses and business reports, shopping at stores with debit cards, money transfers and transactions at ATMs. The Bank was also first in terms of home banking operations, reaching a total of 5.9 million transactions in December 2008, which represented an increase of 41% over the same month last year. The share of transactions in own ATMs in the network rose from 15.6% at the close of the previous year to 15.9% in December 2008, while the participation of the Bank's commercial customers spent in the network rose from 25.5% to 27.2%.

Nación Empresa 24: in the year 1,508,540 transactions were approved, representing a growth of 453.6% over the previous year. Moreover, the number of qualified firms grew 32%.

Social Plans

During 2008 a total about 15 million in subsidies was credited to the operative account of social plans, of which 8 million under the "Plan Heads of Household" by the Ministry of Labor, Employment and Social Security and the remaining 7 million to the Plan Families of the Ministry of Social Development.

Marketing

The **Banco de la Nación Argentina** continued with strong communication support for lines of credit for micro, small and medium enterprises. In this regard in March launched a comprehensive campaign to market offering loans at a fixed rate at 5 years. The action included newspapers, magazines, pamphlets, posters and pictures giants and the Internet.

In June it was implemented the first SME credit counseling center, located in the Plaza de Mayo Branch with the aim of increasing the funding for the sector of small and medium enterprises.

Simultaneously, work continued on the promotion of products and services capable of providing financial solutions tailored to each client.

Throughout the year advertising campaigns were undertaken aimed at positioning the Nativa Nación credit card nationwide, supplemented with a strong strategy of discounts and promotions with no interest fees in countless businesses across the country.

A lo largo del año se llevaron adelante campañas publicitarias destinadas a posicionar la tarjeta de crédito Nativa Nación a nivel nacional, que fueron complementadas con una fuerte estrategia de promociones con descuentos y cuotas sin interés en innumerables comercios de todo el país.

Respecto de AgroNación, se diseñó un folleto trimestral con el fin de comunicar a sus destinatarios las novedades, beneficios, notas de interés y promociones que brinda la tarjeta. Complementariamente, se instrumentaron comerciales de radio y televisión en medios que apuntan a este público específico.

Para las restantes tarjetas de crédito, así como las de débito, se realizaron folletos y afiches comunicando descuentos y promociones ofrecidas.

Con el objetivo de potenciar su imagen como entidad pública al servicio de los argentinos, comprometida con la difusión y el patrocinio de diversas actividades artísticas, culturales y deportivas, el **Banco de la Nación Argentina** participó como auspiciante del Comité Olímpico Argentino durante el desarrollo de los juegos olímpicos y patrocinó a la categoría de automovilismo nacional de Turismo Carretera. En el mes de octubre la Fundación Banco de la Nación Argentina organizó el Salón Nacional de Pintura 2008.

Riesgo y Gestión de Cobranzas

La actividad desarrollada en 2008 se centró en el seguimiento y control de las deudas en mora, y posibilitó lograr al cierre del ejercicio un recupero de 131,3 millones de pesos, suma que representó el 5,8% de la cartera irregular de riesgo existente al cierre del ejercicio. Dicha circunstancia, unida a la importante expansión del crédito, determinó que el **Banco de la Nación Argentina** lograra el menor índice de morosidad de los últimos años con un ratio del 1,6% (1,8% al cierre del ejercicio anterior).

La cartera irregular de riesgo del sector privado no financiero pasó del 3,4% en diciembre de 2007 al 2,3% en diciembre de 2008; de considerarse cartera castigada dicha incidencia pasó del 16,4% al 10,1% respectivamente.

La disminución de ingresos del sector agropecuario provocó una menor regularización de las deudas antiguas por vía de las reprogramaciones instrumentadas, a pesar de las importantes bonificaciones de intereses. Con las limitaciones expuestas se continuó trabajando con los deudores en dificultades a través de la implementación de planes de recupero, ya sea mediante la negociación de cancelaciones de deudas o de su refinanciación en condiciones adecuadas al contexto económico y financiero. Se consideraron especialmente aquellos casos de productores agropecuarios que fueron afectados a lo largo de 2008 por la caída del precio de sus productos o condiciones climáticas adversas.

In order to communicate news to the customers of AgroNación, quarterly brochures were designed addressing benefits, interesting notes and promotions offered by the card. Additionally, the radio and television media were used to target this specific audience.

In order to supply discounts and promotions especial brochures and posters were made for the remaining credit and debit cards.

*In order to enhance its image as a public institution serving the Argentine market, committed to the dissemination and sponsorship of various artistic, cultural and sporting activities, the **Banco de la Nación Argentina** participated as a sponsor of the Argentine Olympic Committee during the development of Olympic Games and sponsored exclusively to the category of domestic auto racing sport "Turismo de Carretera". Also, in October the foundation **Banco de la Nación Argentina** organized the National Exhibition of Painting 2008.*

Risk and Collections Management

*The activities in 2008 were focused on monitoring and control of debts in arrears, which enabled to achieve at the end of exercise a recovery of 131.3 million pesos, a sum which represented 5.8% of the risk portfolio of existing irregular at year end. That fact, coupled with the significant expansion of credit, determined that the **Banco de la Nación Argentina** achieved the lowest delinquency rate in recent years with a ratio of 1.6% (1.8% at the end of the previous year).*

The portfolio risk of irregular non-financial private sector decreased from 3.4% in December 2007 to 2.3% in December 2008, considering the written off portfolio decrease would have been from 16.4% to 10.1%, respectively.

The decrease in income of the agricultural sector caused a minor adjustment of past debts by way of implementing rescheduling mechanism, despite the substantial interest rate subsidies. With the limitations set forth, continued to work with borrowers in distress through the implementation of recovery plans, either by negotiating debt reductions or refinancing with appropriate conditions to economic and financial context. They were especially aimed at agricultural producers who were affected during 2008 by the falling price of their products or adverse weather conditions.

We continued to negotiate with provincial governments, with whom we had already signed agreements or letters of intent for the establishment of Trusts, to transfer delinquent obligations of debtors living in their jurisdiction for the purpose of refinancing.

Se continuó negociando con los gobiernos provinciales, con los que ya se habían celebrado convenios o cartas de intención para la constitución de fideicomisos, a fin de cederles obligaciones en mora de deudores radicados en sus jurisdicciones a efectos de su refinanciación.

Con relación a la cartera morosa del segmento individuos en noviembre 2008 se efectuó una cesión fiduciaria por 36,5 millones de pesos correspondientes a 3.614 clientes al fideicomiso de activos financieros, constituido para gestionar deudas de la cartera morosa de dicho grupo.

A lo largo del ejercicio se realizaron tareas de seguimiento de la cartera comercial por segmento de clientes. Al mismo tiempo, se propició la implementación de políticas de clasificación y previsión correspondientes y se colaboró con las áreas de gestión de cobranzas en las tareas de recupero de nuestras acreencias y de sistematización de controles sobre la cartera de préstamos en mora.

Banca Fiduciaria y Fideicomisos

Al cierre del ejercicio, el **Banco de la Nación Argentina** es fiduciario de 58 contratos que comprenden fondos públicos nacionales, provinciales y municipales y fideicomisos de índole privada, los que se clasifican según su objeto en fideicomisos de administración, de garantía o financieros.

Se desarrollaron una serie de tareas que posibilitaron al Estado Nacional cumplir con los lineamientos establecidos por las normas que regulan los diversos fondos: se prestó asistencia a los estados provinciales instrumentando los desembolsos que se canalizaron a través del fondo fiduciario para el desarrollo provincial. Por intermedio de los fondos fiduciarios específicos el **Banco de la Nación Argentina** cumplió los pagos de obras públicas, servicios y subsidios conforme a la normativa instruida por los organismos competentes. Se asistió creditivamente a pequeños y microemprendimientos y a los productores ovinos con el fondo nacional para la pequeña y mediana empresa y con el fondo fiduciario para la recuperación de la actividad ovina, se creó un fideicomiso para atender el subsidio del precio de la garrafa social y se instrumentó un contrato de fiducia con destino a garantizar la reestructuración de títulos de deuda de la provincia de Formosa.

Análisis y Programación Financiera

La cartera total de depósitos en pesos, considerando saldos promedio, registró un incremento del 13,2%, mientras que la cartera total de depósitos en dólares estadounidenses, saldos promedio, experimentó un aumento del 26,3%.

Las colocaciones del sector público en pesos se acrecentaron un 18,9%, y en dólares estadounidenses un 82,9%, en tanto los depósitos del sector privado no financiero aumentaron un 4,3% en pesos y un 7,4% en dólares estadounidenses.

In November 2008 a transfer was made to a financial assets trust, of a portion of past due individual portfolio in the amount of 36.5 million pesos for 3,614 clients, formed to manage delinquent debt.

Throughout the exercise tasks were performed to monitor the commercial portfolio performance by customer segment. At the same time, it led to the implementation of classification policies and security procedures and collaborated with the areas of collections management in the work of recovery of our debts and of systematic checks on the portfolio of loans.

Fiduciary Bank and Trust

At the year end, the Banco de la Nación Argentina is a trustee of 58 contracts covering national public funds, provincial and municipal and private nature trusts, which are classified according to subject matter as trust management, guarantee or financial.

The Bank developed a series of procedures that allowed the National Government to comply with the guidelines established by the rules governing the various funds: as assisted the provincial governments controlling that the expenditures were channeled through the trust fund for provincial development, through the trust of the Banco de la Nación Argentina. Payments were made to public works, services and subsidies as instructed by the relevant agencies, credit will be attended to small and micro enterprises and sheep producers with the national fund for small and medium enterprises and the trust fund for the recovery of the sheep activity, created a trust to meet the subsidies needed for social activities and implemented a trust to ensure restructuring of debt of the province Formosa.

Analysis and Financial Programming

The total portfolio of deposits in pesos, considering average balances, an increase of 13.2% while the total portfolio of U.S. dollar deposits, average balances, experienced an increase of 26.3%.

Public sector placements in pesos will be increased by 18.9% in U.S. dollars and 82.9%, while deposits of non-financial private sector increased by 4.3% in dollars and 7.4% in U.S. dollars.

The Banco de la Nación Argentina maintained its position during 2008 as an entity relevant deposit taker, with a stake in the financial system of 24.1% (12.9% interest in the deposits of non-financial private sector).

El Banco de la Nación Argentina mantuvo durante 2008 su posición relevante como entidad captadora de depósitos, con una participación en el sistema financiero del 24,1% (12,9% de participación en los depósitos del sector privado no financiero).

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 permitieron mantener niveles de tasas inferiores a la competencia, tanto en el segmento minorista como en el mayorista, sin que ello afectara mayormente la participación de mercado.

Con relación a la gestión financiera, a lo largo de los primeros diez meses de 2008, el **Banco de la Nación Argentina** presentó un buen nivel de liquidez, sostenido tanto por la evolución equilibrada del sector privado no financiero como por los saldos positivos de las cuentas del sector público. Esta situación posibilitó incrementar las colocaciones financieras en los instrumentos de regulación monetaria que ofrece el Ente Rector, Lebac y Nobac, y obtener un excelente retorno para los fondos líquidos de la Institución. A partir de noviembre de 2008, donde se produjeron retiros por parte del sector público para hacer frente a sus obligaciones, disminuyó el stock de dichos instrumentos.

En el transcurso del año, el **Banco de la Nación Argentina** participó activamente en licitaciones de cupos de crédito con tasa bonificada de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, en líneas de crédito para el financiamiento de diversas actividades agropecuarias con tasas bonificadas por la Secretaría de Agricultura y en el plan de renovación y ampliación de flota de camiones de la Secretaría de Transportes.

Banca Internacional

Durante el ejercicio 2008 el Área Internacional dirigió su acción a la expansión de sus actividades, adaptándolas a las características de cada plaza en la que actúa, ponderando simultáneamente los acontecimientos registrados en el campo económico-financiero tanto a nivel doméstico como mundial.

La estructura del área está constituida por una red de catorce sucursales y dos oficinas de representación (Caracas y Porto Alegre), con una presencia activa directa en diez países, que según su ubicación geográfica, se dividen en dos regiones, norte y sur.

Las sucursales situadas en el hemisferio norte: Estados Unidos (Nueva York y Miami), España (Madrid), Panamá y Gran Caimán, debieron adaptar sus estructuras a las nuevas modalidades imperantes en los mercados financieros, con una importante restricción del crédito y estrictos controles operacionales. Con relación a este último aspecto se incorporaron herramientas tecnológicas y se adecuaron los procedimientos para una efectiva prevención de lavado de dinero.

The Bank implemented fundraising strategies in order not affect rates of return of the entity during the rise in deposit rates in the financial system, which would maintain rates below levels of competition, both in the retail segment as in the wholesale, largely without affecting market share.

*With regard to financial management over the first ten months of 2008, **Banco de la Nación Argentina** showed a good level of liquidity, supported by both the balanced development of non-financial private sector for the positive balances of the public sector accounts. This situation made it possible to increase financial investments in the instruments of monetary regulation offered by the Central Bank, Nobac and Lebac and get an excellent return to the liquid funds of the institution. The holding levels of these instruments were lower since November 2008, due to withdrawals by the public sector to meet its obligations.*

*During the year, the **Banco de la Nación Argentina** actively participated in bidding for securities issued by the Secretariat for Small and Medium Enterprises for financing various agricultural activities at subsidized interest rate by the Secretariat Agriculture and the plan to renovate and expand the fleet of trucks of the Ministry of Transport.*

International Banking

During fiscal 2008 the International Area action led to the expansion of its activities, adapting to the characteristics of each market in which it operates, simultaneously pondering the developments in the economic-financial field both domestically and globally.

The structure of the area consists of a network of fourteen branches and two representative offices (Caracas and Porto Alegre), with a direct active presence in ten countries, according to their geographical location, are divided into two regions, north and south.

Branches located in the northern hemisphere: United States (New York and Miami), Spain (Madrid), Panama and Grand Cayman, had to adapt their structures to new arrangements that prevail in their existing local financial regulations requirements, with a significant tightening of credit and strict operational controls. Regarding this last aspect is incorporated technological tools and procedures were adapted for effective prevention of money laundering.

*The Bank undertook a rationalization of the presence of the **Banco de la Nación Argentina** in Europe, with closing the London representative office in the United Kingdom of Great Britain, action which potentiated the operational activity of the Madrid branch in Spain.*

Se dispuso una racionalización de la presencia del **Banco de la Nación Argentina** en Europa, con el cierre de la representación Londres en el Reino Unido de Gran Bretaña, y paralelamente se potenció la operativa de la sucursal Madrid en España.

Respecto a 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 subagencias Concepción, Encarnación y Villarrica) y Uruguay (Montevideo), si bien continuaron con su objetivo de participar activamente en las relaciones comerciales bilaterales y regionales, priorizando la asistencia a los clientes locales que importen productos argentinos, sus actividades se adecuaron al contexto económico rececivo que afectó a los mercados internacionales. Dicha situación llevó a intensificar el seguimiento de la gestión de recupero y a desarrollar una mayor selectividad en créditos de consumo.

Por su parte, el significativo flujo comercial que se ha establecido entre nuestro país y la República de Venezuela impulsó el desarrollo de las actividades de la representación Caracas.

Con la finalidad de promover el comercio exterior argentino, con fecha 13 de noviembre de 2008, el Honorable Directorio aprobó una partida de 200 millones de dólares estadounidenses destinada a financiar exportaciones de bienes de capital, contratos de llave en mano y bienes de consumo durables, bajo la modalidad crédito proveedor; de esta manera los compradores extranjeros tienen la posibilidad de importar bienes de origen nacional con plazos de financiación y tasas de interés altamente competitivas a nivel internacional.

Sistemas y Organización

Con el objetivo de mantener la plataforma tecnológica del **Banco de la Nación Argentina** alineada con las necesidades del negocio se desarrolló la Estrategia de Disponibilidad de la Infraestructura Tecnológica (EDIT). A fin de aprovechar las posibilidades que brinda la tecnología actual y lograr una mejor gestión de los recursos se implementó un ambiente virtual para producción en la plataforma distribuida. La virtualización como concepto le permite al Banco contar con una infraestructura flexible con los siguientes beneficios: mayor productividad, reducción de costos, inmediata disposición de servidores para aplicaciones nuevas, mayor continuidad y una mejor capacidad de respuesta.

En 2008 se llevó adelante un proceso de adecuación de las comunicaciones que comprendió: la renovación de servidores y puestos de trabajo en las sucursales acompañada por la actualización de las redes que los interconectan, la ampliación del cableado estructurado y el recambio de la red de datos de la Casa Central.

En el marco del Proyecto de Adecuación Tecnológica (PAT) se completó la migración de las sucursales a la nueva plataforma. Paralelamente,

With respect to subsidiaries located in the southern hemisphere: Brazil (Río de Janeiro and São Paulo), Bolivia (Santa Cruz), Chile (Santiago), Paraguay (Asunción and agencies Concepción, Encarnación and Villarrica), Uruguay (Montevideo), although they continued with its objective to actively participate in bilateral and regional trade relations, prioritizing assistance to local customers importing products from Argentina, their activities were closely aligned to the backdrop of economic downturn that hit international markets. This situation led to increase the monitoring of recovery management and develop a greater selectivity in consumer loans.

For its part, the significant trade flows has been established between our country and the Republic of Venezuela promoted the development of representation activities Caracas.

On November 13, 2008, the Honorable Board approved a project of 200 million U.S. dollars in order to promote foreign trade of Argentina. To finance both exports, capital and consumer durables goods. Thus the foreign buyers would have the ability to import goods of national origin by financing at interest and rates terms highly internationally competitive.

Systems and Organization

In order to maintain the Bank's technology platform aligned with business needs, it was developed an Access Strategy of Technology Infrastructure (EDIT). To take advantage of the possibilities offered by modern technology and better management was implemented a virtual environment for production in the distributed platform. This level of virtualization as a concept allows the Bank to have a flexible infrastructure with the following benefits: increased productivity, reduced costs, immediate provision of servers for new applications, greater availability and continuity and better responsiveness.

In 2008 it conducted a matching process of communications which included the renewal of servers and workstations in branches accompanied by an update of networks that interconnect them, the extension of structured cabling and replacement of the data network in Head Office.

Under the Technology Adaptation Project (TAP) it was completed the migration of branches to the new platform. In addition this project introduced a number of improvements in services to users, such as those related to internet, email, process control, guards and storage solution in the distributed environment, control of the technology platform and improvements to safety standards.

el mencionado proyecto introdujo una serie de mejoras en los servicios a los usuarios, tales como las referidas a internet, correo electrónico, control de procesos, solución de resguardos y almacenamiento en el ambiente distribuido, control de la plataforma tecnológica y mejoras en los estándares de seguridad.

Con relación a la gestión del riesgo operacional, y en atención al cronograma fijado por la Comunicación "A" 4793 del Banco Central de la República Argentina, se llevaron a cabo tareas orientadas a la implementación práctica de un sistema que posibilitó la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de dicho riesgo.

Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2008, la dotación del **Banco de la Nación Argentina** alcanzó a 16.696 agentes en el país, de los cuales 16.116 integraban la planta permanente, 164 la planta temporaria y 416 la correspondiente a pluriempleo. Los agentes destacados en el exterior sumaron 241, lo que representó un total de 16.937 empleados.

Con relación a los programas vinculados con recursos humanos cabe mencionar:

- Colonias de vacaciones y campamentos: con la participación de 2.500 hijos de empleados.
- Bolsa de libros: a través de las 43 bolsas de libros existentes en todo el país se beneficiaron 4.427 agentes mediante un stock de 144.331 ejemplares.
- Fondo solidario permanente: se prestó la asistencia a 164 adherentes por un total de 513.170 pesos.
- Ayuda económica por obras de infraestructura: se otorgaron dieci nueve subsidios beneficiando a trece clubes por 594.800 pesos.
- Ayuda económica para fines determinados: se asistieron a cinco agentes de la Institución.

En materia de capacitación de los RR. HH., durante el año participaron de los distintos programas 5.215 agentes, cantidad equivalente al 31% del personal.

Las acciones de capacitación desarrolladas durante 2008 abarcaron las siguientes líneas programáticas:

- Capacitación vinculada a la mejora de la calidad y apoyo a la gestión comercial.
- Capacitación para la promoción y desarrollo de los recursos humanos.

With regard to operational risk management, and in compliance to the schedule set by the Communication "A" 4793 Central Bank of Argentina, were carried out tasks aimed at implementation of a system allowing for the identification, evaluation, monitoring, control and mitigation of risk.

Human Resources

At year-end 2008, the staff of the **Banco de la Nación Argentina** amounted to 16,696 agents in the country, of which 16,116 were permanent staff, 164 temporary and 416 corresponding to multi-employment. The staff serving abroad totaled 241, representing a total of 16,937 employees.

With regard to human resources-related programs include:

- Summer Camps with the participation of 2,500 children of employees.
- Books libraries with 43 buildings and 144,331 books benefited 4,427 employees.
- Solidarity Fund assisted to 164 members for a total of 513,170 pesos.
- Financial Assistance for infrastructure work: nineteen grants were awarded to thirteen clubs benefiting by 594,800 pesos.
- Financial Assistance for specific purposes: it was attended by five officers of the institution.

In training HR was an important task during the different programs involved agents 5,215, equivalent to 31% of staff.

The training activities implemented during 2008 covered the following program lines:

- Training linked to improving the quality and commercial management support.
- Training for promotion and development of human resources.
- Training linked to the specific demands of the areas of Head Office and zonal managements.
- Training linked to improvement in the central areas of the **Banco de la Nación Argentina**.

- Capacitación vinculada a las demandas específicas de las áreas de Casa Central y gerencias zonales.
- Capacitación vinculada a la mejora continua en las áreas centrales del Banco de la Nación Argentina.
- Programas de profesionalización de los recursos humanos.
- Proceso de apoyo a la autocapacitación.

Planeamiento y Control de Gestión

Durante el segundo semestre culminó la implementación del Sistema de Información de Gestión, lo que permitirá profundizar el análisis de gestión agregada y por unidades funcionales y brindar información, en sus distintos estadíos, al resto de las unidades de decisión central.

Se desarrolló y controló el Programa de Estímulo y Motivación, sobre la base del plan comercial del ejercicio establecido para las unidades de negocios con la fijación de objetivos comerciales sobre préstamos y depósitos del sector privado no financiero, ingresos por servicios y principales productos; el que incluye ítems vinculados con el plus de calidad (up time de cajeros automáticos, encuestas de calidad ambiental y prospectos).

Se realizó la compilación, el análisis pormenorizado y el informe final del cuestionario FODA (fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas) dirigido a las gerencias zonales y sucursales en el país, cuyas conclusiones se presentaron en la reunión de alta gerencia realizada en el mes de noviembre en la ciudad de Mendoza.

Unidad Antilavado

Se realizó el permanente control de las operaciones que exceden los límites dispuestos por el Banco Central de la República Argentina y la Ley N° 25246 y sus modificatorias en lo referido a lavado de dinero, conocimiento de clientes y detección de operaciones definidas como inusuales, se monitorearon las transferencias desde y hacia el exterior.

Asimismo se efectuaron visitas a las sucursales de frontera y aquellas ubicadas en el extranjero para informar sobre las tareas de blanqueo de dinero, a la vez que se mantuvo comunicación permanente con bancos correspondentes y sucursales del exterior.

Con la finalidad de satisfacer los nuevos requerimientos en materia de antilavado se crearon cuatro unidades de reporte: cumplimiento de sucursales del exterior, empresas controladas, sucursal Plaza de Mayo y Casa Central y sucursales del país.

- Programs professionalization of human resources.
- Process support for self-empowerment.

Planning and Management Control

The end of the second semester was completed with the implementation of Management Information System, which will deepen the analysis of aggregate management and functional units and provide information in its various stages, the rest of the central decision units.

The Bank developed and controlled the Encouragement and Motivation Program, based on the exercise of the business plan established for business units with commercial targets on loans and deposits of non-financial private sector, revenue from services and main products, which includes items related to the quality plus (ATM up time, environmental quality surveys and flyers).

Compilation was made along with a detailed analysis and final report of the questionnaire FODA (SWOT-strengths, weaknesses, opportunities and threats) addressed to the zonal and branch managements in the country, whose findings were presented at the meeting of senior management conducted in the month of November in the city of Mendoza.

Money Laundering Unit

The Bank performed a permanent control of the operations that exceed the limits stipulated by the Central Bank of Argentina and the Law N° 25246 and its amendments in reference to money laundering, know your customer, and detection of unusual operations defined, monitoring the transfers to and from the outside.

It also made visits to branches of the border and those located abroad to report on money laundering tasks while constant communication was maintained with correspondent banks and overseas branches.

In order to meet new requirements relating to AML was created four reporting units: compliance of foreign branches, controlled companies, Branch Plaza de Mayo and Head Office, and Branches through out the country.

Property Management. Procurement and Sales

During 2008 contracts were made for 272 redevelopment of buildings at a cost of around 49 million pesos, mainly

Compras y Contrataciones - Administración de Bienes

Durante 2008 se realizaron 272 contrataciones destinadas a la remodelación de inmuebles por un monto aproximado de 49 millones de pesos, la mayoría relacionadas con modificación de layout y ampliación de bancas electrónicas con el objeto de adecuar las sucursales al plan de mejoras de la calidad operativa (133 sucursales fueron integradas a este proceso durante 2008).

Asimismo, se han ejecutado obras de remodelación integral o de construcción para las sucursales: América (provincia de Buenos Aires), Villa del Parque (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), San Vicente (provincia de Misiones), Juan B. Justo (provincia de Córdoba) y Gobernador Virasoro (provincia de Corrientes) y se dio inicio a la construcción de edificios destinados a las sucursales de Valentín Alsina y Hurlingham (provincia de Buenos Aires), Progreso (provincia de Santa Fe) y El Calafate (provincia de Santa Cruz). El plan de obras llevado adelante en el ejercicio comprendió además la construcción de locales para el funcionamiento de centros de pago y anexos operativos en varias ciudades del país.

Asuntos Legales

El sostenimiento de un servicio jurídico propio, permanente, integral, expeditivo y eficiente, posibilitó la recuperación de una parte significativa de los activos confiados a la Entidad. Dicho servicio de asistencia jurídica se prestó a través de las distintas 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 período se dispuso impulsar la ejecución de sentencias en procesos de antigua data con peligro de prescripción, en ese sentido se ha ejecutado un cronograma de subastas en aquellos procesos en donde no existían actos procesales o administrativos interruptivos.

En función de lo dispuesto se dio dictamen respecto de aquellas resoluciones que resuelven las contrataciones administrativas que realiza el Banco y de los pliegos elaborados por las distintas áreas usuarias y técnicas.

Relaciones Institucionales

El Banco de la Nación Argentina durante 2008 participó en las principales exposiciones y en eventos culturales, entre los que se destacaron:

- Expoagro.
- Expo Daireaux.
- Expo Ayacucho.

related to modification of layout and expansion of electronic banking in order to bring improvements in operational quality to the branches (during 2008, 133 branches were integrated into this process).

Also, the Bank has implemented a comprehensive remodeling or building for branches: América (Buenos Aires), Villa del Parque (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), San Vicente (Misiones), Juan B. Justo (Córdoba) and Gobernador Virasoro (Corrientes) and began the construction of buildings for branches of Valentín Alsina and Hurlingham (Buenos Aires), Progreso (Santa Fe) and El Calafate (Santa Cruz). The working plan carried on in the year also saw the construction of premises for the operation of payment centers and annexes operating in several cities.

Legal Issues

Sustaining a proper and permanent legal service, comprehensive, expeditious and efficient manner possible for the recovery of a significant portion of the assets entrusted to the institution. The legal aid service is provided through the various legal representations located throughout the country and whose distribution is consistent with the jurisdiction and competence of individual and federal courts.

During the year the Bank decided to promote the expedition of judgments for old pending cases subject to expiration for those processes where there were no procedural or administrative acts interruptive.

Based on the opinion it was prepared for those resolutions that resolve administrative hiring by the Bank and those based on the statements from technical areas.

Institutional Relations

The Banco de la Nación Argentina in 2008 participated in major exhibitions and cultural events, among which are:

- Expoagro.
- Expo Daireaux.
- Expo Ayacucho.
- IV International exhibition of equine and racing industry; our horses.
- 86th National exhibition of livestock, farm industry and commerce.

- IV Exposición internacional equina y de la industria hípica: nuestros caballos.
- 86^a Exposición nacional de ganadería, granja, industria y comercio.
- 111^a Edición de la exposición de agricultura, ganadería, granja, industria y artesanía.
- 80^a Expo Bolívar.
- Salón internacional de alimentos y bebidas del Mercosur.
- Mercoláctea.
- Agroactiva.
- Expopesca.
- Expo Pyme San Martín.
- 121^a Exposición de ganadería, agricultura e industria internacional.
- Expo Comex.

Entre los auspicios otorgados durante 2008 cabe mencionar la Bienal Internacional de Escultura, el XIX Festival Folclórico Cueva de las Manos y Premios Federales a la Exportación.

Además se organizaron y coordinaron una serie de eventos en el Salón de Actos y en el Salón de Mármol de Casa Central, entre otros, la Conferencia sobre Oportunidades de Negocios e Inversiones en Perú, el Primer Congreso Internacional de Abogacía Pública, el Acto en Commemoración de la Gesta de Malvinas, la Jornada sobre Recambio Tecnológico y Reuniones de Integración Financiera UNASUR y la Celebración del 117º Aniversario del Banco de la Nación Argentina.

La galería de arte “Alejandro Bustillo” realizó muestras de artistas de distintos lugares del país abarcando diversas temáticas. Por su parte, la biblioteca “Manuel Belgrano” especializada en economía, finanzas y derecho continuó prestando sus servicios al personal de la Institución y a otros organismos a través de convenios de préstamos interbibliotecarios y atendió las consultas del público en general.

Informe de Gestión

Los depósitos totales del Banco de la Nación Argentina crecieron un 14,4% con respecto al año anterior y sumaron al cierre del ejercicio 56.753,1 millones de pesos. Las imposiciones en pesos registraron una variación positiva del 12% y las de moneda extranjera se incrementaron un 37%, con saldos de 50.430,8 y 6.322,3 millones de pesos respectivamente. La participación de los depósitos totales en el sistema financiero a diciembre de 2008 fue del 24%.

- 111th edition of the exhibition of agriculture, livestock, farm, industry and crafts.
- 80th Expo Bolívar.
- International Exhibition of food and drink of Mercosur.
- Mercoláctea.
- Agroactiva.
- Expopesca.
- Expo Pyme San Martín.
- 121st Exhibition of Livestock, Agriculture and International Industry.
- Expo Comex.

Among the auspices granted during include the International Sculpture Biennale, the Folklife Festival XIX of the Caves and Federal Export Awards.

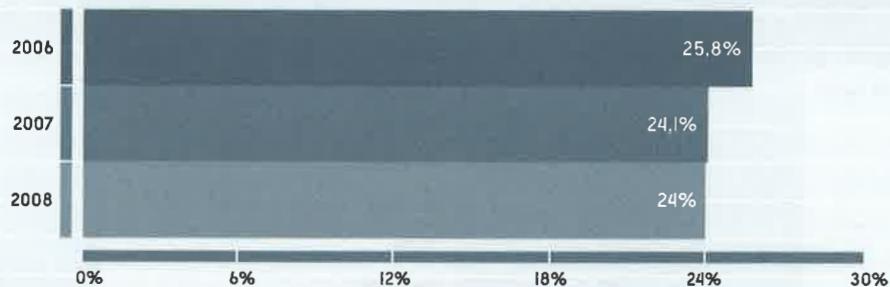
Also organized and coordinated a series of events in the assembly hall and the marble hall of Central House, among others, the conference on business and investment opportunities in Perú, the First International Congress on Public Advocacy, the Act in Commemoration of the Gesta de Malvinas, Replacement the Workshop on Technology and Financial Integration UNASUR meeting and Celebration of the 117th Anniversary of the Banco de la Nación Argentina.

The art gallery “Alejandro Bustillo” samples performed by artists from around the country covering various topics. For his part, “Manuel Belgrano” library specializing in economics, finance and law continued to provide his services to staff of the institution and other agencies through interlibrary loan agreements, and attended the consultations of the general public.

Management Report

Total deposits of **Banco de la Nación Argentina** grew 14.4% over the previous year, reaching 56,753.1 million pesos. Peso deposits grew 12% while in foreign currency the increase was 37%, with balances of \$50,430.8 and 6,323.3 million pesos respectively. The participation in the deposits of the financial system as of December 2008 was 24%.

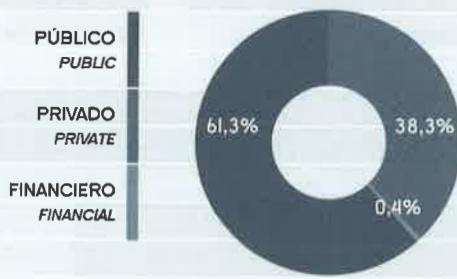
EVOLUCION DE LA PARTICIPACION DE LOS DEPOSITOS TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO
TREND OF TOTAL DEPOSITS IN ARGENTINA SHARE IN TOTAL SYSTEM



En la composición por sectores, el sector público participó con un 61,3%, el sector privado no financiero con un 38,3% y el financiero con un 0,4%. En el segmento pesos se registraron participaciones del 63,9% para el sector público, 35,7% para el sector privado no financiero y 0,4% para el sector financiero. Con respecto a los depósitos en moneda extranjera la composición por sectores fue la siguiente: 41,2% para el sector público, 58,7% para el sector privado no financiero y 0,1% para el sector financiero.

Among the break down by sectors, the public sector participates with 61.3%, the non-financial private sector with 38.3% and the financial sector with 0.4%. In the peso segments, the public sector with 63.9%, non-financial private sector 35.7%, and financial sector 0.4%. With respect to deposits in foreign currency the composition was the following: 41.2% public, 58.7% for private non-financial and 0.1% for the financial sector.

DEPÓSITOS TOTALES CLASIFICADOS POR SECTOR
TOTAL DEPOSITS CLASSIFIED BY SECTOR



Por naturaleza, la cartera correspondiente al sector privado no financiero mostró la siguiente composición al cierre de 2008: depósitos en cuentas corrientes 27,4%, depósitos a plazo fijo 38,8%, depósitos en cajas de ahorros 27,4% y otros 6,4%.

The non-financial private sector showed the following composition as of December 2008: deposits in demand accounts 27.4%, time 38.8%, savings 27.4% and others 6.4%.

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 56,5%; mientras que la participación país alcanzó el 13,2%.

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 56.5% while the participation in the country reached 13.2%.

PARTICIPACIÓN DE LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (CAPITALES)
 NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR DEPOSITS (PRINCIPAL) - BANCO DE LA NACION ARGENTINA BY JURISDICTION

JURISDICCIÓN JURISDICTION	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA MARKET SHARE	JURISDICCIÓN JURISDICTION	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	10,6%	Mendoza	29,5%
Buenos Aires	13,0%	Misiones	19,1%
Catamarca	56,5%	Neuquén	9,0%
Córdoba	17,6%	Río Negro	19,2%
Corrientes	23,4%	Salta	16,0%
Chaco	16,3%	San Juan	13,8%
Chubut	12,5%	San Luis	20,6%
Entre Ríos	19,6%	Santa Cruz	24,3%
Formosa	17,6%	Santa Fe	13,3%
Jujuy	16,0%	Santiago del Estero	20,2%
La Pampa	9,3%	Tucumán	16,2%
La Rioja	24,1%	Tierra del Fuego	14,3%
		TOTAL	13,2%

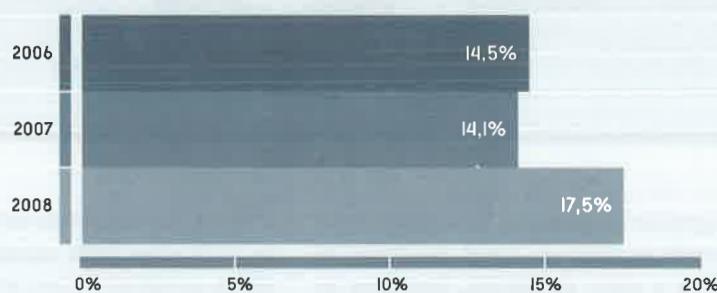
El activo alcanzó los 74.587,3 millones de pesos, tuvo un incremento del 12,5% respecto a diciembre de 2007.

Los préstamos totales registraron un aumento interanual del 45,1% con un saldo al cierre del ejercicio de 27.091,9 millones de pesos y una participación en el sistema financiero del 17,5% (considerando capitales, ajustes e intereses y antes de netear previsiones).

The total assets reached 74,587.3 million pesos, representing an increase of 12.5% over December 2007.

Total loans grew over the previous year by 45.1%, reaching at year-end to 27,091.9 million pesos and a participation in the total financial system was 17.5% (including principal and interest before adjustments for loan losses).

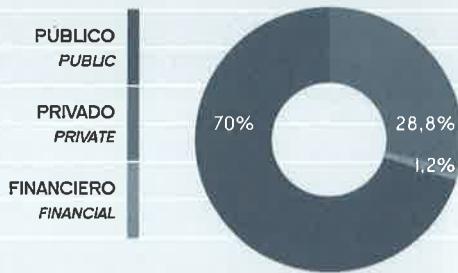
EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO
 TREND OF LOANS IN ARGENTINA



A diciembre de 2008 el 70% de la asistencia crediticia, 18.955,6 millones de pesos, tuvo como destinatario al sector privado no financiero, verificándose un aumento en los saldos de cartera del 61,1% respecto a igual período del año anterior.

In December 2008 70% of credit assistance or 18,955.6 million pesos, was allocated to the non-financial private sector, verified an increase in portfolio balances of 61.1% over the same period last year.

PRÉSTAMOS TOTALES CLASIFICADOS POR SECTOR
BNA TOTAL LOANS CLASSIFIED BY SECTOR



Por actividad, el Banco de la Nación Argentina colocó la mayor proporción de su cartera en el sector terciario 37,6%, en el sector primario el 17,3%, en el sector secundario el 16% y el 29,1% en personas físicas en relación de dependencia laboral y resto de actividades.

For the purpose of credit activity, Banco de la Nación Argentina allocated a major proportion of its portfolio to the tertiary sector 37.6%, to the secondary sector 16%, to the primary sector 17.3%, and to the remaining sector 29.1% which includes employed individuals along with the Rest of Activities.

COMPOSICIÓN DE PRÉSTAMOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (PRÉSTAMOS TOTALES)
SHARE OF TOTAL LOANS BY SECTOR (TOTAL LOANS)



PRÉSTAMOS TOTALES (CAPITALES)
CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD (EN MILLONES DE PESOS)

TOTAL LOANS IN THE COUNTRY (PRINCIPAL)
CLASSIFICATION BY ACTIVITY (BALANCES IN MILLION PESOS)

SECTOR	BNA	SISTEMA	PARTICIPACION	SECTOR
	BNA	SYSTEM	PARTICIPATION	SECTOR
PRIMARIO	4.283,0	17.967,8	23,8%	PRIMARY
Cultivos y servicios agrícolas	3.600,2	10.529,9	34,2%	Crops and agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios	451,1	4.147,8	10,9%	Livestock and cattle raising
Caza, captura de animales y silvicultura	4,9	35,0	13,9%	Wildlife hunting and forestry
Pesca	10,5	194,1	5,4%	Fishing
Exploitación de minas y canteras	216,3	3.061,0	7,1%	Exploitation of mines and quarries

PRÉSTAMOS TOTALES (CAPITALES) CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD (EN MILLONES DE PESOS)		TOTAL LOANS IN THE COUNTRY (PRINCIPAL) CLASSIFICATION BY ACTIVITY (BALANCES IN MILLION PESOS)		
SECTOR	BNA	SISTEMA	PARTICIPACIÓN	SECTOR
	BNA	SYSTEM	PARTICIPATION	SECTOR
SECUNDARIO	3.977,2	22.767,6	17,5%	SECONDARY
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	1.085,7	6.302,1	17,2%	Elaboration of foodstuffs and beverages
Fabricación de productos textiles y cuero	258,4	1.407,1	18,4%	Manufacturing of textiles and leather products
Fabricación de sustancias y productos químicos	289,0	3.334,1	8,7%	Manufacturing of chemical products and substances
Fabricación de maquinaria, equipos e instrumentos	262,0	2.361,0	11,1%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabricación de vehículos y equipos de transporte	291,2	1.643,9	17,7%	Manufacturing of vehicles and transport equipment
Otros	1.790,9	7.719,4	23,2%	Other
TERCIARIO	9.337,0	50.859,1	18,4%	TERCIARY
Electricidad, gas y agua	929,1	1.899,5	48,9%	Electricity, gas and water
Construcción	318,7	2.854,7	11,2%	Construction
Comercio	638,2	9.858,9	6,5%	Commerce
Servicios	7.451,0	36.246,0	20,6%	Services
PERSONAS FÍSICAS EN RELACIÓN DE DEPENDENCIA LABORAL	5.990,7	47.498,5	12,6%	PHYSICAL PERSON IN LABOR TRANSITION
No identificada	1.228,5	5.697,6	21,6%	Rest unidentified
TOTAL	24.816,2	144.790,6	17,1%	TOTAL

El Banco de la Nación Argentina alcanzó el 17,1% de participación en los préstamos del sistema financiero. La participación por sectores fue la siguiente: 23,8% en el sector primario, en el sector secundario 17,5%, en el sector terciario 18,4%, al sector familias (personas físicas en relación de dependencia laboral) 12,6% y en el resto de actividades 21,6%.

En la composición por moneda se verificó la preeminencia de los préstamos otorgados en pesos, con un saldo a diciembre de 2008 de 23.108,8 millones de pesos (85,3% sobre los préstamos totales) mientras que los préstamos en moneda extranjera alcanzaron los 3.983 millones de pesos para el mismo período.

La participación del Banco de la Nación Argentina en el sistema financiero en el segmento de préstamos al sector privado no financiero en el país fue del 14,3%, con proporciones significativas en gran parte de las jurisdicciones.

Banco de la Nación Argentina participates with 17.1% of loans to the financial system that are distributed to the primary sector 23.8%, secondary sector 17.5%, tertiary sector 18.4%, employed individuals 12.6% and rest of activities 21.6%.

The composition by currency can be substantiated by the predominance of loans in pesos, with a balance as of December 2008 of 23,108.8 million pesos (85.3% of total loans) while foreign currency loans totaled 3,983.0 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 with holdings around 14.3%.

PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (CAPITALES)
 NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR LOANS (PRINCIPAL) - CLASSIFICATION BY JURISDICTION

JURISDICCIÓN JURISDICTION	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA MARKET SHARE	JURISDICCIÓN JURISDICTION	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	12,0%	Mendoza	26,4%
Buenos Aires	12,5%	Misiones	20,5%
Catamarca	56,8%	Neuquén	11,8%
Córdoba	20,0%	Río Negro	26,2%
Corrientes	18,7%	Salta	10,3%
Chaco	6,1%	San Juan	16,3%
Chubut	13,2%	San Luis	11,5%
Entre Ríos	22,6%	Santa Cruz	30,2%
Formosa	7,2%	Santa Fe	22,3%
Jujuy	9,7%	Santiago del Estero	5,9%
La Pampa	18,6%	Tucumán	15,8%
La Rioja	23,9%	Tierra del Fuego	7,1%
TOTAL			14,3%

La cartera comercial se acrecentó un 40,2% respecto a diciembre de 2007, la de consumo y vivienda el 48,9% y la comercial asimilable a consumo tuvo un aumento del 71,9%.

La calidad de la cartera total, sin considerar créditos irrecuperables (cartera en situación normal sobre cartera total) se ubicó en el 98,4%. Con relación al sector privado no financiero este indicador fue del 97,7%. De considerarse los créditos clasificados como irrecuperables, dichos indicadores pasaron al 92,8% y 89,9% respectivamente.

Al cierre del ejercicio el índice de calidad de cartera (sin considerar cartera castigada) fue para la cartera comercial del 98,6%, para la cartera de consumo y vivienda del 98,7% y para la cartera comercial asimilable a consumo del 96,1%.

La cartera irregular del sector privado no financiero al término del cuarto trimestre de 2008 fue de 435,0 millones de pesos, un 7,7% superior a la registrada en el mismo período del año anterior.

The commercial portfolio grew 40.2% over December 2007, the consumer and housing 48.9% and comparable to commercial consumption was up 71.9%.

The overall portfolio quality, regardless of unrecoverable loans (portfolio in the normal situation over total loans) stood at 98.4%. With regard to non-financial private sector this indicator was 97.7%. Considered irrecoverable loans classified as part of these ratios, and then the indicators would be 92.8% and 89.9% respectively.

At the year end as the index portfolio (excluding write offs) for the commercial portfolio was 98.6%, for the consumer portfolio of 98.7% and housing portfolio and consumption comparable to commercial 96.1%.

The portfolio irregular non-financial private sector following the fourth quarter of 2008 was 435.0 million pesos, 7.7% higher than that recorded in the same period last year.



El saldo de las previsiones constituidas representó un 198,4% de los préstamos en situación irregular y un 3,2% respecto de los préstamos totales.

El patrimonio neto de cierre fue de 7.459,7 millones de pesos, con una variación interanual positiva del 9,4%.

Resultados

El resultado neto del ejercicio arrojó una utilidad de 650,6 millones de pesos, 89,8 millones de pesos inferior (-12,1%) al registrado en 2007.

El margen bruto de intermediación alcanzó los 2.441,6 millones de pesos y se ubicó un 4,8% por encima del determinado en el ejercicio anterior. El crecimiento del margen bruto es producto del crecimiento de los ingresos financieros algo mayores al experimentado por los egresos financieros (1.445,8 millones de pesos; +31,8% y 1.333,2 millones de pesos; +60,1%, respectivamente). Por el lado de los ingresos aportan prácticamente la variación agregada el crecimiento de los intereses por préstamos (documentos, hipotecarios, prendarios, etc.) como producto del crecimiento producido en la cartera de los distintos segmentos de clientes, el resultado neto por títulos públicos y privados y la diferencia de cotización. En tanto que el incremento de los egresos está dado fundamentalmente por la suba en los intereses por depósitos a plazo fijo y otros egresos financieros (Nota 10.9. a los Estados Contables).

Por su parte, el resultado neto por intermediación financiera disminuyó respecto del año anterior un 19,4% para ubicarse en 1.009,6 millones de pesos. Contribuyen de manera significativa en la reducción, del referido resultado neto, los mayores cargos por incobrabilidad del último ejercicio (+72,2%).

En cuanto a los gastos de administración tuvieron un incremento interanual del 32,8%, con un saldo al cierre de 2.233,3 millones de pesos. La cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios fue del 56,6%, con una mejora de 2,3 puntos porcentuales respecto del ejercicio anterior.

The percentage allowance over irregular loans is placed at 198.4% and represents 3.2% of total loans.

Equity amounted to 7,459.7 million pesos, which means a positive variation of 9.4%.

Results

Net income for the year showed a profit of 650.6 million pesos, 89.8 pesos less (-12.1%) than in 2007.

The gross intermediation margin amounted to 2441.6 million dollars and stood at 4.8% over the previous year determined. The growth in product gross margin is interest income growth slightly higher to that experienced by the financial expenses (1.445,8 million pesos +31.8% to 1333.2 million; +60.1% respectively). On the revenue side of the aggregate variation practically bring the growth of loan interest (documents, mortgages, liens, etc.). As a result of the growth occurred in the portfolio of different customer segments, there was a net result for government securities and private; while the increase of expenses was mainly by the rise in interest on term deposits and other financial expenses (Note 10.9. to the Financial Statements).

For its part the net for financial intermediation over the previous year decreased 19.4% to settle at 1,009.6 million pesos. They contribute significantly to the reduction of net income in addition to the higher charges for loan losses for the last year (+72.2%).

For the year administrative expenses had an increase of 32.8%, with a balance at the end of 2,008 of 2,233.3 million pesos. The coverage of administrative costs to services revenue was 56.6%, an improvement of 2.3 percentage points from last year.

Por último, el resultado antes del impuesto a las ganancias que ascendió a 650,6 millones de pesos es inferior en 362,1 millones de pesos (-35,8%) al determinado en 2007.

Grupo Banco Nación

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

Nación Factoring S.A.

La compañía consolidó su posicionamiento en el segmento pymes, al que prestó apoyo financiero para capital de trabajo principalmente a través de la negociación de facturas. Este instrumento representó el 70% del volumen total negociado en 2008. Le siguieron en importancia el factoring internacional (16,5%) y la negociación de cheques de pago diferido (13,5%).

En el transcurso del año se vincularon 80 clientes nuevos, en su gran mayoría pymes que se desenvuelven en sectores caracterizados por su efecto multiplicador en la economía, como el frigorífico, el bodeguero, la construcción, la agroindustria y los servicios.

El volumen de negocios del período fue de 636 millones de pesos, lo que significó un incremento del 53% respecto de 2007.

Nación Fideicomisos S.A.

Durante 2008 los activos administrados por la sociedad aumentaron significativamente y se colocaron ocho nuevos fideicomisos, la mitad correspondieron a fideicomisos financieros y los restantes de administración y garantía. Entre los primeros cabe destacar las dos nuevas series del fideicomiso financiero EPEC (Empresa Proveedora de Energía de Córdoba) con las que se completó el Programa Global I por 80 millones de pesos, mientras que entre los segundos sobresale el fondo de administración AySA (Aguas y Saneamientos Argentinos S.A.) con activos para administrar por aproximadamente 3.200 millones de pesos.

Se diseñaron dos nuevos productos para satisfacer mercados que generalmente no poseen un adecuado acceso a los mecanismos tradicionales de financiación: el Programa de Fideicomisos Financieros para atender a los municipios y el Contrato de Fideicomisos Productivos.

En cuanto a la gestión de los fideicomisos de gas, que representan el mayor volumen de negocios bajo la administración fiduciaria de Nación Fideicomisos S.A., merecen destacarse los avances realizados para su regularización jurídico-administrativa, procediéndose a la suscripción de las correspondientes adendas a los contratos que permitieron el devengamiento y la percepción de los honorarios respectivos.

Finally, the Income before Income Tax amounting to 650.6 million pesos is less than 362.1 million pesos (-35.8%) than that determined in 2007.

Group Banco Nación

Continue to promote the products offered by government-linked companies, enhancing their contribution to the Group Banco Nación.

Nación Factoring S.A.

The company consolidated its position in the pyme's segment, which provided financial support for working capital primarily through the negotiation of bills. This instrument accounted for 70% of total volume traded in 2008. Following in importance was the international factoring (16.5%) and negotiating deferred dated checks (13.5%).

During the year 80 new clients were linked, mostly SMEs that are operating in sectors characterized by its multiplier effect on the economy such as the refrigerator, the winemaker, construction, agribusiness and services.

The business volume for the period was 636 million pesos, which represented an increase of 53% over 2007.

Nación Fideicomisos S.A.

During 2008 the assets managed by the company increased significantly and placed eight new trusts, half of which corresponded to financial and other management and security. Among the first to include two new series of financial trust EPEC (a power company in Cordoba) with which I completed the Global Program for 80 million pesos, while among them outstanding AySA fund management (Aguas y Saneamientos Argentinos S.A.) to manage assets for approximately 3,200 million pesos.

The firm designed two new products to meet markets that usually lack adequate access to traditional funding mechanisms: the Program for Financial Trust to serve the municipalities and the Production Contract Trusts.

As for the management of gas trusts, which represent the largest volume of business under the trusteeship of the Nación Fideicomisos S.A. are to legalize their legal-administrative, proceeding allowing for the signing of the relevant addendums to contractual accruals and collection of fees involved.

Nación Bursátil S.A.

En 2008 la compañía se ubicó entre las veinte primeras sociedades de bolsa en el ranking del índice Merval, alcanzando de esa manera el objetivo establecido para el ejercicio. Simultáneamente, se logró el objetivo de convertir a Nación Bursátil en una compañía rentable al revertir las pérdidas de ejercicios anteriores. Dicho propósito se alcanzó sobre la base de un estricto control de gastos, un aumento de los ingresos y un manejo profesional de la cartera propia, que permitieron un resultado positivo en un año de extraordinaria crisis global con caídas históricas en los mercados locales e internacionales.

Asimismo, se consiguió aumentar en forma notable la presencia de la empresa en las colocaciones primarias de fideicomisos financieros con oferta pública, convirtiéndose en un canal que permitió unir el ahorro público con los sectores de la producción y de consumo masivo.

Nación Leasing S.A.

El Directorio de Nación Leasing S.A. continuó durante el ejercicio 2008 con políticas de apoyo a los sectores productivos, en concordancia a los lineamientos fijados por el Banco de la Nación Argentina y el Gobierno Nacional, haciendo especial hincapié en el desarrollo de las economías regionales, el financiamiento de las pymes y demás actividades productivas vitales para el desarrollo de la economía, promoviendo así el consumo interno y las exportaciones.

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

Al cierre de 2008 la cartera se conformaba por 937 contratos con un saldo de capital de 449 millones de pesos. El 31% de dichas colocaciones estaba destinada a las actividades de transporte, el 19% al sector agropecuario, el 16% a la industria, el 15% a servicios, el 8% al sector naval, el 7% al sector público y el 4% a la construcción. En cuanto a la distribución geográfica el 50% correspondía a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el 16% a la provincia de Buenos Aires, el 13% a la de Córdoba, el 11% a la de Santa Fe y el 10% a las restantes provincias.

Nación Administradora de Jubilaciones y Pensiones S.A.

Con la sanción de la Ley N° 26425 de creación del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) a partir del 9 de diciembre de 2008 los fondos administrados por las AFJP pasaron a la órbita de la ANSES (Administración Nacional de Seguridad Social). Los alcances de la medida referida se abordan en detalle en las Notas a los Estados Contables del Balance Consolidado.

Nación Bursátil S.A.

In 2008 the company was ranked among the twenty biggest brokerage firms in the ranking of the Merval index, thus reaching the target set for the year. Simultaneously, we achieved our target of making Nation Stock in a profitable company to reverse the losses of previous years. That purpose was achieved on the basis of strict cost control, increased income and professional management of the portfolio itself, which gave a positive result despite a remarkable year of global crisis with historical declines in local and international markets.

It also managed to increase dramatically the company's presence in primary placements of financial trusts public offering, making it possible to link a channel of public savings to the sectors of production and mass consumption.

Nación Leasing S.A.

The Directors Nación Leasing S.A. continued during 2008 with policies to support productive sectors, in accordance with the guidelines set by the Banco de la Nación Argentina and the national government, with particular emphasis on the development of regional economies, the financing of pyme s and other productive activities vital to the development of the economy, thereby promoting domestic consumption and exports.

As a central goal, priority was granting leases throughout the country federating the product, both in the agricultural sectors, agribusiness, and SMEs and the public transportation and maritime industry.

At the end of 2008 the portfolio is comprised of 937 contracts with a principal balance of 449 million pesos. 31% of these investments was intended to transport activities, 19% to the agricultural sector, 16% industry, 15% services, 8% to shipping, the 7% to public sector and 4% for construction. As for geographical distribution 50% were in the Autonomous City of Buenos Aires, 16% to the province of Buenos Aires, 13% to Cordoba, 11% to Santa Fe and 10% to the remaining provinces.

Nación Administradora de Jubilaciones y Pensiones S.A.

With the enactment of Law N° 26425 establishing the Interim Integrated Argentino System (SIPA) as of December 9, 2008 the funds managed by the AFJP went under management ANSES (National Administration of Social Security). The scope of the measure referred to are discussed in detail in the Notes to Financial Statements of the Consolidated Balance Sheet.

Nación Seguros de Retiro S.A.

La producción anual ascendió a 268,5 millones de pesos, de los cuales el 95% correspondió a rentas vitalicias. Con fecha 9 de diciembre de 2008 entró en vigencia la Ley N° 26425 de Reforma del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que modificó el sistema previsional argentino, determinando la desaparición del negocio de rentas vitalicias previsionales. Hasta tanto no se dicte un nuevo marco normativo, la compañía continúa administrando los fondos de esa cartera que ascendían al cierre del ejercicio a 1.153 millones de pesos y a atender a sus 16.000 rentistas.

Nación Seguros S.A.

Con fecha 4 de enero 2008, la Superintendencia de Seguros de la Nación mediante la Resolución N° 32686 dispuso conformar el pedido de cambio de denominación a Nación Seguros S.A. y su objeto social, en consecuencia a partir de esa fecha la compañía comenzó a operar en el mercado de seguros patrimoniales, ampliando el anterior segmento de negocios destinado a vida, en virtud de los cambios introducidos en el Sistema de Administradora de Jubilaciones y Pensiones durante 2007.

El volumen de negocios desarrollado durante 2008 fue el siguiente:

LINEA DE NEGOCIOS	PRODUCCIÓN	% DE	
	ANUAL EN PESOS	PARTICIPACIONES	
	IN PESOS	% OF	LINE OF BUSINESS
Vida colectivo previsional	8.538.336	4,1%	Pension group life
Vida colectivo no previsional	174.796.712	83,3%	Pension not group life
Accidentes personales	3.365.286	1,6%	Personal accident
Vida individual	5.238.878	2,5%	Individual life
Sepelio	21.266	0,0%	Funeral and burial
Seguros patrimoniales	17.796.708	8,5%	Net worth insurance
TOTAL	209.757.186	100%	TOTAL

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Durante el ejercicio los fondos más conservadores (renta pesos, renta fija y renta) se mantuvieron a resguardo del impacto de la crisis financiera internacional y finalizaron el año con rendimiento positivo: Pellegrini Renta Pesos obtuvo un retorno del 7,9%; Pellegrini Renta del 10,1% y Pellegrini Renta Fija del 9,3%. Los restantes fondos fueron alcanzados por los efectos de la crisis internacional y local, Pellegrini Acciones cayó un 52,7%, Pellegrini Integral un 50,4% y Pellegrini Renta Pública Mixta un 48,6%.

Nación Seguros de Retiro S.A.

The annual production amounted to 268.5 million pesos, of which 95% were annuities. On December 9, 2008 came into force Law N° 26425 of the Integrated Reform of Retirement and Pensions, which amended the Argentine pension system, determining the disappearance of pension annuity business. Pending the issuance of a new regulatory framework, the company continues to manage the funds of the portfolio at year-end amounted to 1.153 million pesos and to respond to its 16,000 beneficiaries.

Nación Seguros S.A.

On January 4, 2008, the Superintendent of Insurance of the Nation by Resolution N° 32686 ordering name change to Nación Seguros S.A. and its social objectives, so from that date the company began operating in the property insurance market, extending the previous business segment for life insurance in lieu of the changes to the System Administrator for the Retirement and Pensions during 2007.

The volume of new business developments for 2008 was the following:

Pellegrini S.A. Mutual Funds Investments

During the year the more conservative funds (pesos income, fixed income and income) remained safe from the impact of international financial crisis and ended the year with positive returns: Pellegrini Renta Pesos earned a return of 7.9%, Pellegrini's Income Pellegrini 10.1% Fixed Income 9.3%. The remaining funds were hit by the effects of local and international crisis, Pellegrini Shares fell 52.7%, Pellegrini Integral 50.4% and Pellegrini Joint Public Income 48.6%.

Cabe destacar que en octubre de 2008 el fondo Pellegrini Renta Pesos, que es el que posee el patrimonio más significativo con 1.071 millones de pesos, logró una mejora en su calificación de A (arg) f a A+ (arg) f.

Nación Servicios S.A.

Durante 2008 Nación Servicios S.A. brindó al **Banco de la Nación Argentina** los siguientes servicios: administración y procesamiento de tarjetas de crédito Bancat, personalización de tarjetas de débito, promoción de tarjeta Nativa, call center para beneficiarios de planes sociales, monitoreo de cajeros automáticos y oficinas multipagos. Paralelamente se prestó al Nuevo Banco Bisel el servicio de canje, monitoreo de cajeros automáticos y call center (mora temprana).

Los ingresos del ejercicio sumaron 15,7 millones de pesos, el 77% fue generado por los servicios brindados al **Banco de la Nación Argentina** y el 23% por prestaciones a otras entidades.

Respecto de nuevos desarrollos, se avanzó en las pruebas para la implementación del producto tarjeta PymeNación.

En el ejercicio la empresa continuó con su plan de inversiones en activo fijo informático para el desarrollo de software propio, focalizado en aumentar la capacidad de producción, mejorar la calidad, disminuir los costos y aumentar la confiabilidad operativa.

Notably, in October 2008 the fund Pellegrini Renta Pesos, which is the one with the most significant net worth with 1,071 million pesos, achieved improvement in its rating of A (arg) f to A + (arg) f.

Nación Services S.A.

*During 2008 National Services S.A. provided the **Banco de la Nación Argentina** the following services: processing and management Bancat credit card, debit card personalization, card promotion Native, call center for beneficiaries of social plans, monitoring of ATMs and bureaux Multipagos. Additionally, it was given to Nuevo Banco Bisel exchange service, monitoring, ATM and call center (early default).*

*Revenues for the year totaled 15.7 million pesos, 77% was generated by the services to the **Banco de la Nación Argentina** and 23% of benefits to other entities.*

For new developments, progress was made in the tests for the implementation of PymeNación card product.

During this exercise the Company continued with its plan of capital expenditures for computers and self- software developments, mainly focusing on increasing production capacity, improve quality, reduce costs and increase operational reliability.

Sucursales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Branches in the Federal District

CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326
ABASTO	Avda. Corrientes 3302
ADUANA	Azopardo 350
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201
AVDA. ÁLVAREZ THOMAS	Avda. Álvarez Thomas 1198
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES	Avda. de los Constituyentes 5451
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878
AVDA. PUEYRREDÓN	Avda. Pueyrredón 2120
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699
BELGRANO	Avda. Cabildo 1900
BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101

BOEDO

BULNES	Avda. Independencia 3599
CABALLITO	Avda. Rivadavia 3726
CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455
CABILDO	Avda. Cabildo 2902
CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000
CARLOS PELLEGRINI	Carlos Pellegrini 899
CATALINAS	San Martín 1157
COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668
CONGRESO	Avda. Callao 101.
CUENCA	Cuenca 2971
ENCOMIENDAS POSTALES INTERNACIONALES	
	Comodoro Py y Antártida Argentina
EVA PERÓN	Avda. Eva Perón 2616
FEDERICO LACROZE	Avda. Forest 488
FLORES	Avda. Rivadavia 7000
FLORESTA	Avda. Rivadavia 8699
FLORIDA	Bartolomé Mitre 343
GRAL. MOSCONI	Avda. General Mosconi 3581
GRAL. URQUIZA	Avda. Triunvirato 4802
I.A.F.	Cerrito 572
LAVALLE	Lavalle 593
LINIERS	Avda. Rivadavia 11078

LUIS MARÍA CAMPOS

MONROE	Monroe 3640
MONTE CASTRO	Avda. Álvarez Jonte 5298
MONTSERRAT	Alsina 1356
NAZCA	Avda. Nazca 1914
NUEVA CHICAGO	Avda. Juan B. Alberdi 6502
NUEVA POMPEYA	Abraham J. Luppi 1086/90
PALERMO	Avda. Santa Fe 4162
PARQUE PATRICIOS	Avda. Caseros 2902
PATERNAL	Avda. San Martín 2402
PLAZA DE MAYO	Bartolomé Mitre 326
PLAZA MISERERE	Avda. Rivadavia 2856
PLAZA SAN MARTÍN	Avda. Santa Fe 927
SAAVEDRA	Paroissien 2443
SAN CRISTÓBAL	Avda. San Juan 2867
TRIBUNALES	Lavalle 1402
VILLA CRESPO	Avda. Corrientes 5401
VILLA DEL PARQUE	Marcos Sastre 3202
VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 5258
VILLA LUGANO	Murgiondo 4130/32
VILLA LURO	Avda. Rivadavia 10249
VILLA ORTÚZAR	Avda. Álvarez Thomas 1994
WARNES	Warnes 1354

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

BUENOS AIRES

ADOLFO GONZALES CHAVES	Bartolomé Mitre 326 esq. El Cagarray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROPUERTO NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 S.A.
AMEGHINO	Silverio Almiró 21/29
AMÉRICA	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13	Avda. 13 N° 115 - La Plata
AVDA. 60	Avda. 60 esq. 2 - La Plata
AVELLANEDA	Avda. Mitre 399
AYACUCHO	25 de Mayo 1199
AZUL	San Martín 455/57
BAHÍA BLANCA	Estomba 52
BALCARCE	Calle 15 N° 551
BANFIELD	Alsina 638
BARADERO	Ldor. Gral. San Martín 1218
BARKER	Calle 4 N° 7
BARRIO ACEVEDO	Sarmiento 675 - Pergamino
BARRIO BELGRANO	Padre Gho 291 - Junín
BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3617 - Mar del Plata
BARRIO LA PERLA	Avda. Libertad 3802 - Mar del Plata
BARRIO LURO	Luro 5832 - Mar del Plata
BARRIO PUERTO	Avda. Edlson 302 - Mar del Plata
BATÁN	Colectora y Emilio Larraya
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638
BELLA VISTA	Senador Morón esq. Caprera
BENITO JUÁREZ	Avda. Santana E. Zabaiza 1
BERAZATEGUI	Calle 14 N° 4465
BERNAL	Avda. San Martín 464
BOLÍVAR	Avda. Gral. San Martín 501
BOULOGNE	Avda. A. Sáenz 2099
BRAGADO	Avda. Pellegrini 1474

BRANDSEN	Avda. Mitre 198	FLORENCIO VARELA	Dr. Nicolás Boccuzzi 37
BURZACO	Gral. Roca 869	GONZÁLEZ CATÁN	Dr. Equiza 4482
CALLE 12	Calle 57 N° 831 entre 11 y 12 - La Plata	GRAL. ARENALES	Avda. Mitre 102
CALLE 4	Calle 4 N° 168 - La Plata	GRAL. BELGRANO	Avda. San Martín (15) N° 805
CALLE MITRE	Mitre 3959/63 - La Plata	GRAL. LAMADRID	Sarmiento 386
CAMPANA	Avda. Ing. A. Roca 152	GRAL. MADARIAGA	Avellaneda 281
CAÑUELAS	Avda. Libertad 698	GRAL. PACHECO	Boulogne Sur Mer 135
CAPILLA DEL SEÑOR	Urcelay 529	GRAL. PIRÁN	San Martín 390
CAPITÁN SARMIENTO	Avda. Pte. J. D. Perón 402	GRAL. RODRÍGUEZ	Carlos Pellegrini 942
CARHUÉ	Avda. Colón 898	GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 698
CARLOS CASARES	Avda. San Martín 150	GRAND BOURG	El Callao 1330
CARLOS TEJEDOR	Alberto H. Almirón 46	GREGORIO DE LAFERRERE	Ruta Provincial N° 21 esq. Monseñor López May
CARMEN DE ARECO	Avda. Mitre y Acuña	HENDERSON	Rivadavia esq. Almafuerte
CASBAS	H. Yrigoyen 400	HUANGUELÉN	Calle 10 esq. 26
CASEROS	Juan B. Alberdi 4775	HURLINGHAM	Avda. Jauretche 1197
CASTELLI	25 de Mayo 325	INDIO RICO	Belgrano esq. Mitre
CENTRO DE PAGOS MAR DEL PLATA	Córdoba 2071	INGENIERO WHITE	Belgrano 3787
CENTRO DE PAGOS MERLO	Colón 619	ISIDRO CASANOVA	Roma 3271
CHACABUCO	Belgrano 49	JOSÉ C. PAZ	Avda. José Altube 1761
CHASCOMÚS	Avda. Mitre 113	JUAN B. ALBERDI	Sarmiento 359
CHIVILCOY	Soarez 1	JUAN COUSTE	San Martín 499
CIUDADELA	Padre Elizalde 445	JUAN N. FERNÁNDEZ	Calle 35 N° 1202
CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194	JUNÍN	Mayor López 26
COLÓN	Calle 47 N° 901	LA PLATA	Calle 7 N° 826
CORONEL DORREGO	Avda. Julio A. Roca 622	LANÚS ESTE	Anatole France 1961
CORONEL GRANADA	Mitre esq. Güemes	LANÚS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150
CORONEL PRINGLES	San Martín 602/26/34	LAPRIDA	Avda. San Martín 1100
CORONEL SUÁREZ	Sarmiento 101	LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374
DAIREAUX	Avda. Julio A. Roca 199	LIMA	Avda. 11 N° 408
DARDO ROCHA	Calle 42 esq. 21 - La Plata	LINCOLN	Avda. L. N. Alem 1200
DARREGUEIRA	Bvd. H. Yrigoyen 99	LLAVALLOL	Avda. Antártida Argentina 1712
DOLORES	Belgrano y Gral. Rico	LOBERÍA	Avda. San Martín 202
DON BOSCO	Don Bosco 1285 - Bahía Blanca	LOBOS	Salgado y Buenos Aires
EL PALOMAR	Itacumbú 634	LOMA NEGRA	Fortabat 1587
ENSENADA	La Merced 266	LOMAS DE ZAMORA	Leandro N. Alem 15
FLORENCIO VARELA	Monteagudo 3237		

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

LOS TOLDOS	Bartolomé Mitre 696	QUIROGA	Avda. Chacón y 28 de Marzo	VEDIA	Avda. L. N. Alem 1
LUJÁN	San Martín 298	RAMOS MEJÍA	Rivadavia 13748	VEINTICINCO DE MAYO	Calle 9 N° 900
MAIPÚ	Belgrano 798	RAUCH	Avda. San Martín 501	VERÓNICA	Calle 30 N° 1400
MAR DEL PLATA	San Martín 2594	REMEDIOS DE ESCALADA	Cnel. Beltrán 133	VICENTE LÓPEZ	Avda. Malpú 742
MARCOS PAZ	Sarmiento 2068	RIVERA	Avda. S. Martín esq. de los Colonizadores	VILLA BALLESTER	Calle Alvear 2615 (ex 278)
MARÍA IGNACIA (EST. VELA)	Avda. Tandil 401	ROBERTS	Avda. S. Martín esq. A. L. Duggan	VILLA BOSCH	M. Fierro 1550
MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2122	ROJAS	Avda. 25 de Mayo 400	VILLA DÍAZ VÉLEZ	Calle 83 N° 302 - Necochea
MERCEDES	Calle 29 N° 448	ROQUE PÉREZ	H. Yrigoyen esq. Alsina	VILLA GESELL	Avda. 3 esq. Paseo 109
MERLO	Avda. Libertador 427	SALADILLO	Avda. San Martín 3099	VILLA IRIS	M. Belgrano 198
MIRAMAR	Avda. Mitre 1501	SALLIQUELÓ	Pueyrredón 101	VILLA MADERO	Avda. Crovara 954
MONES CAZÓN	Dardo Rocha 315	SALTO	San Pablo 401	VILLA MAZA	Avda. San Martín 101
MONTE	Petracchi 501	SAN ANDRÉS DE GILES	Moreno 298	VILLA MITRE	Falucho 185
MONTE GRANDE	L. N. Alem 158	SAN ANTONIO DE ARECO	Alsina 250	VILLA RAMALLO	Avda. del Libertador Gral. S. Martín 199
MORENO	Avda. Libertador 203	SAN CAYETANO	Avda. San Martín 398	VIRREYES	Avellaneda 3315
MORÓN	Rivadavia 18100	SAN FERNANDO	3 de Febrero 999	WILDE	Avda. Pte. Bartolomé. Mitre 6440
MUNRO	Avda. Vélez Sarsfield 4571/77	SAN ISIDRO	Belgrano 385	ZÁRATE	Avda. Rivadavia 699
NAVARRO	H. Yrigoyen 300	SAN JUSTO	Arieta 3015	CATAMARCA	
NECOCHEA	Calle 60 esq. 61	SAN MARTÍN	Mitre 3920	ANDALGALÁ	San Martín 770
NICANOR OLIVERA	Calle 22 N° 1001	SAN MIGUEL	Avda. Pte. Tte. Gral. Perón 1402	BELÉN	Lavalle y Gral. Paz
NORBERTO DE LA Riestra	Avda. Sgto. Cabral 527	SAN NICOLÁS	Belgrano 101	CENTRO DE SERVICIOS CATAMARCA	Mate de Luna 560
NUEVE DE JULIO	Rioja y Avda. Gral. Vedia	SAN PEDRO	Carlos Pellegrini 402	CHUMBICHA	Avda. Belgrano esq. Catamarca
OLAVARRÍA	V. López 2900	SANTA CLARA DEL MAR	Los Ángeles 197	DIRECCIÓN GRAL. DE RENTAS	Chacabuco 881
OLIVOS	Avda. Malpú 2499	SANTA TERESITA	Avda. 37 N° 319	FIAMBALÁ	Cristino Carrizo 50
ORENSE	Josefina Pacheco de Riglos 41	SARANDÍ	Avda. Mitre 2727	FRAY MAMERTO ESQUIÚ	San Martín 604
ORIENTE	Avda. Santamarina 402	STROEDER	Santa Fe 450	ICAÑO	San Martín esq. Igualdad
PATAGONES	Paraguay 2	TANDIL	Gral. Pinto 600	LOS ALTOS	Ruta 64 s/Nº esq. María Auxiliadora
PEDRO LURO	Calle 5 esq. 28	TAPALQUÉ	Avda. 9 de Julio 545	POMÁN	J. L. Cabrera 966
PEHUAJÓ	Artigas 589	TIGRE	Avda. Cazón 1600	RECREO	Pte. Perón y Sarmiento
PEREZ MILLÁN	Avda. Dr. Raúl Manfredi s/Nº	TOLOSA	Avda. 7 y 523	SAN F. DEL V. DE CATAMARCA	República 480
PERGAMINO	San Nicolás 720	TORNQUIST	Avda. 9 de Julio 402	SANTA MARÍA	Bartolomé Mitre 489
PIGÜÉ	Ciudad de Rodez 102	TRENQUE LAUQUEN	Bvd. Villegas 501	SAUJIL	Sr. del Milagro y Avda. Juan D. Perón 788
PILAR	Rivadavia 403	TRES ARROYOS	Avda. Moreno 299	TINOGASTA	Juan D. Porón 501
PINAMAR	Avda. Shaw 156	TRES LOMAS	9 de Julio 502	VILLA DOLORES	
PUÁN	Avda. San Martín 499	TRISTÁN SUÁREZ	Sarmiento 92		Avda. Presidente Castillo s/Nº esq. María Ponce
PUNTA ALTA	Humberto Primo 481	URDAMPILLETA	Rivadavia 204		
QUILMES	Rivadavia 299	VALENTÍN ALSINA	Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2326		

CHACO			
AVDA. 25 DE MAYO	Avda. 25 de Mayo 1298	ARIAS	Avda. Córdoba 899
BARRANQUERAS	Cap. Solari 5	ARROYITO	Avda. Fulvio A. Pagani 809
CAMPO LARGO	Güemes esq. Juan M. de Rosas	AVDA. HUMBERTO I°	Avda. Humberto I° 440
CHARATA	Bartolomé Mitre 300	AVDA. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 4080
COLONIA J. J. CASTELLI	Sarmiento 209	AVDA. SABATTINI	Avda. Sabattini 4524
COLONIAS UNIDAS	Dr. Fleming esq. M. Moreno	AVDA. VELEZ SARSFIELD	Avda. V. Sarsfield 898
GRAL. J. DE SAN MARTÍN	12 de Octubre 600	BALNEARIA	Libertad 165
LA LEONESA	Suipacha 354	BARRIO ALTO ALBERDI	Avda. Colón 2152
LAS BREÑAS	San Martín 1538	BARRIO CERRO DE LAS ROSAS	Avda. Rafael Núñez 4203
MACHAGAI	Avda. Belgrano 45	BARRIO LOS NARANJOS	Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990
PRESIDENCIA DE LA PLAZA	San Martín 399	BARRIO SAN MARTÍN	Avda. Castro Barros 390
PRESIDENCIA R. SÁENZ PEÑA	Pellegrini 499	BARRIO SAN VICENTE	Entre Ríos 2699
QUITILIPÍ	Mendoza 386	BELL VILLE	Córdoba 600
RESISTENCIA	Avda. 9 de Julio 101	BERROTARÁN	Rogelio Martínez 197
SANTA SYLVINA	San Martín 379	BRINKMANN	Avda. Belgrano 791
TRES ISLETAS	Avda. Presidente Perón 104 esq. Sargento Cabral	CALCHÍN	Belgrano 701
VILLA ÁNGELA	25 de Mayo 302	CANALS	Ing. Agrónomo Raúl Firpo 1
VILLA BERTHET	Belgrano 162	CAPILLA DEL MONTE	Avda. Pueyrredón 438
		CÓRDOBA	San Jerónimo 30
		CORONEL MOLDES	Avda. 9 de Julio 408
		CORRAL DE BUSTOS - IFFLINGER	Córdoba 644
		COSQUÍN	Tucumán 992
		CRUZ DEL EJE	Alvear 508
		DEAN FUNES	9 de Julio 203
		EL TÍO	Independencia 467
		ELENA	Corrientes 6
		GRAL. CABRERA	25 de Mayo esq. Buenos Aires
		GRAL. LEVALLE	Gral. Paz 340
		HERNANDO	San Martín esq. Chile
		ISLA VERDE	Uruguay 519
		JESÚS MARÍA	Tucumán 395
		LA CARLOTA	Avda. V. Sarsfield 898
		LA CUMBRE	25 de Mayo 255
		LA FALDA	Avda. Edén 498
		LA PLAYOSA	Bvd. San Martín 194
CHUBUT		LA PUERTA	9 de julio 678
ALTO RÍO SENGUER	Avda. San Martín 141	LABOULAYE	Avda. Independencia 249
COMODORO RIVADAVIA	San Martín 108	LAGUNA LARGA	H. Yrigoyen 699
ESQUEL	Avda. Alvear 866	LAS PEÑAS	A. C. Martínez esq. Int. F. J. Giovanetti
PUERTO MADRYN	9 de Julio 127	LAS VARILLAS	C. Pellegrini 101
RAWSON	Avda. San Martín 408	LEONES	Ramón C. Infante 505
SARMIENTO	España y Uruguay	LOS SURGENTES	Víctor Hugo 385
TRELEW	25 de Mayo 2	MARCOS JUÁREZ	L. N. Alem 300
		MINA CLAVERO	San Martín 898
		MONTE BUEY	Mariano Moreno 252
		MONTE CRISTO	Avda. Sarmiento esq. Int. Nemirovskl
		MORTEROS	Bvd. 25 de Mayo 186
		NOETINGER	Intendente Fernando Morero 2
		OLIVA	Sarmiento esq. Caseros
		ONCATIVO	Bvd. San Martín 1040/42
		ORDÓÑEZ	Calle 3 N° 738
		PASCANAS	Bvd. San Martín 285
		RÍO CUARTO	Sobremonte 777
		RÍO SEGUNDO	L. N. Alem 1105
		RÍO TERCERO	Avda. San Martín esq. Garibaldi
		SAMPACHO	H. Yrigoyen esq. Moreno
		SAN ANTONIO DE LITÍN	
			Libertad esq. Presbístero Gambini
		SAN FRANCISCO	Bvd. 25 de Mayo 1702
		SANTA ROSA DE RÍO PRIMERO	San Martín 998
		TANCACHA	Rivadavia y Santa Fe
		UCACHA	Córdoba esq. Tomás Almada
		UNQUILLO	Avda. San Martín 2213
		VICUÑA MACKENNA	Avda. Conall S. Tierney 498
		VILLA CARLOS PAZ	Avda. Gral. Paz 189
		VILLA DEL ROSARIO	25 de Mayo 800
		VILLA DOLORES	Felipe Erdman 102
		VILLA GENERAL BELGRANO	
		VILLA HUIDOBRO	Avda. Julio Argentino Roca 264/70
		VILLA MARÍA	Santa Fe esq. Gral. Paz

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

CORRIENTES

ALVEAR	Centenario y San Martín 499
BELLA VISTA	Salta 1098
CORRIENTES	9 de Julio 1298
CURUZÚ CUATIÁ	Berón de Astrada 699
ESQUINA	Bartolomé Mitre 501
GOYA	Belgrano 898
GRAL. PAZ	Sarmiento esq. Gordiola Niella s/Nº
MERCEDES	Rivadavia 602
MONTE CASEROS	Alvear 802
PASO DE LOS LIBRES	Gral. Madariaga 797
PUENTE INT. SANTO TOMÉ	
	Centro Unif. de Frontera. P Int. Sto. Tomé - Sao Borja
SALADAS	25 de Mayo 901
SAN LUIS DEL PALMAR	Rivadavia 795
SANTA LUCÍA	Belgrano 1002
SANTO TOMÉ	Avda. San Martín 799
SAUCE	Sarmiento 551.

ENTRE RÍOS

BASAVILBASO	Avda. San Martín 500
BOVRIL	H. Yrigoyen 91
CHAJARÍ	Sarmiento 2699
COLÓN	12 de Abril 151
CONCEPCIÓN DEL URUGUAY	España 49 y San Martín
CONCORDIA	Carlos Pellegrini 651
CRESPO	San Martín 1031
DIAMANTE	Gral. Dr. Pascual Echagüe 350
FEDERACIÓN	San Martín 208 esq. Las Camelias
FEDERAL	G. Donovan y Santa Rosa de Lima
GUALEGUAY	San Antonio 52
GUALEGUAYCHÚ	25 de Mayo y Alberdi
LA PAZ	San Martín 901
LUCAS GONZÁLEZ	Avda. Soberanía 295
MARÍA GRANDE	Avda. Argentina 405
NOGOYÁ	San Martín 800

PARANÁ

PARANÁ	San Martín 1000
RAMÍREZ	Avda. San Martín 312
ROSARIO DEL TALA	R. S. Peña 300
SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1
SAN SALVADOR	3 de Febrero y San Martín
URDINARRAIN	E. Podestá 202
VICTORIA	Italia 452
VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298
VILLAGUAY	Bartolomé Mitre 402

FORMOSA

CLORINDA	25 de Mayo esq. Sarmiento
EL COLORADO	Avda. San Martín 868
FORMOSA	Avda. 25 de Mayo 614
IBARRETA	Sarmiento 726
PIRANÉ	Martín de Güemes esq. 9 de Julio

JUJUY

LA QUIACA	Avda. Lamadrid 400
LIB. GRAL. SAN MARTÍN	Jujuy 346
PERICO	Belgrano esq. 9 de Julio
SAN PEDRO DE JUJUY	Alberdi 85
SAN SALVADOR DE JUJUY	Alvear 801

LA PAMPA

BERNASCONI	Avda. Gral. San Martín y La Pampa
COLONIA BARÓN	4 de Febrero 379
EDUARDO CASTEX	Sarmiento 1198
GRAL. ACHA	Victoriano Rodríguez 901
GRAL. PICO	Calle 15 N° 1100
GUATRACHÉ	Cnel. Pringles esq. Belgrano
INGENIERO LUIGGI	Belgrano 327
INTENDENTE ALVEAR	Avda. Sarmiento 1134
MACACHÍN	Fratini 301
QUEMÚ QUEMÚ	Bvd. 25 de Mayo 196
REALICÓ	2 de Marzo 1601

SANTA ROSA

SANTA ROSA	Avda. Roca 1
VICTORICA	Calle 17 N° 698
WINIFREDA	Julio A. Roca 348

LA RIOJA

AIMOGASTA	9 de Julio 521
ANILLACO	
	Avda. Cnel. Barros s/Nº entre La Rioja y Progreso
CENTRO DE PAGOS LA RIOJA	San Martín 125
CHAMICAL	Avda. R. V. Peñalosa esq. N. M. Ayan

CHEPES	Avda. San Martín y Castro Barros
CHILECITO	J. V. González esq. 19 de Febrero
EL MILAGRO	Juan S. Flores esq. Gral. Belgrano
FAMATINA	Juan F. Quiroga s/Nº e/Avda. San Pedro y Presbítero R. Díaz
LA RIOJA	Pelagio B. Luna 699

OLTA	San Martín esq. Padre Connero
SALICAS	Ruta Nacional 40 s/Nº y Calle Pública
VILLA UNIÓN	J. V. González 1
VINCHINA	

MENDOZA

5ª SECCIÓN	Olegario V. Andrade 530
AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295
AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393
AVDA. MITRE	Avda. El Libertador 36
AVDA. SAN MARTÍN	Avda. San Martín y Gutiérrez
BOWEN	Bartolomé Mitre 704
CALLE SAN MIGUEL	San Miguel 1871
CENTRO DE PAGOS GENERAL SAN MARTÍN	
	Avda. Boulogne Sur Mer 136
CENTRO DE PAGOS GODOY CRUZ	Antonio Tomba 40
CENTRO DE PAGOS RIVADAVIA	Son Iaidro 740
COSTA DE ARAUJO	Belgrano y Dr. Moreno
EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. España 1275

EUGENIO BUSTOS		B. Quiroga y Gral. Arenales
GODOY CRUZ		Rivadavia 531/7
GRAL. ALVEAR		Avda. Alvear Oeste 310
GRAL. SAN MARTÍN		9 de Julio y Paso de los Andes
JOSÉ V. ZAPATA		José Vicente Zapata y San Juan
LA CONSULTA		San Martín y Julio Balmaceda
LA DORMIDA		Remo Falciani 301
LA PAZ		Galigniana y Sarmiento
LAS CATITAS		E. Calderón y C. Argentinos
LAS HERAS		Dr. Moreno 1601
LAVALLE		Belgrano 29
LOS CORRALITOS		Severo del Castillo 4840
LUJÁN DE CUYO		Santa María de Oro 205
MAIPÚ		Sarmiento 99
MALARGÜE		Avda. San Martín 301
MEDRANO		Tres Acequias 35
MENDOZA		Necochea 101
PALMARES		Ruta Panamericana 2650 - Local 3
REAL DEL PADRE		Misiones y Córdoba
RENTAS	Peltier 351 - Casa de Gobierno Ala Oeste	
RIVADAVIA		A. del Valle 97
SAN RAFAEL		Avda. H. Yrigoyen 113
SANTA ROSA		
TRIBUNALES MENDOZA		Avda. Gral. San Martín s/Nº entre Santa Rosa y Rufino Ortega
TRIBUNALES PROVINCIALES DE SAN RAFAEL		Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo
TUNUYÁN		Las Heras 262
TUPUNGATO		San Martín 1000
USPALLATA		Belgrano 300
VILLA ATUEL		Ruta Nacional N° 7 Km 1148,6 Lateral Este
VILLA NUEVA		San Martín y B. Izuel
VISTA FLORES		Bandera de los Andes y Avda. Libertad
WILHELM		San Martín 1054
MISIONES		
APÓSTOLES		Juan José Lanusse 301
ELDORADO		Avda. San Martín 1902
GOBERNADOR ROCA		Avda. San Martín 752
JARDÍN AMÉRICA		De Los Pioneros 727
LEANDRO N. ALEM		Avda. Belgrano 97
MONTECARLO		Avda. El Libertador 1911
OBERÁ		Avda. Sarmiento 805
POSADAS		Bolívar 1799
PUERTO ESPERANZA		Formosa y San Luis
PUERTO IGUAZÚ		Avda. Victoria Aguirre 179
PUERTO RICO		Avda. San Martín 1736
SAN JAVIER		Libertad 799
SAN VICENTE		Juan D. Perón 910
NEUQUÉN		
CHOS MALAL		Gral. Urquiza y Sarmiento
CUTRAL CÓ		Avda. Julio A. Roca 441
NEUQUÉN		Avda. Argentina 82
SAN MARTÍN DE LOS ANDES		Avda. San Martín 687
ZAPALA		Avda. San Martín 401
RÍO NEGRO		
ALLEN		San Martín 298
CATRIEL		Avda. San Martín 484
CENTRO DE PAGOS GENERAL ROCA		
CHOELE CHOEL		Avda. San Martín 1091
CINCO SALTOS		Rivadavia y Sarmiento
CIPOLLETTI		Julio A. Roca 555
EL BOLSÓN		Avda. San Martín 2598
GRAL. CONESA		Julio A. Roca 586
GRAL. ROCA		Tucumán 698
INGENIERO JACOBACCI		Julio A. Roca 291
RÍO COLORADO		Belgrano esq. H. Yrigoyen
SAN ANTONIO OESTE		H. Yrigoyen y C. Pellegrini
SALTA		
CAFAYATE		Nuestra Señora del Rosario 103
CENTRO DE PAGOS SALTA		Florida 575
GRAL. M. DE GÜEMES		San Martín 60/62
J. V. GONZÁLEZ		Avda. San Martín 378
METÁN		Avda. 9 de Julio 202
ROSARIO DE LA FRONTERA		Güemes 102
ROSARIO DE LERMA		9 de Julio 85
SALTA		Bartolomé Mitre 151
SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN		Cnel. Egües 598
TARTAGAL		Warne 300
SAN JUAN		
BARREAL		Presidente Roca s/Nº y Monseñor Cruvellier
CAUCETE		Diag. Sarmiento 627
CENTRO DE PAGOS SAN JUAN		Aberastain (Sur) 98
JÁCHAL		San Juan 653
SAN JUAN		Jujuy Sud 227
VALLE FÉRTIL		Gral. Acha s/Nº entre Bartolomé Mitre y Rivadavia
VILLA KRAUSE		Bvd. Sarmiento 441 (Oeste)
VILLA SARMIENTO		Rivadavia 102
SAN LUIS		
CENTRO COMERCIAL SAN LUIS		Julio A. Roca 260
JUSTO DARACT		H. Yrigoyen 929
MERCEDES		Pedernera 450
MERLO		Janzón 136
SAN LUIS		San Martín 695
TILISARAO		San Martín 999

El Banco en el Interior

Branches in the rest of the country

SANTA CRUZ		GOBERNADOR CRESPO		COMBATE DE SAN LORENZO 256		VENADO TUERTO		SAN MARTÍN 401	
CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135	HUMBERTO PRIMERO		Córdoba 12		VERA		San Martín 1790	
EL CALAFATE	Avda. Libertador 1133	LAS ROSAS		San Martín 102		VILA		Bvd. Córdoba 120 Oeste	
LAS HERAS	Perito Moreno 542	MARÍA TERESA		Alvear 705		VILLA CAÑÁS		Avda. 50 N° 201	
PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385	MELINCUÉ		Moreno 298		VILLA CONSTITUCIÓN		Rivadavia 1200	
PICO TRUNCADO	Vélez Sarsfield 288	MOISÉS VILLE		Estado de Israel 20		VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ		Avda. Mitre 1504	
PUERTO DESEADO	San Martín 1001	PILAR		Los Colonizadores 1302		VILLA OCAMPO		Fray Mamerto Esquel 1361	
RÍO GALLEGOS	Chacabuco 47 (sede provisoria)	PROGRESO		José Manuel Estrada 216		VILLA TRINIDAD		Arenales 608	
SAN JULIÁN	Bartolomé Mitre 101	PUERTO GENERAL SAN MARTÍN		Córdoba 317		SANTIAGO DEL ESTERO			
SANTA CRUZ	9 de Julio 498	RAFAELA		San Martín 175		AÑATUYA		Pueyrredón 102	
YACIMIENTO RÍO TURBO	Avda. de los Mineros 550	RECONQUISTA		San Martín 802		BANDERA		Avda. de los Agricultores 168	
SANTA FE		ROLDÁN		Bvd. Sarmiento 824		FERNÁNDEZ		Avda. San Martín 202	
ALCORTA	Italia 780	ROSARIO		Córdoba 1026		FRÍAS		Eva Perón 130	
ARMSTRONG		ROSARIO SUD		Avda. San Martín 2599		LA BANDA		Avda. Belgrano 299	
	Bvd. San Martín esq. Bvd. Ricardo Fischer s/Nº	RUFINO		Italia 102		QUIMILI		Moreno 10	
ARROYO SECO	San Martín 682	SALTO GRANDE		Balcarce 666		SANTIAGO DEL ESTERO		24 de Septiembre 201	
AVDA. ARISTÓBULO DEL VALLE		SAN CARLOS CENTRO		Rivadavia 500		TERMAS DE RÍO HONDO		Caseros 56	
	Avda. Aristóbulo del Valle 6988	SAN CRISTÓBAL		Caseros 1099		TIERRA DEL FUEGO			
AVDA. GRAL. BELGRANO	Alvear 151	SAN GENARO		Belgrano 1683		RÍO GRANDE		San Martín 201	
AVELLANEDA	Calle 9 N° 375	SAN JAVIER		Alvear 2096		USHUAIA		San Martín 190	
BARRIO ARROYITO	Avda. Alberdi 701 - Rosario	SAN JORGE		H. Yrigoyen 1429		TUCUMÁN			
BARRIO ECHEGORTU	Mendoza 3801 - Rosario	SAN JOSÉ DE LA ESQUINA		San Martín esq. Moreno		AGUILARES		San Martín esq. Diego de Villarroel	
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña 1137	SAN JUSTO		9 de Julio 2401		CONCEPCIÓN		España 1498	
CALLE SAN LUIS	San Luis 1549 - Rosario	SAN LORENZO		Avda. San Martín 1399		ESQUINA NORTE		Avda. Sarmiento 3	
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898	SAN VICENTE		Alte. Brown 38		FAMAILLÁ		Sarmiento 252	
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201	SANCTI SPIRITU		L. de la Torre y D. F. Sarmiento		JUAN B. ALBERDI		Miguel M. Campero 337	
CARLOS PELLEGRINI	Alte. Brown 800	SANTA FE		San Martín 2499		LA CIUDADELA		Avda. Alem 354	
CASILDA	Buenos Aires 1900	SANTA TERESA		San Martín 605		LULES		Belgrano 23	
CERES	H. Vieytes 27	SANTO TOMÉ		Avda. 7 de Marzo 1803		MONTEROS		Belgrano 87	
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399	SASTRE		Julio A. Roca 1698		PLAZOLETA MITRE		Avda. Mitre 857	
CORONDA	San Martín y España	SUARDI		Clemente de Zavaleta 324		SAN M. DE TUCUMÁN		San Martín 690	
EL TRÉBOL	Bvd. América esq. Buenos Aires	SUNCHALES		Avda. Independencia 396		TAFFÍ VIEJO		Avda. Alem 256	
ESPERANZA	Avda. Belgrano 2100	TEODELINA		25 de Mayo 161					
FIRMAT	Avda. Santa Fe esq. Córdoba	TOSTADO		Sarmiento 1198					
GÁLVEZ	Avda. de Mayo 609	TOTORAS		Avda. San Martín 1017					
		TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO		Entre Ríos 435					

El Banco en el exterior

Offices Abroad

BOLIVIA / BOLIVIA

SUCURSAL SANTA CRUZ DE LA SIERRA

Junín 22, Plaza 24 de Septiembre, AC. N.

Tel.: 00-591-3-343-777

BRASIL / BRAZIL

SUCURSAL RÍO DE JANEIRO

Avda. Río Branco 134 "A" Sala 401- CEP 20.040.002

Tel.: 00-55-21-2507-6145

SUCURSAL SAN PABLO

Avda. Paulista 2319 - CEP 01310

Tel.: 00-55-11-3088-2388

REPRESENTACIÓN PORTO ALEGRE

Edificio Centro Empresarial - Río Guahyba

Avda. Julio de Castilhos 132

Sala 602 - RS - CEP 90030-130

Tel.: 00-55-51-3226-9633

CHILE / CHILE

SUCURSAL SANTIAGO

Morandé 223/239

Tel.: 00-56-2-696-6935

ESPAÑA / SPAIN

SUCURSAL MADRID

Núñez de Balboa 73 - 28001

Tel.: 00-34-91-576-3704

ESTADOS UNIDOS / UNITED STATE

SUCURSAL MIAMI

777 Brickell Avenue - Suite 802 - Miami, Florida 33131

Tel.: 00-1-305-371-7500

SUCURSAL NEW YORK

225 Park Avenue - 3rd Floor - NY 10169

Tel.: 00-1-212-303-0600

PANAMÁ Y GRAN CAIMÁN /

PANAMA AND GRAND CAYMAN

Edificio World Trade Center

Calle 53 Urbanización Marbella - Piso 5º Oficina 501 - Panamá

Tel.: 00-507-269-4666

PARAGUAY / PARAGUAY

SUCURSAL ASUNCIÓN

Palma y Chile

Tel.: 00-595-21-44-4361

SUCURSAL CONCEPCIÓN

Presidente Franco y Carlos A. López 499

Tel.: 00-595-31-4-2831

SUCURSAL ENCARNACIÓN

Juan León Mallorquín esquina Tomás Romero Pereyra

Tel.: 00-595-71-20-3652

SUCURSAL VILLARICA

R. D. Melgarejo y Gral. Díaz

Tel.: 00-595-541-4-2673

VENEZUELA / VENEZUELA

REPRESENTACIÓN CARACAS

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

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

Los Palos Grandes, Municipio del Chacao - 1060

Caracas - República Bolivariana de Venezuela

Tel.: 00-58-212-285-1547

URUGUAY / URUGUAY

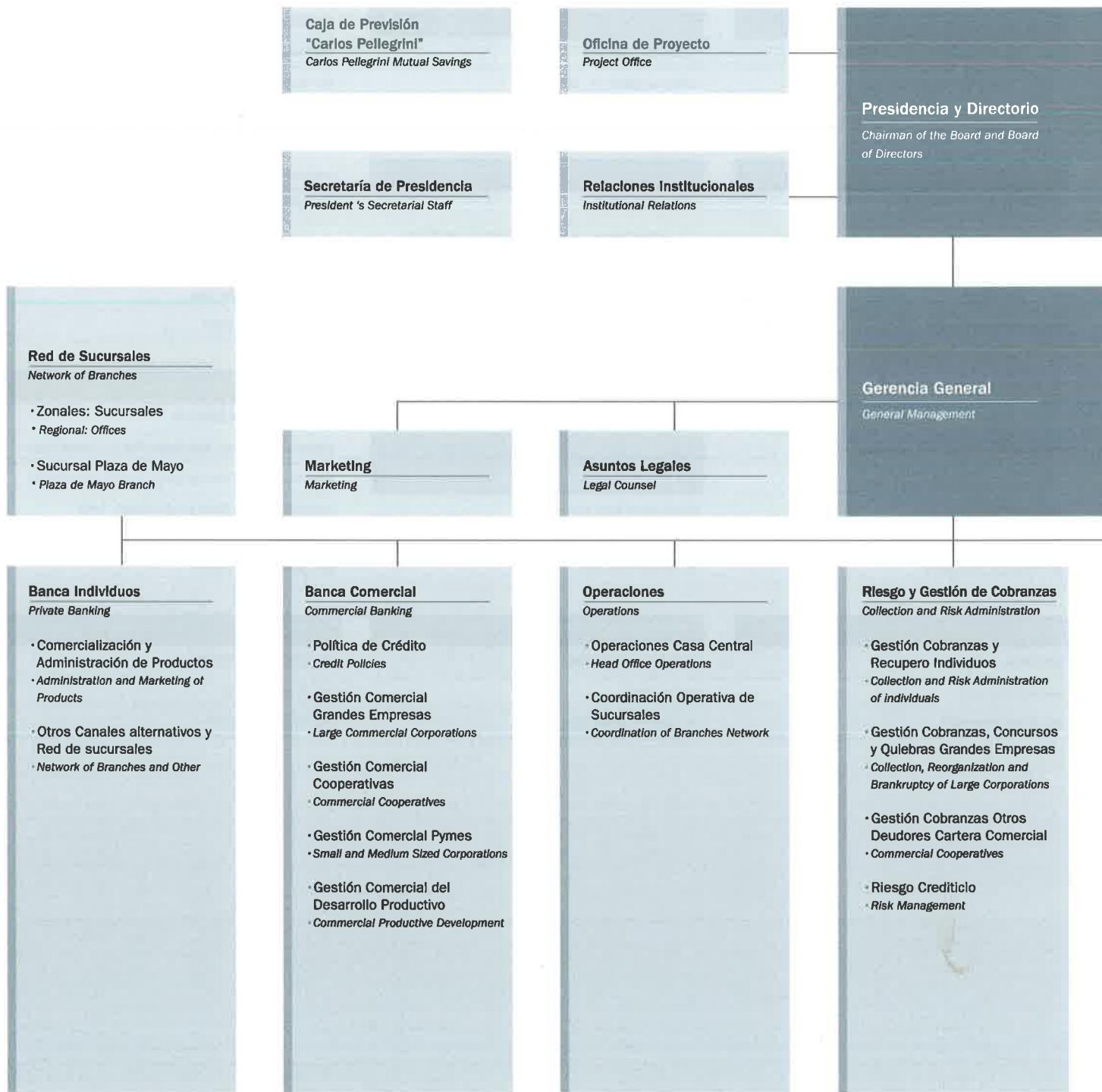
SUCURSAL MONTEVIDEO

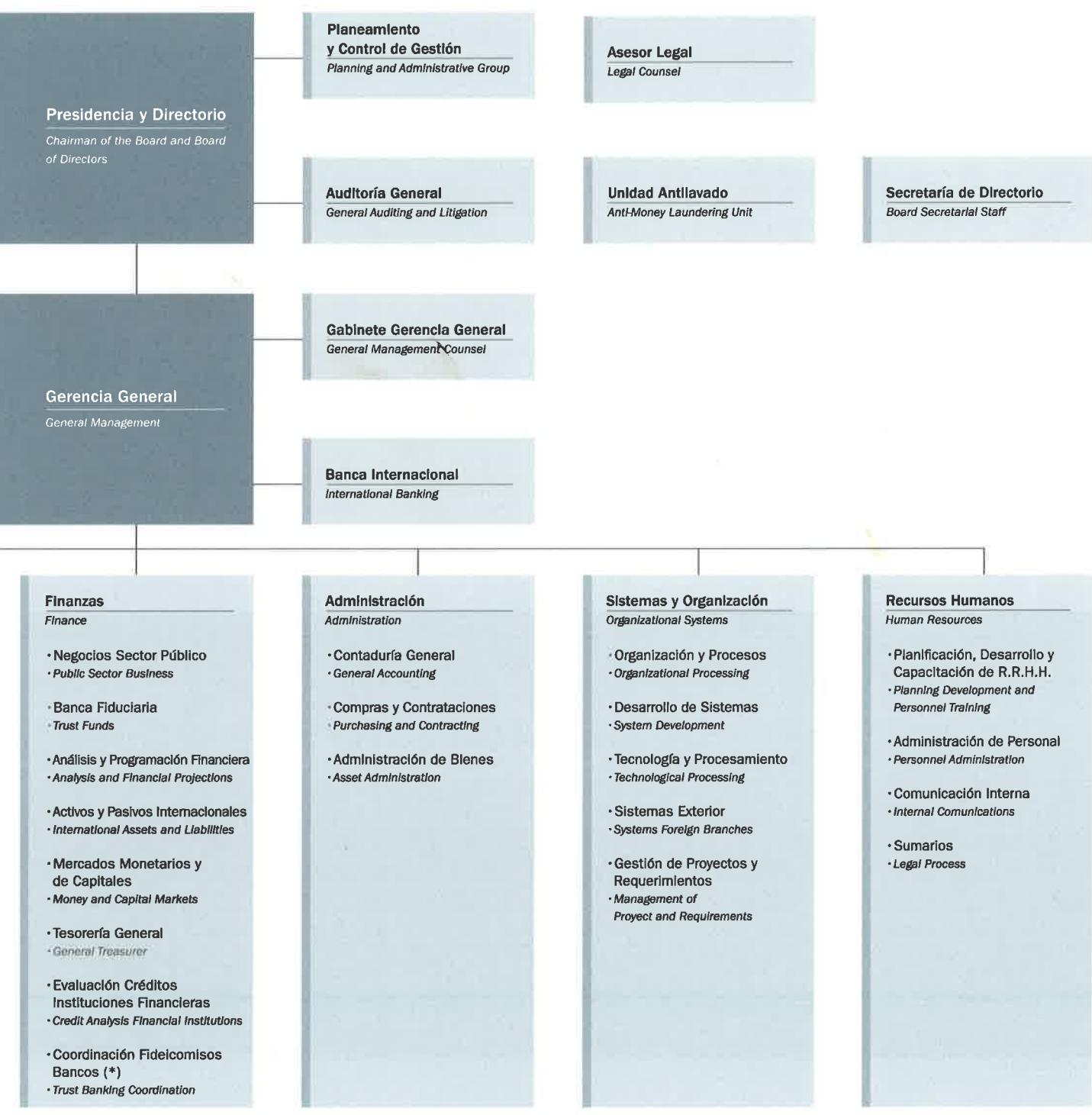
Juan C. Gómez 1372

Tel.: 00-598-2-915-8760

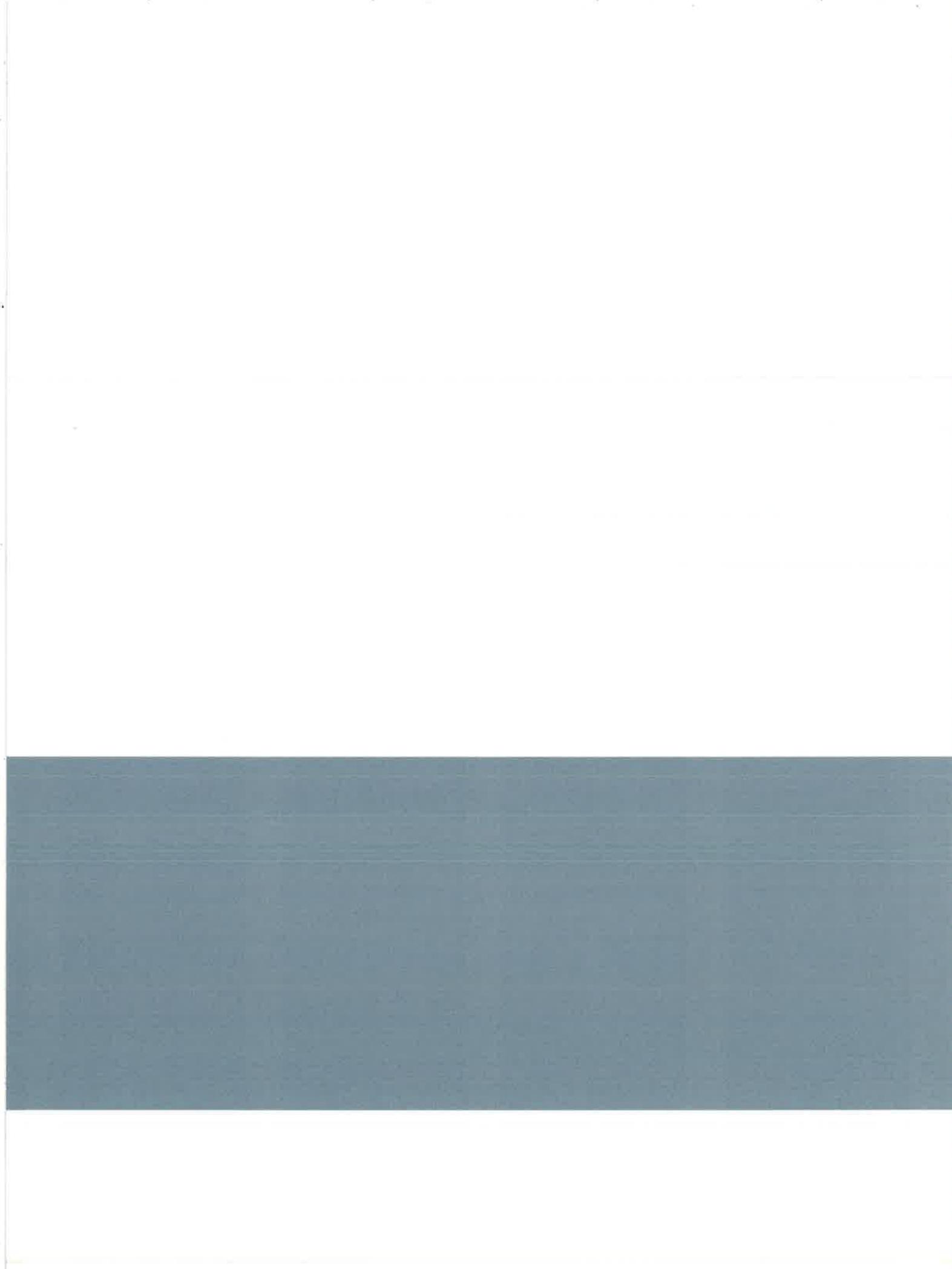
Estructura Organizativa

Organization Chart





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



Balance General Consolidado

Consolidated Balance Sheet

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

ACTIVO	2008	2007	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	2.158.253	1.556.179	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	8.988.784	7.595.445	Banks and financial institutions
BCRA	8.667.734	7.444.915	BCRA
Del exterior	321.050	150.530	Foreign
Otras	176.400	3.709	Other
	11.323.437	9.155.333	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCH. A)
Tenencias en cuentas de inversión	1.644.341	2.268.905	Held for investment
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	3.098.762	3.594.985	Available for sale
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	208.101	-	Instruments purchased with agreement by BCRA
Títulos públicos sin cotización	8.334.565	5.535.383	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	9.378.310	11.755.183	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	21.046	35.725	Private quoted issues
	22.685.125	23.190.181	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(4.810)	(4.670)	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	22.680.315	23.185.511	
C. PRÉSTAMOS (ANEXOS B, C Y D)			C. LOANS (SCH. B, C AND D)
Sector público no financiero	7.792.739	6.664.667	Public non-financial sector
Sector financiero	475.553	328.976	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	224.000	237.600	Interfinancials (overnight)
Otras financiaciones a entidades financieras locales	242.682	90.008	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	8.871	1.368	Accrued interest receivables and market valuations
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	19.728.248	12.502.819	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	1.118.884	638.502	Advances
Documentos	2.485.238	1.721.337	Negotiable Instruments
Hipotecarios	5.803.625	3.293.864	Mortgages
Prendarios	1.308.125	657.663	Secured loans
Personales	2.399.235	1.649.285	Personal loans
Tarjetas de crédito	690.943	406.653	Credit cards
Otros (Nota 10.1.)	5.473.164	3.773.944	Other (Note 10.1.)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	521.920	435.734	Accrued interest receivables and market valuations
(Cobros no aplicados)	50.982	65.766	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	21.904	8.397	(Unearned income)
	27.996.540	19.496.462	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(906.732)	(866.149)	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	27.089.808	18.630.313	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2008	2007	ASSETS
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina (BCRA)	801.314	381.077	Banco Central de la República Argentina (BCRA)
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.854.981	4.681.043	Accounts receivable on soles of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	3.189.075	3.132.542	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	213.805	223.820	Unquoted negotiable instruments (Sch. B, C and D)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 10.2.)	386.290	385.937	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)	2.035.658	2.039.003	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Note 10.3.) (Sch. B, C and D)
	9.481.123	10.843.422	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.453	2.250	Accrued interest on other receivables 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)	14.053	18.136	Accrued interest on other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
(Otros cobros no aplicados)	803	732	(Other Unapplied Collections)
Menos: Previsiones (Anexo J)	(256.705)	(237.879)	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	9.240.121	10.625.197	
E. BIENES EN LOCACIÓN FINANCIERA (ANEXOS B, C Y D)			E. LEASED FIXED ASSETS (SCH. B, C AND D)
Bienes dados en locación financiera	-	-	Leased assets
Menos: Previsiones (Anexo J)	-	-	Less: Allowance for losses (Sch. J)
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)			F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS (SCH. E)
En entidades financieras	1.226.917	1.138.581	Financial sector
Otras	735.084	719.251	Other
	1.962.001	1.857.832	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(462)	(441)	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	1.961.539	1.857.391	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	-	61	Receivables on sale of fixed assets (Sch. B, C and D)
Accionistas	100.000	860.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	-	56.900	Income tax refund receivable
Otros (Nota 10.4.)	824.277	391.915	Other (Note 10.4.)
	924.277	1.308.876	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	155	1	Accrued interest receivable on sale of fixed assets
Menos: Previsiones (Anexo J)	(56.595)	(57.685)	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	867.837	1.251.192	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2008
 Compared with the prior year (in thousands of pesos)

ACTIVO	2008	2007	ASSETS
H. BIENES DE USO (ANEXO F)	1.362.389	1.359.598	H. FIXED ASSETS (SCH. F)
I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)	79.795	69.918	I. MISCELLANEOUS ASSETS (SCH. F)
J. BIENES INTANGIBLES (ANEXO G)			J. INTANGIBLE ASSETS (SCH. G)
Gastos de organización y desarrollo	52.263	124.769	Organization and development expenses
	52.263	124.769	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	3.764	8.812	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	74.661.268	66.268.034	TOTAL ASSETS

PASIVO	2008	2007	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS (ANEXOS H e I)			L. DEPOSITS (SCH. H and I)
Sector público no financiero	34.831.669	28.814.371	Public non-financial sector
Sector financiero	361.832	343.886	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	22.778.544	21.454.814	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	5.238.763	4.391.570	Checking accounts
Cajas de ahorros	6.148.256	6.131.264	Savings accounts
Plazo fijo	8.619.109	8.356.918	Time deposits
Cuentas de inversiones	111.704	146.920	Investment accounts
Otros (Nota 10.5.)	2.588.120	2.386.263	Other (Note 10.5.)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a pagar	72.592	41.879	Accrued interest payable
	57.972.045	50.613.071	

M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION		
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	1.954	1.454	Banco Central de la República Argentina (Sch. I)
Otros	1.954	1.454	Other
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	310.773	349.387	Banks and international agencies (Sch. I)
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	3.128.522	1.632.695	Accounts payable on purchases of foreign exchange contract
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	3.063.094	4.613.117	Foreign exchange contracts sold
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)		79.686	Financing transactions received from local firms (Sch. I)
Interfinancieros (call recibidos)		78.775	Interbank deposits received on call
Intereses devengados a pagar		911	Other financing to local financial entities
Otras (Nota 10.6.) (Anexo I)	630.220	600.861	Other (Note 10.6.) (Sch. I)
	7.134.563	7.277.200	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a pagar (Anexo I)	2.462	2.903	Accrued interest payable (Sch. I)
	7.137.025	7.280.103	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

PASIVO	2008	2007	LIABILITIES
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	68	64	Professional fees payable
Otras (Nota 10.7.)	929.051	466.235	Other (Note 10.7.)
	929.119	466.299	
Ajustes e intereses devengados a pagar	153	32	Accrued interest payable
	929.272	466.331	
O. PREVISIONES (ANEXO J)	741.015	1.004.533	O. RESERVES (SCH. J)
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	422.216	85.882	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL PASIVO	67.201.573	59.449.920	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	7.459.695	6.818.114	NET WORTH (See statement of changes in net worth)
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	74.661.268	66.268.034	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

CUENTAS DE ORDEN	2008	2007	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS			DEBIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	14.199	15.945	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	60.459.623	36.490.042	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	21.021	18.396	Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
Otras no comprendidas en las normas de clasif. de deudores	4.182	-	Other not included in the "Debtors Statement of Condition"
Cuentas contingentes deudoras por contra	14.612.605	7.803.602	Contingent contra account for debit balances
De control			Control accounts
Créditos clasificados irrecuperables	1.865.903	1.897.345	Debit balances classified as uncollectible
Otras (Nota 10.8.)	29.328.908	22.715.871	Other (Note 10.8.)
Cuentas de control deudoras por contra	392.678	814.907	Contingent contra account for debit balances
De derivados			Derivative accounts
Otras	28.457	31.046	Other
Cuentas de derivados deudoras por contra	6.907	-	Derivative contra account for debit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	14.842.604	13.705.030	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)	306.283	221.440	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2008
 Compared with the prior year (in thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2008	2007	MEMORANDUM ACCOUNTS
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Garantías otorgadas al BCRA (Nota 11.3.)	8.558.798	4.350.981	Guarantees issued to the BCRA (Note 11.3.)
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	3.555.232	2.141.314	Other guarantees issued included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	23	22	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	2.192.269	1.089.845	Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	60.499.025	36.524.383	Contingent contra account for credit balances
De control			Control accounts
Valores por acreditar	385.573	246.770	Collection items
Otras	7.105	568.137	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	31.194.811	24.613.216	Contingent contra account for credit balances
De derivados			Trust accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	6.907	-	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	28.457	31.046	Derivative contra account for credit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	14.842.604	13.705.030	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.

Dr. Rubén Guillermo Álvarez
 Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
 Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
 Sindico / Trustee

Dra. Mercedes Marcó del Pont
 Presidente / Chairman

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2008
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2008	2007	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	61.080	69.853	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	46.651	38.281	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	137.380	82.617	Interest on advances
Intereses por documentos	318.851	214.876	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	510.015	299.295	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	131.691	65.225	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	22.609	15.016	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	461.641	306.678	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	78.484	93.436	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	1.899.669	1.340.763	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	100.389	111.766	Result on guaranteed loans-Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	1.276.791	1.231.701	Adjustment per Clause CER
Ajustes por cláusula CVS	1.085	878	Adjustment per Clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	527.259	230.647	Adjustment on foreign exchange valuation
Otros	418.443	445.154	Other income
	5.992.038	4.546.186	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	18.105	17.032	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	38.243	21.043	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	2.054.997	1.264.268	Interest on time deposit accounts
Intereses por préstamos Interfinancieros recibidos (call recibidos)	966	4.570	Interest on loans from financial sector on overnight funds
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.520	2.573	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	8.502	10.244	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	44.568	13.604	Other interest
Ajustes por cláusula CER	31.581	33.274	Adjustment per Clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	44.823	29.665	Contribution for the deposit fund
Otros (Nota 10.9.)	1.306.101	820.845	Other expenses (Note 10.9.)
	3.550.406	2.217.118	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	2.441.632	2.329.068	NET FINANCIAL INCOME - GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	301.573	175.136	C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	24.500	19.252	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	596.666	453.130	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	167.683	111.281	Other commissions
Otros (Nota 10.10.)	475.574	329.942	Other (Note 10.10.)
	1.264.423	913.605	

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2008	2007	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			E. SERVICE EXPENSE
Comisiones	8.074	9.518	Commissions
Otros (Nota 10.11.)	153.431	124.418	Other (Note 10.11.)
	161.505	133.936	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			G. ADMINISTRATION EXPENSE
Gastos en personal	1.815.433	1.310.401	Personnel expenses
Otros honorarios	21.361	17.279	Other professional fees
Propaganda y publicidad	34.065	37.794	Advertising
Impuestos	30.347	24.549	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	71.339	63.703	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	1.690	11.361	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	230.348	193.349	Other operating expenses
Otros	28.765	23.079	Other
	2.233.348	1.681.515	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	1.009.629	1.252.086	NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - GAIN
I. UTILIDADES DIVERSAS			I. OTHER REVENUES
Resultado por participaciones permanentes	41	35.731	Result of permanent participations
Intereses punitorios	13.047	8.611	Penalty interest
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	525.803	467.856	Credits and allowances recovered
Otros (Nota 10.12.)	234.672	165.261	Other (Note 10.12.)
	773.522	677.459	
J. PÉRDIDAS DIVERSAS			J. OTHER EXPENSES
Resultado por participaciones permanentes	22.753	-	Result of permanent participations
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	2	-	Penalty interest and fees in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	751.228	666.151	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	190.435	119.653	Amortization of differentials from litigations
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	3.761	1.131	Depreciation expenses on other assets
Otros (Nota 10.13.)	164.336	129.824	Other (Note 10.13.)
	1.132.515	916.759	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA	650.636	1.012.786	NET INCOME BEFORE TAXES - GAIN
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	272.357	272.357	L. INCOME TAXES
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	650.636	740.429	NET INCOME AFTER TAXES - 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 Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

MOVIMIENTOS	CAPITAL	APORTE	AJUSTE AL	RESERVAS DE UTILIDADES	
	SOCIAL	IRREVOCABLE	PATRIMONIO	LEGAL	OTRAS
	SOCIAL	IRREVOCABLE	ADJUSTMENTS	RESERVES FROM PROFITS	
	CAPITAL	CONTRIBUTION	TO NET WORTH	LEGAL	OTHERS
1. Saldos al comienzo del ejercicio	2.510.157	1.116.263	3.324.767	830.175	40.224
2. Ajustes al patrimonio			(22.786)		
3. Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Ver Nota 12.)					
4. Subtotal	2.510.157	1.116.263	3.301.981	830.175	40.224
5. Aporte no reintegrable (Ver Nota 1.2.2.)		3.258			
6. Resultado neto del ejercicio - Ganancia					
7. SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.510.157	1.119.521	3.301.981	830.175	40.224

(1) Formado por: Ajuste de Capital 2.007.047, Fondo de Ajuste Patrimonial - Revaluación 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.

(1)

Statement of Changes in net Worth

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2008	2007	
RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	TOTAL	
RETAINED EARNINGS	TOTAL	TOTAL	ACTIVITY
(1.003.472)	6.818.114	6.169.134	1. Balance at the beginning of the year
	(22.786)	(8.698)	2. Adjustments to net worth
10.473	10.473	(85.645)	3. Prior period adjustment (See Note 12.)
(992.999)	6.805.801	6.074.791	4. Subtotal
	3.258	2.894	5. Non-refundable contribution (See Note 1.2.2.)
650.636	650.636	740.429	6. Net income (gain) for this year
(342.363)	7.459.695	6.818.114	7. BALANCE AT THE END OF THE YEAR

(1) Consists of a \$2,007,047 pertaining to adjustment to Capital, and Adjustment to Net Worth for technical revaluation of \$1,294,934.
The Notes 1 through 23, the Schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these Financial Statements.

Dr. Rubén Guillermo Álvarez
Contador General / General Accountant

Sr. Juan Carlos Fábrega
Gerente General / General Manager

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico / Trustee

Dra. Mercedes Marcó del Pont
Presidente / Chairman

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2008	2007	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (NOTA 2I)			FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS (NOTE 2I)
Efectivo al inicio del ejercicio	9.392.933	9.370.876	Funds available at the beginning of the year
Modificación de ejercicios anteriores			Prior years adjustments
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	9.392.933	9.370.876	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio	11.547.437	9.392.933	Funds available at the end of the year
Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	2.154.504	22.057	<i>Funds increase (In homogeneous currency)</i>
 Causas de variaciones del efectivo (en moneda homogénea)			<i>Fluctuation of cash (in homogeneous currency)</i>
Actividades operativas			<i>Operating activities</i>
Cobros - (Pagos) netos por:			<i>Collections - (payments) net from:</i>
Títulos públicos y privados	3.052.421	182.058	<i>Government and private securities</i>
Préstamos	(7.490.800)	(2.842.120)	<i>Loans</i>
al sector financiero	(113.526)	46.606	<i>Financial sector</i>
al sector público no financiero	(2.208.237)	(586.357)	<i>Public non-financial sector</i>
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(5.169.037)	(2.302.369)	<i>Private non-financial and foreign residents</i>
Otros créditos por intermediación financiera	1.650.471	(1.226.076)	<i>Other receivables from financial intermediation</i>
Depósitos	5.171.480	4.495.917	<i>Deposits</i>
al sector financiero	(4.174)	(30.847)	<i>Financial sector</i>
al sector público no financiero	4.721.385	638.823	<i>Public non-financial sector</i>
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	454.269	3.887.941	<i>Private non-financial and foreign residents</i>
Otras obligaciones por intermediación financiera	65.221	(199.078)	<i>Other obligations from financial intermediation</i>
Financiaciones del sector financiero	(79.741)	(17.880)	<i>Financing to the financial sector (Interbank Call)</i>
Interfinancieros (call recibidos)	(79.741)	(17.880)	<i>Interbank (call received)</i>
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	144.962	(181.198)	<i>Other</i>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.264.423	913.605	<i>Collections related to service income</i>
Pagos vinculados con egresos por servicios	(161.505)	(133.936)	<i>Payments related to service expense</i>
Gastos de administración pagados	(1.989.217)	(1.747.001)	<i>Administration expenses paid</i>
Pago de gastos de organización y desarrollo	(24.128)	(1.440)	<i>Payments for organization and development</i>
Cobros - (Pagos) netos por intereses punitorios	13.045	8.611	<i>Collections - (Payments) net from punitive interest</i>
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(95.491)	(92.932)	<i>Differences from payment on judiciary resolutions</i>
Otros cobros - (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	33.323	186.054	<i>Other Collections - (Payments) related to miscellaneous gain and losses</i>
Cobros - (Pagos) netos por otras actividades operativas	999.012	535.221	<i>Collections - (Payments) net from other operating activities</i>
por créditos diversos y obligaciones diversas	947.642	602.617	<i>from sundry debtors and various obligations</i>
por otras actividades operativas netas	51.370	(67.396)	<i>net from other operating activities</i>
Pago del impuesto a las ganancias - Impuesto a la ganancia mínima presunta	(272.357)	(81.813)	<i>Collections - (Payments) net from other operating activities</i>
 FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	2.215.898	(2.930)	<i>NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM OPERATING ACTIVITIES</i>

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2008	2007	
Actividades de inversión			<i>Investment activities</i>
Cobros - (Pagos) netos por bienes de uso	(74.130)	(37.672)	Collections - (Payments) net from fixed assets
Cobros - (Pagos) netos por bienes diversos	(10.367)	(14.502)	Collections - (Payments) net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(601)	(10.807)	Payments for purchases of participations in other corporations
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(85.098)	(62.981)	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM INVESTMENT ACTIVITIES
Actividades de financiación			<i>Financing activities</i>
Cobros - (Pagos) netos por:			Collections - (Payments) net from:
Banco Central de la República Argentina	500	(2.792)	Banco Central de la Republica Argentina
Otros	500	(2.792)	Others
Bancos y organismos internacionales	(38.614)	20.586	Banks and international organizations
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(2.520)	(2.573)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	3.258	2.894	Non-refundable contributions
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(37.376)	18.115	NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM FINANCING ACTIVITIES
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)	61.080	69.853	FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	2.154.504	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.

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN IDENTIFICATION	VALOR DEL MERCADO MARKET VALUE	2008		2007 BOOK VALUE	
			TENENCIA / HOLDINGS			
			SALDOS DE LIBROS BOOK VALUE	SALDOS DE LIBROS BOOK VALUE		
TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN		4.930.675	4.951.204	5.863.890		
Tenencia en cuentas de inversión		1.623.812	1.644.341	2.268.905		
Notas del BCRA BM09 Vto. 05/03/09	45861	492.480	488.783	477.654		
		1.131.332	1.155.558	1.791.251		
Tenencia para operaciones de compra-venta o intermediación		3.306.863	3.306.863	3.594.985		
Del país		3.281.109	3.281.109	3.565.101		
Bonos garantizados nacionales	02405	2.003.836	2.003.836	2.457.808		
		1.277.273	1.277.273	1.107.293		
Del exterior		25.754	25.754	29.884		
Otros		25.754	25.754	29.884		
TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN			8.334.565	5.535.383		
Del país			8.309.558	5.507.643		
Bonos garantizados nacionales	02405		4.881.741	5.386.172		
			2.645.262	892		
Bonos discount en dólares regidos ley Nueva York	40291					
			538.289	162		
Bonos discount en dólares regidos ley Argentina	45700					
			244.266	120.417		
Otros			25.007	27.740		
Del exterior			25.007	27.740		
Otros						
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA		211.547	9.378.310	11.755.183		
Letras del BCRA con cotización cartera propia		160.172	160.172	2.712.146		
Otros		160.172	160.172	2.712.146		
Letras del BCRA por operaciones de pase		-	-	1.624.905		
Otros		-	-	1.624.905		
Letras del BCRA sin cotización cartera propia			4.709.373	6.722.640		
L04F9 Vto. 04/02/09	45960		593.847	-		
			582.236	-		
L04M9 Vto. 04/03/09	45961			557.598	-	
				2.975.692	6.722.640	
L19G9 Vto. 19/08/09	45977					
Otros						
Notas del BCRA con cotización cartera propia		51.375	51.375	-		
Otros		51.375	51.375	-		
Notas del BCRA por operaciones de pase		-	-	127.752		
Otros		-	-	127.752		
Notas del BCRA sin cotización cartera propia			4.457.390	567.740		
N0709 Vto. 07/10/09		45992	1.235.058	-		

Schedule A

Government and Private Securities

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL	
POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION	DENOMINATION
4.930.675	-	4.930.675	GOVERNMENT SECTOR QUOTED SECURITIES
1.623.812	-	1.623.812	<i>Securities held for investments</i>
492.480	-	492.480	BCRA Notes BM09 Maturity 03/05/09
1.131.332	-	1.131.332	Other
3.306.863	-	3.306.863	<i>Trading securities</i>
3.281.109	-	3.281.109	<i>Argentine bonds</i>
2.003.836	-	2.003.836	Guaranteed national bonds
1.277.273	-	1.277.273	Other
25.754	-	25.754	<i>Foreign bonds</i>
25.754	-	25.754	Other
8.334.565	-	8.334.565	UNQUOTED SECURITIES FROM GOVERNMENT SECTOR
8.309.558	-	8.309.558	<i>Argentine bonds</i>
4.881.741	-	4.881.741	Guaranteed national bonds
2.645.262	-	2.645.262	Discounted USD bonds registered New York jurisdiction
538.289	-	538.289	Discounted USD bonds registered Argentine jurisdiction
244.266	-	244.266	Other
25.007	-	25.007	<i>Foreign bonds</i>
25.007	-	25.007	Other
9.378.310	-	9.378.310	SECURITIES ISSUED BY BCRA
160.172	-	160.172	<i>Notes Issued by BCRA - Own Portfolio</i>
160.172	-	160.172	Other
-	-	-	<i>Notes Issued by BCRA - For swaps operations</i>
-	-	-	Other
4.709.373	-	4.709.373	<i>Notes Issued by BCRA - Unquoted - Own Portfolio</i>
593.847	-	593.847	L04F9 Maturing 02/04/09
582.236	-	582.236	L04M9 Maturing 03/04/09
557.598	-	557.598	L19G9 Maturing 08/19/09
2.975.692	-	2.975.692	Other
51.375	-	51.375	<i>Notes issued by BCRA - Quoted - Own portfolio</i>
51.375	-	51.375	Other
-	-	-	<i>Notes Issued by BCRA - For swaps operations</i>
-	-	-	Other
4.457.390	-	4.457.390	<i>Notes issued by BCRA - Unquoted - Own portfolio</i>
1.235.058	-	1.235.058	N0709 Maturing 10/07/09

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN <i>IDENTIFICATION</i>	VALOR DEL MERCADO <i>MARKET VALUE</i>	2008		2007
			TENENCIA / HOLDINGS		
			SALDOS DE LIBROS <i>BOOK VALUE</i>	SALDOS DE LIBROS <i>BOOK VALUE</i>	
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA					
N19G9 Vto. 19/08/09	45978	569.926			
Otros		2.652.406			567.740
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS		5.142.222	22.664.079		23.154.456
INVERSIÓN EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN					
Otros representativos de capital		21.046	21.046		35.725
Del país		21.046	21.046		35.725
Otros		21.046	21.046		35.725
TOTAL TÍTULOS PRIVADOS		21.046	21.046		35.725
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		5.163.268	22.685.125		23.190.181

Schedule A**Government and Private Securities**

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL
POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION

SECURITIES ISSUED BY BCRA

569.926	-	569.926	<i>N19G9 Maturing 08/19/09</i>
2.652.406	-	2.652.406	<i>Other</i>

TOTAL GOVERNMENT SECURITIES**OTHER PRIVATE SECURITIES**

21.046	-	21.046	<i>Other private securities</i>
21.046	-	21.046	<i>Argentine issues</i>
21.046	-	21.046	<i>Other</i>

TOTAL PRIVATE SECTOR SECURITIES**TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES**

Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

CARTERA COMERCIAL	2008		2007	
			COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO	
En situación normal	25.536.260	15.581.315	<i>In normal condition</i>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.660.682	7.308.781	Secured loans with preferred guarantees "A"	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	805.577	475.058	Secured loans with preferred guarantees "B"	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.070.001	7.797.476	Unsecured loans	
Con seguimiento especial	315.316	488.407	<i>With potential risk</i>	
En observación	111.926	145.077	<i>Under observation</i>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	444	Secured loans with preferred guarantees "A"	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.653	5.217	Secured loans with preferred guarantees "B"	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	102.273	139.416	Unsecured loans	
En negociación o con acuerdos de refinanciación	203.390	343.330	<i>Under renegotiation or with refinancing agreement</i>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	71.336	64.816	Secured loans with preferred guarantees "A"	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	917	1.314	Secured loans with preferred guarantees "B"	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	131.137	277.200	Unsecured loans	
Con problemas	204.592	167.111	<i>With problems</i>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.568	7.248	Secured loans with preferred guarantees "B"	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	200.024	159.863	Unsecured loans	
Con alto riesgo de insolvencia	43.625	40.399	<i>With high collection risk</i>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	111	-	Secured loans with preferred guarantees "A"	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.052	7.506	Secured loans with preferred guarantees "B"	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35.462	32.893	Unsecured loans	
Irrecuperable	104.708	111.731	<i>Uncollectible</i>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	21.130	20.454	Secured loans with preferred guarantees "A"	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	37.570	29.645	Secured loans with preferred guarantees "B"	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46.008	61.632	Unsecured loans	
Irrecuperable por disposición técnica	6.105	117.322	<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"	881	10.607	Secured loans with preferred guarantees "B"	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.224	106.715	Unsecured loans	
TOTAL CARTERA COMERCIAL	26.210.606	16.506.285	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO	

CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO		
Cumplimiento normal	9.708.897	8.411.127	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	36.539	27.101	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	911.258	515.013	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.761.100	7.869.013	Unsecured loans
Riesgo bajo	215.091	136.827	<i>With potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	66	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	28.894	28.332	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	186.131	108.495	Unsecured loans

Schedule B**Schedule of Loans Receivables under Other Financing and Guarantees Received**

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2008	2007	
Riesgo medio	48.689	35.378	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.077	6.608	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	42.611	28.770	Unsecured loans
Riesgo alto	40.094	33.957	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.580	9.411	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.510	24.546	Unsecured loans
Irrecuperable	111.332	124.704	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	972	664	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	30.819	45.765	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	79.541	78.275	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	152	199	<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"	84	122	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	68	77	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	10.124.255	8.742.192	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	36.334.861	25.248.477	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 el total de financiaciones incluye préstamos (antes de previsiones), otros créditos por intermediación financiera (obligaciones negociables sin cotización y otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores), bienes dados en locación financiera, créditos diversos (deudores por venta de bienes), cuentas de orden deudoras contingentes (otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores) y cuentas de orden acreedoras contingentes (créditos acordados - saldos no utilizados- comprendidos en las normas de clasificación de deudores, otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores). Por otra parte, las financiaciones incluidas en la cartera comercial - cumplimiento normal - garantías preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al sector público no financiero.

(1) As of December 31, 2008 and 2007 this grand total includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unutilized lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions "Preferred guarantees "A" pertains mainly to Non-financial loans granted to the Public sector.

Concentración de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Concentration of all Financial Assets

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	FINANCIACIONES				
	2008		2007		
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
<i>FINANCIAL ASSETS</i>					
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	NUMBER OF CLIENTS
10 mayores clientes	13.468.159	37,1	10.444.003	41,4	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	6.720.687	18,5	5.144.990	20,4	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	2.870.811	7,9	1.591.373	6,2	100 following largest clients
Resto de clientes	13.275.204	36,5	8.068.111	32,0	Remaining clients
TOTAL (1)	36.334.861	100,0	25.248.477	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 2008
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Maturities of all Financial Assets

For the year ended December 31, 2008
(In thousands of pesos)

CONCEPTO	CARTERA	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO						MAS DE 24 MESES	TOTAL
		VENCIDA	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES		
		REMAINING MATURITY TERM							
MATURED PORTFOLIO		1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS		OVER 24 MONTHS	TOTAL
DESCRIPTION									
Sector público									
no financiero	-	777.055	111.232	14.721	277.532	706.558	5.921.211	7.808.309	Public non-financial sector
Sector financiero	-	639.390	383.872	17.411	6.332	4.121	95.271	1.146.397	Financial sector
Sector privado									
no financiero									Private non-financial
y residentes									
en el exterior	531.064	3.228.104	2.169.125	2.409.098	1.767.703	2.527.530	14.747.531	27.380.155	sector and foreigners
TOTAL (1)	531.064	4.644.549	2.664.229	2.441.230	2.051.567	3.238.209	20.764.013	36.334.861	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 2008

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

ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES							
CONCEPTO	IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	V. NOMINAL	VOTOS POR	CANTIDAD	IMPORTE
				UNITARIO	ACCION		2008
<i>IDENTIFICATION</i>					<i>STOCKS/COUPONS</i>		
			CLASS	NOMINAL	VOTES PER		AMOUNT
				VALUE	STOCK	QUANTITY	2008
							2007
EN ENTIDADES FINANCIERAS.							
ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS							
Controladas							
Del país							
30661918345	Nación AFJP S.A.	A	1000	5	35.638	31.880	38.970
30661918345	Nación AFJP S.A.	B	1000	1	142.549	127.519	155.881
30678561165	Nación Seguros S.A.	A	1000	1	87.694	151.349	126.917
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	136.228	43.426	72.999
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	7.436	6.812	5.918
30678806230	Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	100	1	88.445	10.629	9.233
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	388.655	41.854	39.055
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	204.404	220.007	205.717
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	153.877	17.359	15.386
33621364559	Nación Servicios S.A.	A	1	1	16.397.015	7.013	11.491
Subtotal controladas						657.848	681.567
No Controladas							
Del país							
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	479.157	1.164.228	1.074.215
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1,00	1	194.038	62.816	24.665
Del exterior						62.689	64.366
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	A	12,92	1	1.045.348	46.645	48.354
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	B	12,92	1	295.944	13.206	13.690
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	E	12,92	1	3.289	147	-
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	C	10,00	5	60.142	2.077	1.895
Otras						614	427
Subtotal no controladas						1.289.733	1.163.246
TOTAL EN ENTIDADES FINANCIERAS. ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS						1.947.581	1.844.813

Schedule E

Participations in Other Corporations

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVIDAD PRINCIPAL	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR				
	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE				
	FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO	CAPITAL NETO	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERC./PERÍODO	
	INFORMATION ON THE ISSUER			DENOMINATION	
	DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT				
MAIN BUSINESS ACTIVITY	CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH	CURRENT NET INCOME	
					IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES
<i>Controlling interest</i>					
<i>Argentine</i>					
Adm. jub. y pens./Retirement fund	30.09.08	178.189	196.385	(2.167)	Nación AFJP S.A
Adm. jub. y pens./Retirement fund	30.09.08	178.189	196.385	(2.167)	Nación AFJP S.A.
Seguros generales/Life insurance	31.12.08	88.098	152.046	17.226	Nación Seguros S.A.
Seguros de retiro/Retirement ins.	31.12.08	136.369	43.470	(26.992)	Nación Seguros de Retiro S.A.
Oper. de bolsa/Stock brokerage	31.12.08	7.503	6.873	902	Nación Bursatil - Soc. de Bolsa S.A.
Fondos comunes/Mutual fund	31.12.08	8.925	10.725	1.408	Pellegrini S.A. Gte. de FCI
Servicios crediticios/Credit services	31.12.08	39.258	43.206	3.757	Nación Factoring S.A.
Servicios crediticios/Credit services	31.12.08	204.894	220.534	14.323	Nación Leasing S.A.
Adm. fideicomiso/Trust services	31.12.08	15.471	18.138	2.202	Nación Fideicomiso S.A.
Serv. proc. datos/Data processing	31.12.08	17.260	7.382	(4.660)	Nación Servicios S.A.
<i>Subtotal controlling</i>					
<i>Non-controlling interest</i>					
<i>Argentine</i>					
Entidad financiera/Banking	31.12.08	489.157	1.188.473	85.399	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
Otorgam. gtías./Issuance guarantees	31.12.08	8.331	210.726	(4.750)	Garantizar Soc. Garantía Recíproca
<i>Foreign</i>					
Entidad financiera/Banking	31.12.08	977.397	1.982.424	(14.906)	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Entidad financiera/Banking	31.12.08	977.397	1.982.424	(14.906)	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Entidad financiera/Banking	31.12.08	977.397	1.982.424	(14.906)	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
Entidad financiera/Banking	31.12.08	977.397	1.982.424	(14.906)	Banco Latinoamericano de Export. S.A.
<i>Others</i>					
<i>Subtotal non-controlling</i>					
SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES					

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

CONCEPTO	IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES											
			CLASE	V. NOMINAL	VOTOS POR	CANTIDAD	IMPORTE	IMPORTE						
							2008	2007						
<i>IDENTIFICATION</i>														
<i>STOCKS/COUPONS</i>														
CLASS			NOMINAL	VOTES PER	AMOUNT	AMOUNT								
			VALUE	STOCK	QUANTITY	2008	2007							
EN OTRAS SOCIEDADES														
No controladas														
Del país														
Otras														
Del exterior														
Otras														
Subtotal no controladas														
TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES														
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES														

Participations in Other Corporations

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR			
DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE			
ACTIVIDAD PRINCIPAL EJERC./PERÍODO	FECHA CIERRE CLOSING DATE	CAPITAL NETO	RESULTADO DEL EJERC./PERÍODO
<i>INFORMATION ON THE ISSUER</i>		<i>DENOMINATION</i>	
<i>DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT</i>		<i>CURRENT NET INCOME</i>	
MAIN BUSINESS ACTIVITY	CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH
IN OTHER CORPORATION			
Non-controlling interest			
<i>Argentine</i>			
<i>Other</i>			
<i>Foreign</i>			
<i>Other</i>			
Subtotal non-controlling			
TOTAL IN OTHER CORPORATION			
TOTAL OF PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS			

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL	AJUSTE POR	VALOR RESIDUAL		
	AL INICIO DEL EJERCICIO	CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO	AL INICIO DEL EJERCICIO	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS
		DE CIERRE Y REEEXPRESIÓN	AJUSTADO (1)		
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAR- END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	ACQUISITIONS	TRANSFERS
BIENES DE USO					
Inmuebles	1.279.881	(4.013)	1.275.868	13.595	2.353
Mobiliario e instalaciones	26.084	87	26.171	7.825	6
Máquinas y equipos	35.216	125	35.341	40.092	1.044
Vehículos	4.306	23	4.329	4.958	-
Diversos	14.111	130	14.241	8.727	1
TOTAL	1.359.598	(3.648)	1.355.950	75.197	3.404
BIENES DIVERSOS					
Obras en curso	12.639	-	12.639	10.958	(2.261)
Anticipos por compra de bienes	12	-	12	-	-
Obras de arte	3.629	20	3.649	151	-
Bienes dados en alquiler	793	266	1.059	18	-
Bienes tomados en def. de créditos	4.421	38	4.459	466	-
Alhajas y metales preciosos	9.369	-	9.369	2.034	-
Papelería y útiles	4.693	3	4.696	872	-
Otros bienes diversos	34.362	6	34.368	2.943	(1.143)
TOTAL	69.918	333	70.251	17.442	(3.404)

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

Schedule F

Changes in Fixed and Miscellaneous Assets

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

BAJAS	PÉRDIDAS POR DESVALORIZACIÓN	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO			VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 2008	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 2007
		AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE			
CURRENT YEAR DEPRECIATION						
DISPOSALS	LOSSES ON REVALUATION	YEARS OF USEFUL LIFE	AMOUNT	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2008	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2007	DESCRIPTION
185	-	50	41.054	1.250.577	1.279.881	Premises
248	-	10	3.964	29.790	26.084	Furniture and fixtures
151	-	5	17.770	58.556	35.216	Machinery and equipment
98	-	5	1.615	7.574	4.306	Automobiles
141	-	5	6.936	15.892	14.111	Other
823	-	-	71.339	1.362.389	1.359.598	TOTAL
FIXED ASSETS						
455	-	-	-	20.881	12.639	Projects in progress
-	-	-	-	12	12	Advances on purchases
1	-	-	-	3.799	3.629	Artwork
130	-	50	46	901	793	Leased assets
1.680	-	50	49	3.196	4.421	Assets received as collateral
600	-	-	-	10.803	9.369	Jewels and precious metals
820	-	-	-	4.748	4.693	Stationary and supplies
318	-	5	395	35.455	34.362	Other sundries
4.004	-	-	490	79.795	69.918	TOTAL
MISCELLANEOUS ASSETS						

(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 2008

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	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
Gs. de organización y desarrollo	124.769	(62)	124.707	131.898	
TOTAL	124.769	(62)	124.707	131.898	

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

Intangible Assets

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO

BAJAS	AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE	VALOR RESIDUAL	VALOR RESIDUAL	2007
			AL CIERRE DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	
<i>CURRENT YEAR AMORTIZATION</i>					
DISPOSALS	YEARS OF USEFUL LIFE	AMOUNT	BALANCES AT THE END OF THE YEAR	BALANCES AT THE END OF THE YEAR	
			2008	2007	
12.217	5	192.125	52.263	124.769	Organization and development expenses
12.217		192.125	52.263	124.769	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 2008
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concentration of Deposits

For the year ended December 31, 2008
 Compared with the prior year (in thousands of pesos)

NUMERO DE CLIENTES	2008		2007		<i>NUMBER OF CLIENTS</i>
	SALDO DE	% SOBRE	SALDO DE	% SOBRE	
	DEUDA	CARTERA TOTAL	DEUDA	CARTERA TOTAL	
	<i>AMOUNT OF</i>	<i>% OVER</i>	<i>AMOUNT</i>	<i>% OVER</i>	
	<i>DEBT</i>	<i>TOTAL PORTFOLIO</i>	<i>OF DEBT</i>	<i>TOTAL PORTFOLIO</i>	
10 mayores clientes	26.261.858	45,3	22.103.832	43,7	<i>10 largest clients</i>
50 siguientes mayores clientes	6.395.116	11,0	6.361.404	12,6	<i>50 following largest clients</i>
100 siguientes mayores clientes	2.825.465	4,9	2.483.533	4,9	<i>100 following largest clients</i>
Resto de clientes	22.489.606	38,8	19.664.302	38,8	<i>Remaining clients</i>
TOTAL	57.972.045	100,0	50.613.071	100,0	TOTAL

Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

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

For the year ended December 31, 2008
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO (1)						TOTAL
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES	
	REMAINING MATURITY TERM (1)						
	1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS	OVER 24 MONTHS	TOTAL
							DESCRIPTION
Depósitos	54.928.370	1.864.581	1.030.508	128.741	16.265	3.580	57.972.045 Deposits
Otras obligaciones por Intermediación financiera							Other obligations from financial intermediation
BCRA	1.954	-	-	-	-	-	1.954 BCRA
Bancos y organismos internacionales	5.631	3.666	64.561	38.757	66.472	132.943	312.030 Banks and international agencies
Otros	631.407	-	18	-	-	-	631.425 Other
TOTAL	638.992	3.666	64.579	38.757	66.472	132.943	945.409 TOTAL
TOTAL GENERAL	55.567.362	1.868.247	1.095.087	167.498	82.737	136.523	58.917.454 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 2008

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 REESPREXIÓN	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS EN MONEDA HOMOGENEA (2) REESPREXIÓN (1)
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAR- END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	INCREASES FOR MONETARY VALUATION (2)
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO				
Títulos públicos y privados - Por desvalorización	4.670	449	5.119	-
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	866.149	15.370	881.519	295.031 (3)
Otros créditos por intermediación financiera -				
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	237.879	1.524	239.403	52.175 (3)
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	441	21	462	-
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	57.685	2	57.687	3.768 (4)
TOTAL	1.166.824	17.366	1.184.190	350.974
DEL PASIVO				
Indemnizaciones por despidos	2.022	111	2.133	620 (5)
Compromisos eventuales	9.008	(427)	8.581	97 (6)
Otras contingencias	968.202	266	968.468	572.589 (7)
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales	25.301	-	25.301	315 (8)
TOTAL	1.004.533	(50)	1.004.483	573.621

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

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

(3) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Com. "A" 2.216 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" 4.686 y complementarias del BCRA.

Activity of Allowances for Loans Losses and Reserves

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DISMINUCIONES		SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 2008	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 2007	
DESAFECTACIONES	APLICACIONES	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2008	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2007	DESCRIPTION
REVERSALS	APPLICATIONS			
ASSETS ACCOUNTS				
309	-	4.810	4.670	Government and private securities - Revaluation
67.959	201.859	906.732	866.149	Loans - Allowance for losses and revaluations
24.518	10.355	256.705	237.879	Other receivables from financial intermediation - Allowances for losses and Revaluation
		462	441	Participations in other corporations - Devaluation
3.206	1.654	56.595	57.685	Miscellaneous receivables - Allowance for losses
95.992	213.868	1.225.304	1.166.824	TOTAL
LIABILITIES ACCOUNTS				
15	364	2.374	2.022	Severance payments
5.790	72	2.816	9.008	Eventual contingencies
208.838	604.396	727.823	968.202	Other contingencies
11.712	5.902	8.002	25.301	Differences from dollarizing judiciary deposits
226.355	610.734	741.015	1.004.533	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 5.5c of the financial statements.

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

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

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

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

(8) Registered to comply with regulation Com "A" 4686 y supplementaries from BCRA.

Composición del Capital Social

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Composition of Capital Accounts

For the year ended December 31, 2008
 (in thousands of pesos)

ACCIONES				CAPITAL SOCIAL			
CLASE	CANTIDAD	VOTOS POR	EMITIDO EN	PENDIENTE DE EMISIÓN	ASIGNADO	INTEGRADO	NO INTEGRADO
		ACCIÓN	CIRCULACIÓN	CARTERA	O DISTRIBUCIÓN	(1)	
<i>STOCKS</i>				<i>CAPITAL</i>			
CLASS	QUANTITY	VOTES PER	ISSUED		PENDING	ASSIGNED	CONTRIBUTED
		STOCK	OUTSTANDING	TREASURY	ISSUANCE	(1)	UNCONTRIBUTED
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 2008

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

RUBROS	CASA MATRIZ	FILIALES	TOTAL DEL	TOTAL EJERCICIO 2008 (POR MONEDA)		
	Y SUCURSALES	EN EL	EJERCICIO	EURO	DÓLAR	MARCO
	EN EL PAÍS	EXTERIOR	2008			
	HEAD OFFICE AND DOMESTIC BRANCHES	FOREIGN BRANCHES	TOTAL YEAR 2008			
ACTIVO						
Disponibilidades	3.162.382	481.609	3.643.991	461.616	3.124.836	-
Títulos públicos y privados	3.714.736	78.936	3.793.672	-	3.778.888	-
Préstamos	3.983.035	904.660	4.887.695	16.862	4.748.733	-
Otros créditos por intermed. financiera	850.639	1.738.584	2.589.223	299.227	1.851.240	-
Participaciones en otras sociedades	62.450	1.927	64.377	1.284	62.182	-
Créditos diversos	28.552	42.588	71.140	1.326	65.848	-
Bienes de uso	-	51.005	51.005	5.054	3.524	-
Bienes diversos	-	1.799	1.799	25	213	-
Bienes intangibles	-	348	348	75	14	-
Partidas pendientes de imputación	3.192	234	3.426	110	3.269	-
TOTAL	11.804.986	3.301.690	15.106.676	785.579	13.638.747	-
PASIVO						
Depósitos	6.322.304	1.218.947	7.541.251	420.993	7.052.221	-
Otros créditos por intermed. financiera	1.278.495	71.789	1.350.284	107.759	882.327	-
Obligaciones diversas	5.881	20.166	26.047	3.544	18.638	-
Previsiones	-	5.296	5.296	-	394	-
Partidas pendientes de imputación	2.995	440	3.435	224	2.303	-
TOTAL	7.609.675	1.316.638	8.926.313	532.520	7.955.883	-
CUENTAS DE ORDEN						
Deudoras						
(excepto cuentas deudoras por contra)						
Contingentes	17.116.640	220.974	17.337.614	345.890	15.509.950	-
De control	4.953.627	546.540	5.500.167	15.542	5.178.778	-
De derivados	-	28.457	28.457	-	28.457	-
Acreedoras						
(excepto cuentas acreedoras por contra)						
Contingentes	6.013.959	27.279	6.041.238	325.007	815.236	-
De control	-	53.160	53.160	-	53.096	-
De derivados	6.907	-	6.907	-	6.907	-
TOTAL	28.091.133	876.410	28.967.543	686.439	21.592.424	-
TOTAL	47.505.794	5.494.738	53.000.532	2.004.538	43.187.054	-

Schedule L

Balance Sheet in Foreign Currencies

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

TOTAL EJERCICIO 2008 (POR MONEDA)					TOTAL	
LIBRA	FRANCO FRANCES	FRANCO SUIZO	YEN	OTRAS	DEL EJERCICIO 2007	
YEAR 2008 BY CURRENCY					TOTAL	DESCRIPTION
STERLING POUNDS	FRENCH FRANCS	SWISS FRANCS	YEN	OTHERS	YEAR 2007	
						ASSETS
5.507	-	1.678	1.651	48.703	2.372.721	Cash and due from banks demand
-	-	-	-	14.784	827.083	Government and private securities
-	-	-	-	122.100	3.643.003	Loans
-	-	-	312.913	125.843	5.336.135	Other credits from financial intermediation
-	-	-	-	911	65.880	Participations in other corporations
2	-	-	-	3.964	55.768	Miscellaneous receivables
-	-	-	-	42.427	56.415	Fixed assets
-	-	-	-	1.561	1.571	Miscellaneous assets
-	-	-	-	259	446	Intangible assets
-	-	-	-	47	4.723	Items pending allocation
5.509	-	1.678	314.564	360.599	12.363.745	TOTAL
						LIABILITIES
322	-	-	-	67.715	5.599.351	Deposits
1.696	-	272	312.974	45.256	1.022.758	Other obligations from financial intermediation
21	-	-	-	3.844	22.766	Miscellaneous liabilities
-	-	-	-	4.902	5.181	Allowances for losses
-	-	-	-	908	3.869	Items pending allocation
2.039	-	272	312.974	122.625	6.653.925	TOTAL
						MEMORANDUM ACCOUNTS
						Debit balances
						(except debit balance contra-accounts)
27	-	463	1.456.172	25.112	14.454.182	Contingencies
173	1.378	-	-	304.296	4.393.855	Control
-	-	-	-	-	31.046	Derivatives
						Credit balances
						(except credit balance contra-accounts)
27	-	463	-	4.900.505	3.155.039	Contingencies
-	-	-	-	64	582.412	Control
-	-	-	-	-	-	Derivatives
227	1.378	926	1.456.172	5.229.977	22.616.534	TOTAL
7.775	1.378	2.876	2.083.710	5.713.201	41.634.204	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 2008
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Summary of the Financial Statements of Foreign Branches

For the year ended December 31, 2008
(In thousands of pesos)

FILIAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADO	
				NETO	
	ASSETS	LIABILITIES	NET WORTH	NET INCOME	BRANCH
Nueva York	1.875.639	449.897	1.425.742	30.461	New York
Miami	410.670	267.756	142.914	1.884	Miami
Panamá	113.560	76.738	36.822	(571)	Panama
Gran Caimán	1.842.417	1.212.741	629.676	33.458	Grand Cayman
Madrid	415.177	332.185	82.992	6.456	Madrid
Brasil	173.660	108.033	65.627	(1.752)	Brazil
Uruguay	176.999	132.545	44.454	2.353	Uruguay
Paraguay	300.556	267.372	33.184	4.334	Paraguay
Chile	121.516	31.440	90.076	4.365	Chile
Bolivia	74.595	31.533	43.062	1.082	Bolivia
TOTAL	5.504.789	2.910.240	2.594.549	82.070	TOTAL

Asistencia a Vinculados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

SITUACION 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
			UNMATURED	MATURED	UNMATURED	MATURED
1 - Préstamos	89.813		-	-	-	-
Adelantos	180		-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	180		-	-	-	-
Documentos	86.541		-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	86.541		-	-	-	-
Hipotecarios y prendarios	2.115		-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	2.115		-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas		-	-	-	-	-
Personales	210		-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	210		-	-	-	-
Tarjetas	767		-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	767		-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"		-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"		-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas		-	-	-	-	-
2 - Otros créd. por intermed. financiera	206.421		-	-	-	-
3 - Bienes dados en loc. fciera. y otros		-	-	-	-	-
4 - Responsabilidades eventuales		-	-	-	-	-
5 - Particip. en o/soc. y tít. privados	720.664		-	-	-	-
TOTAL	1.016.898		-	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	2.962		-	-	-	-

Financial Assistance to Related Entities

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

IRRECUPERABLE POR DISPOSICION IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICION TÉCNICA		TOTAL	
			2008	2007
	UNCOLLECTIBLE	UNCOLLECTIBLE PER REGULATORS	TOTAL	CONDITION
		YEAR 2008	YEAR 2007	CONCEPT
-	-	89.813	3.105	1 - Loans
-	-	180	1	Advances
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
-	-	180	1	Unsecured loans
-	-	86.541	-	Negotiable Instruments
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
-	-	86.541	-	Unsecured loans
-	-	2.115	2.443	Mortgage and secured loans
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
-	-	2.115	2.443	Secured loans w/pref. guarantees "B"
-	-	-	-	Unsecured loans
-	-	210	91	Consumer loans
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
-	-	210	91	Unsecured loans
-	-	767	570	Credit cards
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
-	-	767	570	Unsecured loans
-	-	-	-	Other
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
-	-	-	-	Unsecured loans
-	-	206.421	179.031	2 - Other receivables from fin. Interm.
-	-	-	-	3 - Leased fixed assets
-	-	-	-	4 - Contingent liabilities
-	-	720.664	706.232	5 - Particip. In o/corp. and priv. sec's.
-	-	1.016.898	888.368	TOTAL
		2.962	1.821	TOTAL OF ALLOWANCES

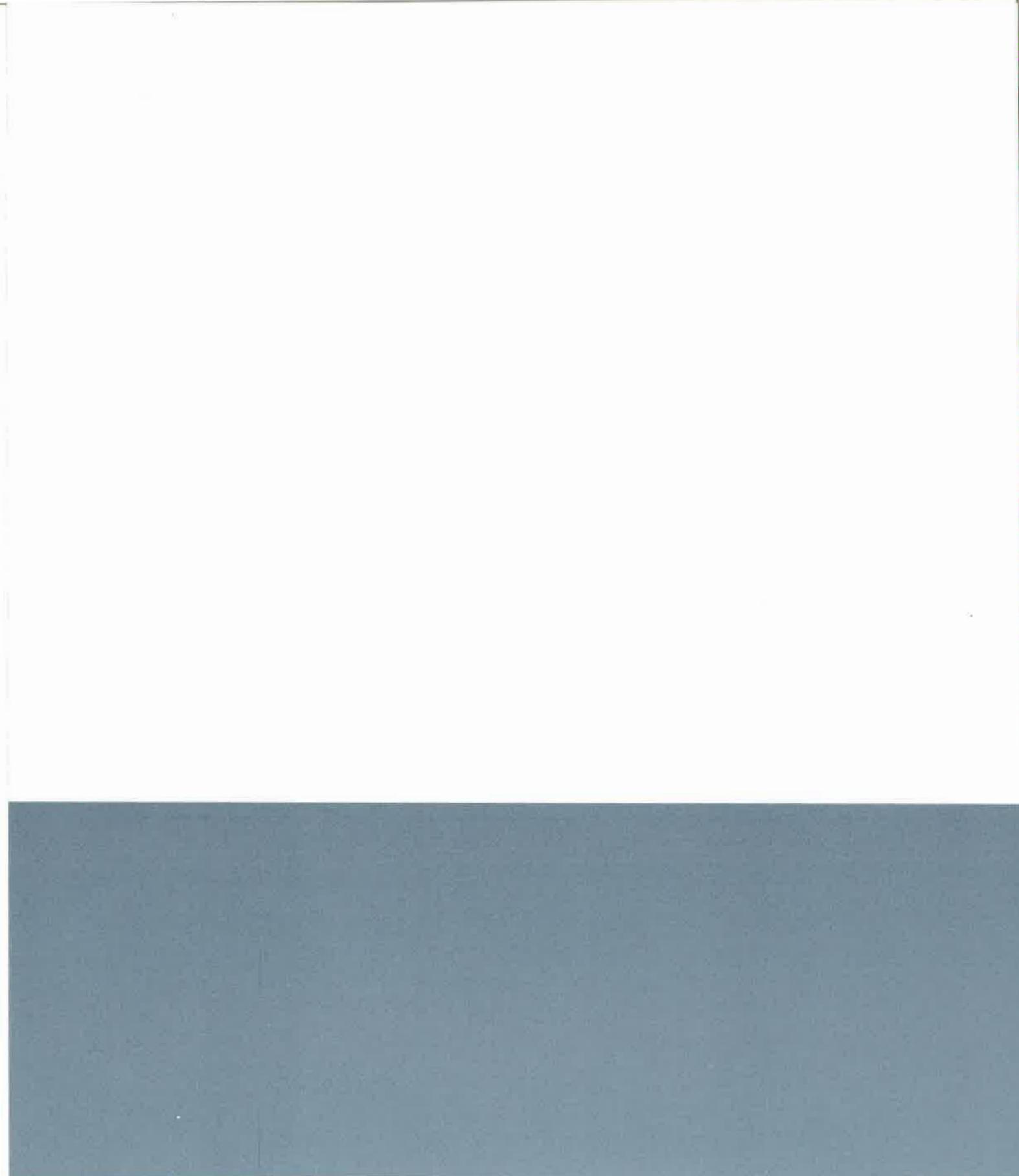
Instrumentos Financieros Derivados

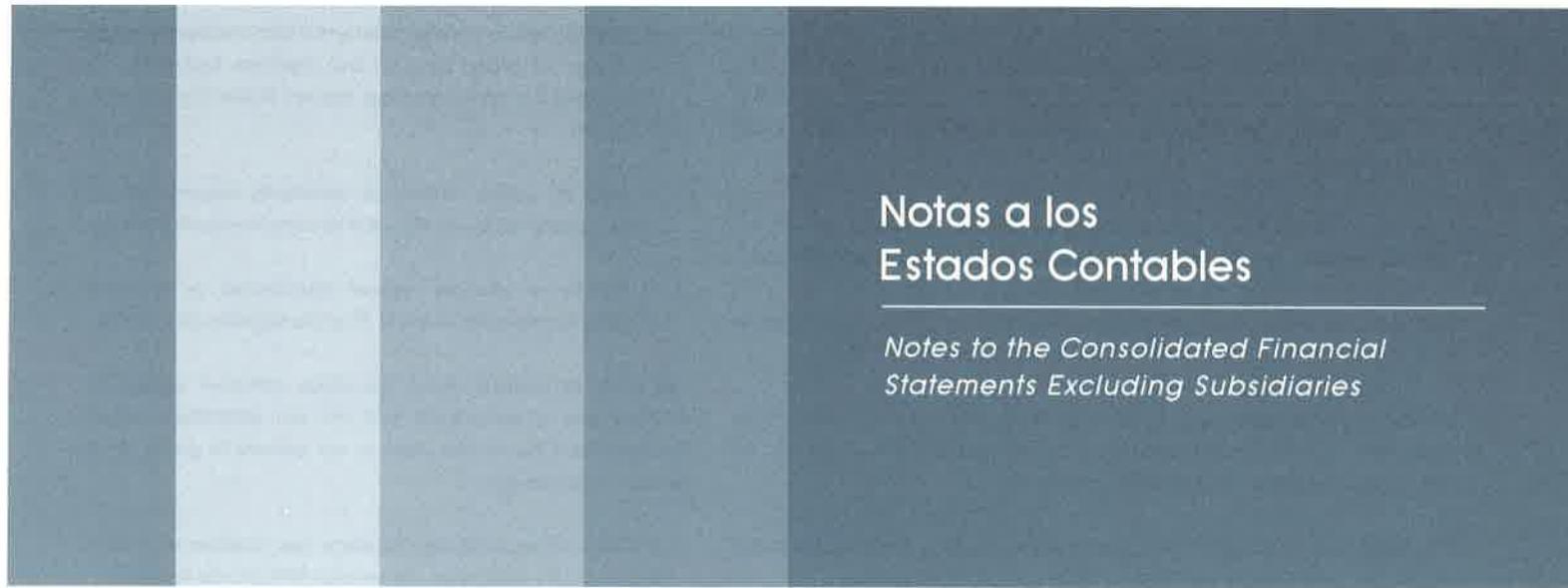
Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

TIPO DE CONTRATO	OBJETIVO DE LAS OPERACIONES	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE LIQUIDACIÓN	ÁMBITO DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTIDA
TYPE OF CONTRACT	PURPOSE OF THE OPERATION	UNDERLYING ASSET	KIND OF LIQUIDATION	RESIDENCE OF THE COUNTERPARTY
Swaps	Cobertura de Moneda extranjera	Moneda extranjera	Otra	OTC Residentes en el exterior
Swaps	<i>Coverage of foreign exchange</i>	<i>Foreign exchange</i>	<i>Other</i>	<i>OTC Foreign residents</i>
Otros - Pases	Intermediación -cuenta propia-	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	MAE
Other - Pass through	<i>Intermediation for our own account</i>	<i>Argentine goverment securities</i>	<i>Delivery underlying securities</i>	MAE
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX
<i>Futures</i>	<i>Coverage of foreign exchange</i>	<i>Foreign exchange</i>	<i>Daily differences</i>	<i>ROFEX</i>

Summary of Financial Derivatives Instruments*For the year ended December 31, 2008**(In thousands of pesos)*

PLAZO PROMEDIO PONDERADO ORIGINALMENTE PACTADO	PLAZO PROMEDIO PONDERADO RESIDUAL	PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE LIQUIDACIÓN DE DIFERENCIAS	MONTO
WEIGHTED AVERAGE ORIGINALLY CONTRACTUAL MATURITY	WEIGHTED AVERAGE RESIDUAL MATURITY	WEIGHTED AVERAGE OF LIQUIDATING DIFFERENCES	AMOUNT
104	48		112.367
2	1		5.148.276
1	1		6.907





Notas a los Estados Contables

*Notes to the Consolidated Financial
Statements Excluding Subsidiaries*

Notas a los Estados Contables

Correspondiente a los Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Notes to the Consolidated Financial Statements

For years ended December 31, 2008 and 2007

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 Nº 21799 y modificatorias) y demás normas legales concordantes. Coordiná 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, la industria, la minería, el turismo, las cooperativas, los servicios y de las 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.

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 Nº 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, 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 commerce, 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.

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 bursátiles 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:

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

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

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

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, que tal como se

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, or 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:

- *They have a special guaranty issued by the Ministry of Economics, which allows for the effective automatic reimbursement of the credit.*
- *They have a transfer of funds issued by 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 service 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 Government allowances and their resources are sufficient to cover their commitments toward the Bank. With respect to financing the needs of the Nación, Provinces, Municipalities, Agencies and Departments during the month of November 2008 was approved Law N° 26422 that Article 74 authorizes the Coordinating Body of the Financial Management Systems to provide special guarantees to **Banco de la Nación Argentina** in terms of the provisions of Article 25 of its Charter, for debts that the contract with the National State Bank, provided that:*

- *The proceeds of those debts is applied to finance capital expenditures or debt repayments.*
- *The balance does not exceed thirty percent of public sector deposits in domestic non-financial entities.*

Likewise, the Bank shall:

- *Manage its pension and retirement funds and insurance business practice through the establishment or participation in other companies, in compliance as appropriate to Law N° 20091 and its amendments, submitting to this body control and ensuring a minimum return of pension fund and pensions in accordance with the provisions of Law N° 24241, in Article*

describe en Notas 2.1. y 4., mediante la publicación el 9 de diciembre de 2008 de la Ley N° 26425, se dispuso la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único régimen previsional público y la eliminación del régimen de capitalización, que será absorbido y sustituido por el régimen de reparto en las condiciones establecidas en la citada ley.

- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

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

40, as described in Notes 2.1. and 4, through the publication on December 9, 2008 Law N° 26425, provided for the unification of the Integrated Retirement and Pension in a single public pension system and the elimination of funded scheme, which will be absorbed and replaced by sharing under the conditions laid down in the Act.

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

Likewise, by means of Article 6 of Decree N° 1687/04, the Ministry of Economy and Production was authorized, under the

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.

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.

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° 16/2005, 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.

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.

Considerando lo expuesto al 31 de diciembre de 2008 el rubro Préstamos incluye la suma de 2.660.000 miles de pesos, 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 2007, los rubros Créditos Diversos y Préstamos incluían la suma de 760.000 y 1.900.000 miles de pesos respectivamente por dicho concepto, 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.

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

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° 811/2006. 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:

terms and conditions established by that authority to earmark up to the amount of 1,000,000 thousand pesos to enable the Bank to fund the credit transactions involved with the construction of gas infrastructure.

By means of Resolution N° 4762 of December 6, 2004 the Bank's Board of Directors had made known its acknowledgement 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 to be implemented.

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.

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.

In the statements as of December 31, 2008 the caption Loans includes the amount of 2,660,000 thousand pesos 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, 2007 the captions Miscellaneous Debits and Loans included the amount of 760,000 and 1,900,000 thousand pesos respectively as counter account for the previously discussed Irrevocable Contribution in the amount of 1,000,000 thousand pesos and Corporate Capital for 1,660,000 thousand pesos.

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)l.).

On May 31, 2007 Resolution N° 363/2007 was published in the Official Register of the Argentine Republic issued by the Ministry of Economy and Production, by means of which Resolution N° 1024/2006 was unnullified, this Resolution used to regulate Decree N° 811/2006. The mentioned Resolution 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:

ANO DE APORTE	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	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. Delivery in May, June, July, August and September 2007.</i>	Íntegra, al vencimiento Fully at maturity
2005	30/11/2005	30/11/2010	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de octubre y noviembre de 2007 y enero, febrero y marzo de 2008. <i>Issuance in 5 nominal series. Delivery in October and November 2007, and January, February and March 2008.</i>	Íntegra, al vencimiento Fully at maturity
2006	30/01/2006	30/11/2011	500.000	Emisión en 5 cartulares. Entrega en los meses de diciembre de 2007 y abril, mayo, junio y julio de 2008. <i>Issuance in 5 nominal series. Delivery in December 2007, and April, May, June and July 2008.</i>	Íntegra, al vencimiento Fully at maturity
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. Delivery in August and September 2008.</i>	Íntegra, al vencimiento Fully at maturity

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 acredeite la desafectación 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 in 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 Nación Fideicomisos 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 receiving method 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.

As of the date of issue of these Financial Statements, the Bank received three promissory notes for 500 million pesos each for

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

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 2008 y 2007 el total integrado asciende a 19.521 y 16.263 miles de pesos, respectivamente.

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

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

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA resolvió autorizar en los términos de los artículos 15 y 29 de la Ley

the year 2004, 2005, and 2006, and the 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 an 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 of this contribution by the Bank.

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, 2008 and 2007 the total amounts paid were 19,521 and 16,263 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 **shares** 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.

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 reducirá en doce cuotas anuales, iguales y consecutivas a partir de enero del año 2002.

El Ministerio de Economía conservará el derecho a percibir las ganancias obtenidas durante el usufructo y el ejercicio de los derechos de voto, por el término de 20 años, a partir de la registración de su transferencia.

El valor contable inicial de este aporte ascendió a 486.175 miles de pesos registrado en la cuenta Capital Social por 469.157 miles de pesos correspondiente al valor nominal de las acciones transferidas y en la cuenta Ajuste al Patrimonio por 17.018 miles de pesos correspondiente a la participación en la Reserva Legal al momento de la transferencia. Dichas cifras fueron reexpresadas según la Nota 5.5.o).

NOTA 2 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

2.1. Contexto actual

A partir del año 2008 los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, illiquididad y falta de crédito, observándose, en consecuencia, una significativa caída en los índices bursátiles de los mercados internacionales, a la vez que comenzó a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es incierta.

Con respecto a la Argentina, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de los títulos públicos y privados, así como también un alza de las tasas de interés, del riesgo país y de los tipos de cambio, situación que continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables. Adicionalmente, con fecha 9 de diciembre de 2008 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley N° 26425 que dispuso la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único régimen previsional público que se denomina Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), financiado a través de un sistema solidario de reparto, cuyo impacto sobre la actividad de las Sociedades Controladas se menciona en Nota 4.

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 par value of 1,000 pesos each and furthermore through the mentioned resolution, it allowed the Bank to compute the minimum capital and the monthly 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, posting in the account Corporate Capital 469,157 thousand pesos, pertaining to the par value of the transferred shares, and in the account Adjustment to the Net Worth 17,018 thousand pesos which pertained to the equity in the Legal Reserve at the time of the transfer. Said amounts were restated as per Note 5.5. o).

NOTE 2 - FINANCIAL SITUATION AND CAPITAL MARKET

2.1. Current context

From the year 2008 the financial markets of major countries of the world have been affected by conditions of volatility, illiquidity and lack of credit, producing a significant drop in stock price indices of international markets, which began to demonstrate an economic slowdown worldwide. Despite the actions taken by the core countries, the future development of global markets is uncertain.

With respect to Argentina, stock markets showed low delivered in the prices of public and private securities, as well as a rise in interest rates, country risk and exchange rate, situation that continues as of the issuance date of these Financial Statements. Additionally, on December 9, 2008 Law N° 26425 was published in the Official Register of Argentina which provided for the unification of the Integrated Retirement and Pension in a single public pension system called Provident System

La Gerencia y Directorio del Banco se encuentran en un proceso de evaluación y monitoreo permanente de los efectos derivados de las situaciones mencionadas, con el objeto de adoptar las medidas necesarias para amortiguar sus efectos. Los presentes Estados Contables deben ser considerados a la luz de las circunstancias descriptas precedentemente.

2.2. Situaciones derivadas de crisis anteriores

En años anteriores, a partir de la segunda mitad de 1998, en el país se inició un ciclo recesivo, acentuándose a fines de 2001 y en la primera mitad de 2002. Asimismo, 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 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 NY, III) aplicación de tasas máximas en función de si se trata de personas físicas o jurídicas y dependiendo de su garantía, IV) conversión de deuda pública provincial y municipal (Nota 5.5.b)2.I.), V) conversión a pesos de depósitos y préstamos otorgados por el sistema argentino en dólares estadounidenses u otra moneda extranjera (Nota 5.5.j)), VI) aplicación de 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

(SIPA), financed through a solidarity system of distribution, whose impact on the activities of the subsidiaries is mentioned in Note 4.

The Management and the Board of Directors of the Bank are in a process of evaluating and monitoring the effects of the above situations, in order to take the necessary steps to cushion its effects. These statements must be considered in light of the circumstances described above.

2.2. Situations arising from previous crises

In previous years, from the second half of 1998, the country began a cycle of recession, accentuated in late 2001 and in the first half of 2002. Also on January 6, 2002, the National Government passed Law N° 25561 (Law of Public Emergency and Exchange System Reform) which involved a profound change of economic model in force until then, further modifying the Convertibility Law enacted in March 1991. Subsequently, the National Government announced new economic measures that were implemented by different laws, which significantly affected the Banking business and the exchange rate regime.

The main measures taken by the Government and that took effect on Banking and particularly on the Bank were: I) exchange rate regime that established the creation of a single market and free exchange, II) compensation to the Financial Institutions for the effects of devaluation and conversion to pesos of foreign currency balances (Note 5.5.b)1.II), the effects of asymmetric indexation and the excessive conversion and adjustment of account balances in foreign currency not converted to the BCRA and Liquidity Requirements accounts, opened at the Deutsche Bank NY, III) applying maximum rates depending on whether they are natural or legal persons and depending on its warranty, IV) conversion of provincial and municipal government debt (Note 5.5.b)2.I.), V) conversion to pesos of deposits and loans granted by the Argentine system in U.S. dollars or other foreign currency (Note 5.5.j)), VI) implementation of updated coefficients (Note 5.5.j)), VII) rescheduling of existing deposits in the financial system and its replacement with Government Bonds (Exchange I, II and III) (Note 5.5. j)), VIII) financial assistance provided by the BCRA (Note 5.5.m)) and IX) restructuring of domestic debt (Note 5.5.d)).

Herein below we list the main facts that are currently pending settlement by the appropriate agencies, which may 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 which declared the productive and credit emergency resulting from the condition of the economic crisis which the Country was undergoing.

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 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 2008 y 2007 el Banco tiene contabilizado el ingreso de los Bonos Hipotecarios 2014 por VN \$7.300 miles de pesos correspondiente a la deuda vencida indicada en el párrafo anterior.

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 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, as coverage for 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, 2008 and 2007 the Bank recorded the income from Mortgage Bonds 2014 at Face Value 7,300 thousand pesos, pertaining to the matured debt as indicated in the previous paragraph.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 tenía contabilizados Bonos Hipotecarios 2006 por VN \$10.973 miles de pesos, 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.

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.

Por otra parte, mediante Ley N° 26497 sancionada el 5 de abril de 2009 se dispone que podrá aplicarse el sistema de pago previsto en el artículo 7 de la Ley N° 26167 a aquellas ejecuciones hipotecarias iniciadas contra deudores incluidos en el Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria. Para ello deberá verificarse lo siguiente: a) que el acreedor de origen no fuera una entidad financiera sometida al régimen de la Ley N° 21526 y b) que cuente con sentencia firme y pasada en autoridad de cosa juzgada con anterioridad a la sanción de la presente ley, mediante la cual se declare la inconstitucionalidad y/o inaplicabilidad de la normativa que regula el Sistema de Refinanciación Hipotecaria y/o del conjunto de leyes de emergencia que dispusieron la conversión a pesos de las obligaciones de dar sumas de dinero pactadas en origen en moneda extranjera.

Furthermore, as of December 31, 2005 it registered Mortgage Bonds 2006 at Face Value 10,973 thousand pesos, received for what was previously indicated 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 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 15 July 2008 by Decree N° 1141/2008 stipulates that in cases where the mortgagor and the trustee must sign a new mutual under the provisions of Law N° 26167, provided that the trust had not taken over the rights of the original creditor, the amount the debtor paid to the trust for Mortgage Refinancing in contributions, should be considered a payment on account of the total amount that ultimately refinances the obligations resulting from the trust to be undertaken by operation of Law N° 26167 and that could be issued in the future.

Moreover, by Law N° 26497 enacted on April 5, 2009 states that the system may apply for payment as provided in Article 7 of Law N° 26167 of those foreclosures started against debtors included in the Trust for Refinancing Mortgage. It must be verified that: a) the original creditor is not a financial institution subject to the provisions of Act N° 21526 and b) that it has a firm decision and last "res judicata" in prior to the enactment of this Law, by which it declared unconstitutional and/or inapplicability of the rules governing the Mortgage Refinancing System and/or set of emergency laws which provided the conversion of obligations into pesos to deliver sums of money agreed upon in foreign currency.

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 año en aquellas ejecuciones que tengan por objeto a la vivienda única, sea cual fuera el origen de la obligación, para aquellos deudores que se encontraran en situación de desocupados a la fecha de la sanción de la presente ley.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se encuentra fuera de vigencia el plazo de suspensión establecido por la mencionada ley y los decretos que posteriormente prorrogaron la suspensión de ejecuciones en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires.

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.

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.
- Un plazo de 60 días corridos para que las partes convengan o determinen la forma de pago y los plazos de devolución.

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 year for those foreclosures intended for primary residences, no matter what the origin of the obligation is, covering those debtors who are unemployed as of the date of approval of this Law.

At the date of issuance of these Financial Statements the validity period imposed by the law and various decrees later extended the suspension of executions in the area of the Province of Buenos Aires.

b) Legal actions and appeals for protection under "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 amounts established by current regulations and/or the release of the reprogrammed deposits and/or non-applicability of the provision 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 Decree N° 214/2002, of Decree N° 1570/2001, and Decree N° 320/2002.*
- To order the Bank to refund the Province of San Luis 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.*

- A term of 60 calendar days so that the parties may agree or determine the method of payment and the terms for the refund.

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 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 previstas en el cronograma del acuerdo, habiendo efectuado con fecha 10 de diciembre de 2007 el pago de la última cuota del acuerdo citado precedentemente.

II. Con fecha 18 de abril de 2002 el juez que entiende en la quiebra del ex Banco Integrado Departamental Coop. Ltdo., 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 2.2.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

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 December 20, 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 amounts. At the date of publication of these statements, the Bank has terminated in a timely manner all the obligations under the schedule of the agreement, having made on 10 December 2007 the payment of the last installment of the Agreement referred to above.

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 these items. On February 17, 2004 the Receiver liquidated 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.

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 the following Note 2.2.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

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 entidad 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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de mayo de 2009 (último cierre mensual presentado al BCRA a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables), las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 4.022.424 y 4.044.791 miles de pesos, respectivamente. De dichos importes, el Banco pagó 4.010.838 y 4.032.723 miles de pesos, respectivamente, por depósitos constituidos en origen en dólares; 11.586 y 12.068 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 2008, 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 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.

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 reconcile the balances originated in compliance with the judicial steps in connection with taxes covered 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, 2008 and May 31, 2009 (the latest monthly amounts available) the amounts set aside as collateral to cover for the appeals initiated against the Bank amounted to approximately 4,022,424 and 4,044,791 thousand pesos, respectively. Of these amounts the Bank paid 4,010,838 and 4,032,723 thousand pesos, respectively in cover of deposits originally set up in dollars: 11,586 and 12,068 thousand pesos, respectively. As of the mentioned dates, for deposits originally set up in pesos. Said amounts are in the depositors' custody awaiting the pertinent judicial resolutions. As of December 31, 2008 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 adjustments in the month of December 2006 for the accelerated amortization of all the amounts capitalized under this concept.

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 2.2.b)V. siguiente.

IV. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en el rubro Créditos Diversos se encuentra registrada la suma de 18.962 y 16.612 miles de pesos, respectivamente, correspondientes a 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 2.2.b)II. y III., siguiendo los lineamientos de la Comunicación "A" 4.686 del BCRA y modificatorias, mediante la activación de los quebrantos, los cuales al 31 de diciembre de 2008 ascienden a la suma de 49.111 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 déficits 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 citado año. 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, autorizó 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

Likewise, on March 20, 2007 CSJN issued a sentence in the lawsuit "EMM S.R.L. versus Tía 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 value 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 Tía S.A." as mentioned in the following Note 2.2.b)V.

IV. On the other hand, as of December 31, 2008 and 2007 the item Miscellaneous Credits records the amount of 18,962 and 16,612 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 2.2.b)II. and III., following the guidelines of Communication "A" 4686 of BCRA and modifications thereafter, amounting as of December 31, 2008 to 49,111 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 uncollected contributed funds were established in accordance with the guidelines to compensate the payment in cash of the monetary rate effective each date.

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.

Con respecto a la relación de Fraccionamiento del Riesgo Crediticio esta Institución otorgó financiaciones para las obras de infraestructura del sector del gas mencionadas en la Nota 1.2.1. y a las sociedades controladas por las financiaciones mencionadas en la Nota 4. las cuales generan excesos en dicha relación. Considerando el carácter prioritario de las obras mencionadas y con la finalidad de evitar el traslado a capitales mínimos, durante octubre de 2005 se solicitó al BCRA una dispensa por los excesos incurridos a los límites sobre activos inmovilizados por la asistencia a vinculadas por actividad complementaria 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.

Mediante Resoluciones del BCRA N° 108 de fecha 10 de mayo de 2007 y N° 297 del 20 de noviembre de 2008, el Banco quedó excluido de ciertas limitaciones a las regulaciones prudenciales con el sector público y sobre fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio a determinadas operaciones de financiaciones que se otorguen en concepto de avales en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI.

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

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. Cabe señalar que con respecto a los criterios mencionados precedentemente en el ejercicio 2008 fueron aplicados los puntos (b) y (c).

Por otra parte con fecha 1 de septiembre de 2006 se cursó nota al Banco Central de la República Argentina solicitando autorización para

With regard to the relationship of Credit Risk Factors this institution provided funding for infrastructure works in the gas sector specified in Note 1.2.1. and companies controlled by the funding specified in Note 4., which generate excess in that relationship. Considering the priority of the works mentioned and the purpose of avoiding transfer to minimum capital during October 2005 was requested from BCRA a waiver for the excesses incurred to the limits on assets only to connected assistance by complementary activities and the graduation of credit on financing granted to the Gas Trust, receiving no response to date by the Regulatory Entity.

By resolutions BCRA N° 108 dated May 10, 2007 and N° 297 of November 20, 2008, the Bank was excluded from certain limitations to the prudential regulations with the public sector and concentration of credit risk from financing certain transactions that be granted in respect of guarantees under the payment agreement and mutual claims of ALADI.

Previously, by Resolution N° 232, dated June 15, 2000, the BCRA allowed the Bank to account, in determine the individual minimum capital requirement, and the surplus from integration to record monthly BICE.

In addition to the exemptions obtained, the Bank adopted certain criteria for calculating the computable liability, minimum capital requirement for the determination of the fixed assets for the years 2005, 2006 and 2007. Among others mentioned as follows: (a) interpretation of Resolution 371/1993 of the BCRA in reference to the valuation of public securities mentioned in Note 5.5.b)2.II., (b) the computation of capital contributions to be made by the FFFIR mentioned in Note 1.2.2., which is obtained as proceeds from the sale of the shares of Banco Hipotecario SA, (c) not transferring to the minimum capital requirement effect that generates funding for infrastructure works in the gas sector and controlled firms, (d) not counting the equity of the corporations not deductible in the PRC and whose assets are formed mainly by liquid underlying and (e) the non-deduction of the notes referred to in Note 1.2.1. be received until February 2007, the month preceding the issuance of Resolution N° 86/2007 of BCRA mentioned later in this note. It should be noted that with respect to the criteria mentioned earlier in the year 2008 were applied in points (b) and (c).

Furthermore dated September 1, 2006 the Central Bank of Argentina extended note requesting authorization to computing subscription and integration of the documents referred to in paragraphs b) to e) of Note 1.2.1. as integration from its date of issue. It was also requested to the BCRA that the amounts included in items a) and b) of Note 1.2.1., recorded under loans are reflected at their technical value and are exempted

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.

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.

Durante el año 2009 el BCRA ha emitido una serie de Comunicaciones y Resoluciones regulando el financiamiento a ser otorgado al sector público no financiero, estableciendo límites a ser cumplidos y criterios aplicables para la tipificación de cada operación de financiamiento.

Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha por el Gobierno Nacional descriptas dentro de la presente Nota 2.2., sobre la situación patrimonial y financiera del Banco al 31 de diciembre de 2008, 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.

from the scope envisaged in the Communication "A" 3911 and complimentary BCRA.

On another issue regarding the decision by the Ministry of Economy and Production by Resolution N° 688 dated August 30, 2006 under which the debt is refinanced by the Treasury by issuing a new Note (See Note 5.5.d)II.) shall be extended footnote to the Central Bank of Argentina dated September 1, 2006 which requires that the new instrument is exempted from the scope of items 1, 2 and 12 of Communication "A" 3911 and complementary.

By Resolution N° 86/2007, the Central Bank decided to accept that the promissory notes received under Decree N° 811/2006 be treated as admitted excess according to Communication "A" 3911 Item 8), concerning the relationship of credit risk division.

Also, ruled that such notes be considered for the determination of the PRC at their nominal value plus adjustments and interest excluded from that relationship for determining the limits of splitting the risk with the private sector and related customers.

Also, the resolution mentioned in the preceding paragraph decided to give the pay the promissory notes received in terms of debt restructuring provisions of Resolution N° 688/2006 of the Ministry of Economy and Production, treatment of excess admitted foreseen in Communication "A" 3911 Item 8), for the purposes of the relations of the public sector credit risk.

During 2009 the BCRA has issued a number of communications and resolutions regulating the funding to be given to the non-financial public sector, limits to be met and criteria for the classification of each financing operation.

The impacts generated by the set of actions taken to date by the Government described within this Note 2.2., on the assets and financial situation of the Bank at December 31, 2008, were recognized in accordance with standards established by BCRA and the best estimates by the Bank at the time of preparing these financial statements considering the available information. Actual results could differ from the assessments and estimates to date of the 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)**

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

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

The balances as of December 31, 2008 and 2007 pertain to transactions made with the following subsidiaries (amounts expressed in thousands of pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	ACTIVO/ASSETS		PASIVO/LIABILITIES	
	2008	2007	2008	2007
Nación AFJP S.A.			3.954	7.325
Nación Seguros S.A.	1.353	366	17.928	11.284
Nación Seguros de Retiro S.A.	15.054	5.142	2.409	2.484
Pellegrini S.A. Gte. de FCI			480	781
Nación Bursátil S.A.			330	115
Nación Factoring S.A.	86.412	30.753	109	2.965
Nación Leasing S.A.	182.421	179.031	40.606	6.169
Nación Fideicomisos S.A.	24.000	24.098	6.540	8.314
Nación Servicios S.A.	170		3.073	4.302
TOTALES/TOTAL	309.410	239.390	75.429	43.739

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

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

Por otra parte, la sociedad controlada Nación Seguros de Retiro S.A. presenta informe de revisión limitada sobre sus estados contables trimestrales al 31 de diciembre de 2008 con abstención de manifestación derivada de incertidumbres asociadas a reclamos judiciales de algunos asegurados, disposiciones finales respecto de la "pesificación" de los contratos de seguros, la existencia de resultados negativos y el contexto de los mercados financieros y de capitales como así también la reforma introducida al Sistema Integral de Jubilaciones y Pensiones. Adicionalmente, con respecto a la sociedad controlada Nación AFJP S.A. el Banco ha considerado para el cálculo de su participación en la mencionada sociedad, los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008, los cuales presentan informe de auditoría con abstención de opinión derivada de limitaciones al

With respect to controlled companies and their legal context, it should be noted that on December 9, 2008, Law N° 26425 were published in the Official Register of the Republic of Argentina that has integrated the unification of Pensions at a single public welfare system. The National Executive by Decree N° 2099/2008 enacted this law.

As mentioned in Note 1.1., determined by Article 40 of Law N° 24241 in reference to the guaranteed minimum return guaranteed to members of Nación AFJP S.A., in response to the sanction of law indicated in the preceding paragraph, the Administrator has made disbursements for this concept, whose counterpart is registered in the entity.

Moreover, the controlled company Nación Seguros de Retiro S.A. presents limited review report on their quarterly financial statements as of December 31, 2008 on the abstention of expression arising from uncertainties associated with legal claims from some policyholders, final provisions regarding the "pesification" of insurance contracts, the existence of negative results and context of financial and capital markets as well as the reform introduced the Integrated System of Retirement and Pensions. Additionally, with respect to the controlled company Nación AFJP S.A. the Bank has considered for the calculation of their involvement in that company, the financial statements as of December 31, 2008, which present audit report with disclaimer of opinion arising from limitations on the scope for the recoverability of certain receivables and the reasonableness of certain liabilities, together with a state of uncertainty associated with

alcance respecto de la recuperabilidad de ciertos créditos y de la razonabilidad de ciertos pasivos, junto con una incertidumbre asociada al estado de disolución en la cual se encuentra la mencionada sociedad y a la existencia de cuestiones pendientes de reglamentación en relación con la discontinuación de sus operaciones derivada de la sanción de la Ley N° 26425 y las reformas introducidas por dicha norma que se mencionan en los párrafos precedentes. Para ambas sociedades, la participación del Banco se detalla en el Anexo E a los Estados Contables.

En lo atinente a los aportes de capital y financiamiento a las sociedades controladas se destaca lo siguiente:

- Las distintas financiaciones otorgadas a las empresas del Grupo se detallan en el cuadro que se ilustra al inicio de la presente nota, mereciendo la aprobación de las instancias, que en cada caso corresponden.
- 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.
- Con fecha 16 de enero de 2008 la Inspección General de Justicia aprobó el cambio de denominación y objeto social realizado mediante escritura pública N° 217 de fecha 6 de diciembre de 2007 por el cual se reforma el estatuto social, estableciendo que bajo la denominación Nación Seguros S.A. continuará funcionando la sociedad constituida bajo la denominación de Nación Seguros de Vida S.A., y que dicha sociedad tiene por objeto exclusivo realizar las actividades, operaciones y servicios de seguros en general.
- Mediante Acta de Directorio N° 14818 de fecha 29 de abril de 2009, se dispone prestar conformidad a la adecuación de capitales sociales de Nación AFJP S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., a través de la escisión y fusión de ciertos activos de Nación AFJP S.A. con Nación Seguros de Retiro S.A., con el objetivo de adecuar dichos capitales a su operatoria, considerando los cambios producidos en las actividades que desarrollan.

NOTA 5 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

5.1. Cifras expresadas en miles de pesos

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

5.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por el BCRA mediante las Comunicaciones "A" 4265 y 4667, los Estados Contables correspondientes al ejercicio

the solution in which said company is located and the existence of pending regulatory issues related to the discontinuation of operations resulting from the enactment of Law N° 26425 and reforms introduced by the standard mentioned in the preceding paragraphs. For both companies, the Bank's participation is detailed in Appendix E to the Financial Statements.

As it pertains to the contribution of capital and financing to the companies the following outstands:

- *The various loans granted to the Group companies are detailed in the table shown at the beginning of this note, earning the approval of the instances that correspond in each case.*
- *The Bank's Board of Directors approved on November 29, 2007 to capitalize Nación Fideicomisos S.A. by the sum of 6,000 thousand pesos and December 13, 2007 an irrevocable capital contribution to Nación Services S.A. of 5,225 thousand pesos. As of the date of issuance of these financial statements those contributions were incorporated in their entirety.*
- *On January 16, 2008 the General Inspectorate of Justice approved the change of name and objects made by public deed N° 217 dated December 31, 2007 which reforms the social status, stating that under the name of Nación Seguros de Vida S.A. will continue to operate the company incorporated under the name of Nación al Seguros S.A. and that company has the sole purpose of carrying out the activities, operations and general insurance services.*
- *The Board of Directors approved Act N° 14818 dated April 29, 2009, by which it has agreed to provide the social capital adequacy Nación AFJP S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., through division and merger certain assets of Nación AFJP S.A. with Nación Seguros de Retiro S.A., aiming to bring the funds to its operative, considering changes in their activities.*

NOTE 5 - BASIS FOR PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

5.1. Amounts expressed in thousand of argentine pesos

The amounts in the Financial Statements are expressed in thousands of pesos, in accordance with Communication "A" 1917 (CONAU 1-111) of BCRA.

5.2. Comparative amounts

As per requirements issued by BCRA by means of Communication "A" 4265, the Financial Statements pertaining to the fiscal year ended on

terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

5.3. Procedimiento de incorporación de la gestión de las filiales en el exterior

Los Estados Contables incluyen las cifras de la gestión del **Banco en la Argentina** (Casa Matriz y filiales en el país) y de sus filiales en el exterior.

El procedimiento seguido para la incorporación de las cuentas de las filiales en el exterior a los Estados Contables fue el siguiente:

a) Los Estados Contables de las filiales en el exterior fueron adaptados a las normas del BCRA. Dichos Estados Contables, expresados originalmente en la moneda de origen de cada país, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuación:

- Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio descripto en la Nota 5.5.a).
- El capital asignado se computó por los importes remitidos por la Casa Matriz convertidos a pesos al cierre y contabilizados por ésta en sus libros.
- Las variaciones originadas en la conversión de acuerdo con el criterio descripto en la Nota 5.5.a) fueron imputadas al rubro Diferencia de Cotización.
- Los resultados acumulados se determinaron por diferencia entre el activo, el pasivo y el patrimonio neto asignado, convertidos a pesos según lo indicado precedentemente.
- Los saldos de los rubros del estado de resultados se convirtieron a pesos de acuerdo con el criterio descripto en la Nota 5.5.a).

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.

December 31, 2008 are shown in a comparative basis with those of the previous year.

5.3. Incorporation of balances from foreign branches

The Financial Statements include the amounts of **Banco de la Nación Argentina** (Head Office and branches in Argentina) and its branches abroad.

The procedures followed for incorporating the accounts of the branches located abroad to the Financial Statements were as follows:

a) The Financial Statements of the branches abroad were adapted to the provisions of BCRA. These 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 Exchange 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 upon consolidation.

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.

Entre el 1 de enero de 2002 y el 28 de febrero de 2003 de acuerdo con las Comunicaciones "A" 3702 y 3921 del BCRA se aplicó el ajuste por inflación utilizando las mediciones del Índice de Precios Internos al Por Mayor -Nivel General- del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (IPIM). Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecida en la Resolución Técnica (RT) Nº 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 compra–venta o intermediación:

Se valuaron a la última cotización disponible al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. Asimismo los títulos BOGAR 18 recibidos correspondientes a la operatoria de pase activo se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 a su valor de costo por VNR 1.652.366 y 1.500.732 miles de pesos respectivamente.

II. Tenencias en cuentas de inversión:

Al 31 de diciembre de 2008 y 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 considerado a su valor de cotización los mencionados títulos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascenderían a 1.623.813 y 2.247.369 miles de pesos respectivamente.

2. Títulos públicos sin cotización

I. Bonos recibidos por el canje municipal y provincial:

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 the measurements of the Wholesale Domestic Price Index -General Level- issued by the National Institute of Statistics and Census (IPIM). For this purpose, it has 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

1. 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, 2008 and 2007 at their cost value of 1,652,366 and 1,500,732 thousand pesos respectively.

II. Holdings in investment accounts:

As of December 31, 2008, and 2007 are composed of Central Bank Notes as established by the Communication "A" 4698 and supplementary to BCRA. The same pre-existing holdings because they are registered in brokerage accounts to join the listed value recorded on the market the day before their incorporation into investment accounts. At the end of each year the stocks of these notes are increased exponentially according to its internal rate of return and the time since its incorporation to these holdings.

Had it been valued at their market price those securities as of December 31, 2008 and 2007 would have amounted to 1,623,813 and 2,247,369 thousand pesos respectively.

2. Public securities without quotation

I. Bonds received through municipal and provincial conversion:

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 2008 y 2007 asciende a aproximadamente el 70,1% y 79%, respectivamente, del valor técnico.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 esta tenencia se encuentra principalmente integrada por títulos BOGAR 2018 ascendiendo a 4.881.741 y 5.386.172 miles de pesos respectivamente.

De haberse considerado a su valor de cotización, los mencionados títulos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascenderían a 1.681.538 y a 4.680.071 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 establece los alcances, términos y condiciones del proceso de reestructuración de la deuda del Estado Nacional instrumentada en los bonos cuyo pago fue objeto de diferimiento según lo dispuesto por el Artículo 59 de la Ley N° 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 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.

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, 2008 and 2007 amounts to approximately 70,1% and 79%, respectively, of its technical value.

As of December 31, 2008 and 2007 this holding is primarily integrated by BOGAR 2018 securities for the amounts of 4,881,741 and 5,386,172 thousand pesos respectively.

The market value of these securities as of December 31, 2008 and 2007 were 1,651,538 and 4,680,071 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 whereby payment was the object of deferral, according to the provisions of Art. 59 of the Law N° 25827, through National and International conversions transactions under the terms and conditions of said decree.

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

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 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.

El Banco contabilizó al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

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 consideradas 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 consideradas 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 a la normativa de carácter general- el importe correspondiente a la quita efectuada. Mediante la Comunicación "A" 4467 del 30 de diciembre de 2005 el BCRA extendió dicho período hasta el 30 de junio de 2006. El porcentaje de previsionamiento resultante sobre el importe 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

As of December 31, 2008 and 2007 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.

3. Instruments issued by BCRA (except Note 5.5.b)1.II.)

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, after meeting certain requirements.

The Regulatory Agency made the following amendments:

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

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 2008 y 2007, 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 4084 mencionadas en la Nota 5.5.b)2. Los otros instrumentos del sector público no financiero, entre ellos la Secretaría de Hacienda, mencionados en la Nota 6.a)1)II., se encuentran valuados de acuerdo al siguiente detalle:

I. Los capitales de los pagarés mencionados en la Nota 1.2.1. se ajustan con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) más un interés del dos por ciento (2%) anual, el que se capitalizará hasta la fecha de vencimiento de los respectivos capitales, momento en el cual se hará efectivo. Al 31 de diciembre 2008, el Banco registró la integración efectiva desde la fecha de emisión de los cinco pagarés, bajo las condiciones antes señaladas en el rubro Préstamos.

II. El pagaré derivado de la reestructuración de deuda, conforme la Resolución 688 del 30 de agosto de 2006 del Ministerio de Economía y Producción (Ver Nota 6.a)4)), cuya fecha de emisión es el 31 de diciembre de 2003, se ajusta con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y su estructura financiera es similar a los Bonos de la República Argentina a la Par en Pesos Step-Up 2038 emitidos en virtud del Artículo 5º del Decreto N° 1735/2004. Durante el período 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 2008 y 2007 por 230.647 miles de pesos (incluida en Nota 6.a)1)II.), se encuentra valuada a su valor técnico al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a las condiciones de emisión.

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, 2008 and 2007 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 6.a)1)II., have been valued according to the following details:

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, 2008 the Bank recorded the effective payment from the date of issue of the five promissory notes, under the terms and conditions above mentioned under the item Loans.

II. The promissory note derived from the restructuring of the debt, in conformity with the Resolution 688 of August 30, 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 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, 2008 and 2007 for 230,647 thousand pesos (included in Note 6.a)1)II.), has been valued according to its technical value in accordance with the terms and conditions of the issue.

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 2008 y 2007, 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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 una parte de la cartera que asciende a 599.679 y 323.080 miles de pesos, respectivamente, se reclasificó al rubro Préstamos.

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 y en Nota 4. a los presentes estados contables se describen los saldos de operaciones efectuadas con estas sociedades y su información asociada, así como ciertas circunstancias existentes como consecuencia del contexto actual del país.

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.

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, 2008 and 2007, 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 years ended December 31, 2008 and 2007 a portion of the portfolio that amounts to 599,679 and 323,080 thousand pesos, respectively, were reclassified as Loans.

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 issuance.

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 equity value. The details of these companies are included in Annex E, and with subsidiaries consolidated statements and in Note 4. to these financial statements, describes the transactions balances with these companies and their associated information, and certain existing circumstances as a result the current context of the country.

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.

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.

El saldo contable de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

h) Bienes intangibles

Se valuaron al costo de incorporación reexpresado hasta el 28 de febrero de 2003 según se explica en Nota 5.4., menos las amortizaciones acumuladas calculadas por el método lineal, en función a los meses de vida útil asignados. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 dicho rubro se conforma por gastos de organización y desarrollo, siendo su

On the other hand, the valuation criterion applied in the stock holding of BICE 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 enactment 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 which 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 Republic of Argentina, 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 in 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 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 depreciation calculated by the straight-line method according to the months of useful life assigned. At December 31, 2008

principal componente el importe resultante 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 constituidos en moneda extranjera -neto de amortizaciones acumuladas-, en virtud de lo establecido en la Comunicación "A" 4708 del BCRA.

i) Devengamiento de intereses

El cálculo del devengamiento de intereses, en algunas líneas de préstamos, se ha efectuado sobre la base de su distribución lineal. Las normas del BCRA requieren que los intereses correspondientes a las operatorias 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 2008 y 2007 y los niveles de tasas a las que se concitaron 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 (CER) y Coeficiente de Variación Salarial (CVS)

Tal como se menciona en la Nota 2.2. el Banco actualizó por el CER o CVS al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 realicen en las condiciones originales de cada operación y se imputen 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 2008, deduciéndose los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago, excepto los alcanzados por las disposiciones de los Decretos N° 762/2002 y 1242/2002 que excluyeron de la aplicación de dicho coeficiente ciertas líneas de créditos hipotecarios, prendarios, personales y otros, para los cuales se aplica el CVS.

and 2007 this item is compared by organizational and development costs, resulting in its main component, the amount resulting from the difference between the equivalent value in dollars to consider judicial deposits in the original currency and the imposition book value of the deposits made in foreign currency, net of accumulated depreciation, under the provisions of Communication "A" 4708 of the BCRA.

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, 2008 and 2007 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 henceforth, 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 2.2. the Bank updated by utilizing the Reference Stabilization Ratio or the Wage Range Ratio system as of December 31, 2008 and 2007 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 to Resolution 50/2002 of the Ministry of Economy, which provided 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 the CER of December 31, 2008 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.

- 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 2008 y 2007.

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.

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 mismo el Banco recibe el 1,65% de interés sobre un monto de capital de 4.034.377 y 5.042.975 miles de JPY al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, y paga una tasa de 6,59% en dólares sobre 32.535 y 40.669 miles de dólares adeudados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente. El interés se percibe y es pagado semestralmente. El mencionado capital se amortiza a partir de junio de 2004.

En el caso de una subvaluación del JPY en comparación con el dólar estadounidense, según las cláusulas del contrato celebrado, el Banco deberá entregar activos en garantía al Citibank N.A. para cubrir dicha diferencia.

De acuerdo a lo expuesto en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Banco mantiene constituidas garantías por un total de 1.540 miles de dólares estadounidenses.

- 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.

- 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, 2008 and 2007.

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, which values them at market value price.

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. The Bank receives 1.65% of interest on a principal amount of 4,034,377 and 5,042,975 thousand JPY as of December 31, 2008 and 2007, respectively, and pays a rate of 6.59% in US\$ on 32,535 and 40,669 thousand dollars owed as of December 31, 2008 and 2007, 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 US\$, according to the clauses of the contract, the Bank shall deliver assets in guaranty to Citibank N.A. to cover the difference.

- In accordance with what is described in the previous paragraph, as of December 31, 2008 and 2007, the Bank maintains collateralized guarantees for US\$ 1,540 thousand dollars.

- That by Resolution N° 4851 dated December 13, 2004 the Board of Directors resolved to approve the Bank's participation in the Swaps Transactions market in 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.

• Al cierre del presente período la Entidad presenta operaciones concertadas de pase y swap cuyos 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 componente principal se registra en el país, de acuerdo a la apertura que seguidamente se detalla:

• As of the closing of the current exercise, the Bank reports transactions of pass through and swaps, which notional values are 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 comprised of 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:

	2008	2007	
Por contingencias filiales del exterior	208.000	219.934	<i>Contingencies in foreign branches</i>
Por juicios	208.980	183.003	<i>Pending litigations</i>
Por garantías y partidas pendientes	31.261	30.656	<i>Guarantees and pending transactions</i>
Por multas e impuestos	-	61.562	<i>Penalties and taxes</i>
Otras previsiones	278.884	473.047	<i>Other allowances</i>
TOTAL	727.125	968.202	TOTAL

En relación a las indemnizaciones por despido del personal de la gestión país, cabe destacar 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 los rubros Capital Social y Aporte Irrevocable, que se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro de Ajuste al Patrimonio. Adicionalmente dentro de Ajuste al Patrimonio se incluyen aproximadamente 8.000 miles de pesos correspondientes al incremento del patrimonio de la filial Brasil generado por el revalúo de sus inmuebles, 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 of the Chile Branch due to 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,

The Bank posted in the net worth, in the account Unrealized Difference in Valuation the portion of the compensation received as per articles 28 and 29 of Decree N° 905/2002 of the

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 CD 87 de fecha 18 de junio de 2003 el texto ordenado de normas profesionales de aplicación obligatoria en dicha jurisdicción (Resoluciones Técnicas 6, 8, 9, 16, 17, 18, 19, 20 y 21). Este texto ordenado incorpora las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (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.

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 FACPCE

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 of balances in foreign currency into pesos. During the fiscal year ended December 31, 2005 this item was restated as explained in Note 5.4. under the item Non-Allocated Results as established by communication "A" 4400 of BCRA.

p) Statement of earnings accounts

- The accounts that accumulate monetary transactions (financial income and outlays, income 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 mandatory 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 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.

para la unificación de las normas contables profesionales en el país. Dicha Resolución tiene vigencia general en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2006, pero admite su aplicación anticipada y, adicionalmente, contempla normas de transición que difieren la vigencia obligatoria de ciertos cambios para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. El cambio que puede resultar de mayor relevancia para la Entidad es que se deja sin efecto la suspensión de aplicación del valor actual en la medición inicial y de cierre de créditos y pasivos en moneda originados en transacciones financieras y refinanciaciones y de otros créditos y pasivos en moneda distintos a los generados en la compra-venta de bienes o servicios en los Estados Contables de entidades financieras.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, el BCRA no ha adoptado las modificaciones de valuación y exposición requeridas por las normas contables profesionales y, por lo tanto, dichas normas no son de aplicación obligatoria para los Estados Contables de las entidades financieras. Por dicho motivo, el Banco no ha cuantificado los efectos netos sobre el patrimonio neto y los resultados generados por la totalidad de las diferencias entre dichas normas y las del BCRA.

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

Normas de valuación

- a) El Banco determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo a las normas contables profesionales, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido.
- b) 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, con fecha 6 de noviembre de 2001, el Banco canjeó títulos públicos nacionales

On 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 its application in advance and furthermore 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 a major 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 of a mandatory application 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.

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 2008 y 2007 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 posteriores 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 debenvaluarse 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 (RT 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

The Bank's peculiar situation is the following:

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, 2008 and 2007 the Bank valued these assets at their current value or technical value, the lesser of the two, determined at the 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 date 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 these 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

moneda de cierre, cuando así correspondiere por aplicación de las normas de la RT 17.

Las diferencias de cambio puestas en evidencia por la 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 refleja 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 inclusivo.

Este criterio difiere con las normas contables profesionales, las que requieren la presentación de información comparativa correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio precedente.

rate effective on the date of the Financial Statements and (b) the measures that in the Financial Statements expressed in foreign currency at the time before the closing (for instance: those that represent historic costs, income, charges) shall be converted by using 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 at 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, with no mandatory presentation on a comparative basis until the period ending June 30, 2008.

This criterion differs from GAAP, which requires the presentation of comparative information as of the date of the previous year.

NOTA 6 - ASISTENCIA CREDITICIA

a) Asistencia crediticia al sector público y avales del mismo

1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Banco mantenía los siguientes saldos con el sector público:

NOTE 6 - CREDIT ASSISTANCE

a) Credit assistance to the public sector and inherent Guarantees:

1) As of December 31, 2008 and 2007 the Bank held the following balances with the public sector:

I. TÍTULOS PÚBLICOS	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	I. GOVERNMENT SECURITIES
Bonos garantizados nacionales operación de pase activo (Ver Nota 5.5.c)3.)	2.003.568	2.003.836	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.)	4.881.741	5.020.365	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.)	3.184.307	3.247.395	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		7.233	Provincial bonds
(Previsión por riesgo de desvalorización)	(4.810)	(4.810)	(Allowance for losses)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	10.066.246	10.275.459	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2008
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	7.955.801	8.029.852	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2007
II. ASISTENCIA CREDITICIA AL SECTOR PÚBLICO	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	II. LOANS
Préstamos garantizados del Gobierno Nacional Decreto N° 1387/2001	1.721.025	2.193.087	Guaranteed by the federal government Decree N° 1387/2001
Préstamos al sector público nacional (Ver Nota 5.5.d)I. y II.)	4.126.576	4.126.576	Federal public sector (see Note 5.5.d)I. y II.)
Préstamos al sector público provincial (Ver Nota 5.5.d))	182.772	182.772	Provincial public sector (see Note 5.5.d))
Préstamos al sector público municipal (Ver Nota 5.5.d))	36.881	36.881	Municipal public sector (see Note 5.5.d))
Préstamos a otros organismos públicos (Ver Nota 5.5.d)III.)	540.566	540.397	Public companies (see Note 5.5.d)III.)
Intereses y ajustes CER (Ver Nota 5.5.d)III.)	1.184.919	1.184.919	Interests and adjustment CER (see Note 5.5.d)III.)
Subtotal	7.792.739	8.264.632	Subtotal
Garantías otorgadas	15.570	15.570	Issued guarantees
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	7.808.309	8.280.202	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2008
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	6.701.715	6.784.772	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2007

III. OTROS ACTIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	III. OTHER FINANCING TO PUBLIC SECTOR
Aportes según los Decretos N° 1284/99 (Ver Nota 1.2.2.)	100.000	100.000	Contributions per Decrees N° 1284/99 (see Note 1.2.2.)
Otras financiaciones	249.396	249.396	Other financings
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	349.396	349.396	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2008
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	1.108.709	1.108.709	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2007

IV. ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO CON AVALES DEL SECTOR PÚBLICO	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	IV. FINANCIAL ASSISTANCE TO THE PRIVATE SECTOR THROUGH GUARANTEES
Régimen de reinserción productiva para pequeños empresarios (Nota 6.b)3.)	52.673	52.673	System for small business administration (Note 6.b)3.)
Avalés de la Secretaría de Hacienda (Nota 6.b)4.)	374.053	374.053	Guarantees by the Treasury (Note 6.b)4.)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	426.726	426.726	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2008
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	406.221	406.221	TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2007

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 que al 31 de diciembre de 2005 se encontraban

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 type 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

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 2008 y 2007.

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 2008 y 2007 ascienden a un total de 544 y 1.019 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.

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 for 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 the principal according to the variation of the CER.

The BCRA's Resolution 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 of prudent 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 the result in a positive difference of approximately 280,000 thousand pesos, at the closing of fiscal years 2008 and 2007.

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 consumer 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, 2008 and 2007 amount to a total of 544 and 1,019 thousand pesos respectively. It was anticipated that the producers would gain access to the market and sell the securities issued by the Bank.

2. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen créditos por aproximadamente 26 y 22 millones de pesos respectivamente, otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N° 22913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud a lo establecido en la ley citada precedentemente, el Banco debió suspender, por 90 días hábiles judiciales después de finalizado el período de emergencia y/o desastre, la iniciación de juicios y procedimientos administrativos por cobro de acreencias vencidas con anterioridad al comienzo del mismo, como así también los juicios iniciados debieron paralizarse hasta el plazo mencionado. Dicha cartera se encontraba previsionada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en una suma cercana a los 1 y 2 millones de pesos para ambas fechas, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 75% y 84% de las deudas respectivamente.

3. Con fechas 11 de febrero de 1999, 10 de febrero de 2000, 18 de mayo de 2000, 10 de agosto de 2000, 20 de septiembre de 2000, 9 de noviembre de 2000, 22 de noviembre de 2001 y 17 de enero de 2002, el Directorio aprobó y reglamentó el "Régimen de reinserción productiva para pequeños empresarios" con el objeto de refinanciar los saldos vencidos e impagos derivados de la asistencia crediticia de naturaleza comercial comprendidos entre U\$S 10.000 y U\$S 500.000 al 29 de octubre de 1999, otorgada a:

a) Prestatarios clasificados en situación irregular al 29 de octubre de 1999 que mantenían dicha situación al 15 de enero de 2000.

b) Productores agropecuarios que aún encontrándose en situación regular al 29 de octubre de 1999 hayan estado afectados por emergencia o desastre agropecuario conforme a la Ley N° 22913, durante 18 meses continuos o discontinuos en el lapso comprendido entre los meses 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 Reincisión Productiva para Pequeños Empresarios.

2. As of December 31, 2008 and 2007 credits exist for approximately 26 and 22 million pesos, respectively, granted to clients located in areas declared as agricultural and livestock emergency or disastrous areas 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, 2008 and 2007 had been provided with an amount of approximately 1 and 2 million pesos for both dates, maintaining in addition preferred guarantees for approximately 75% and 84% 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 reinsertion for small businesses" with the objective of refinancing unpaid and expired balances of commercial credit assistance ranging from U\$S 10,000 to U\$S 500,000 as of October 29, 1999 granted to:

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 amount 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.

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 Re inserción 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 2008 y 2007, el Banco mantiene registradas operaciones de refinanciación otorgadas bajo los mencionados regímenes por un total de aproximadamente 53 y 81 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 Re inserción Productiva para pequeños empresarios, de acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 3028 del BCRA del 2 de diciembre de 1999.

Por otra parte, por la aplicación del Decreto N° 471 de fecha 6 de marzo de 2002 del Poder Ejecutivo Nacional, los certificados capitalizables quedaron sujetos a los siguientes cambios:

- Conversión a pesos con una paridad U\$S 1 = \$ 1,40.
- Aplicación del CER.
- Devengamiento de una tasa de interés del 2% anual a partir del 3 de febrero de 2002.

Teniendo en cuenta que este régimen ha perdido sustento producto de lo mencionado precedentemente, y considerando que no es posible su cumplimiento dentro de los parámetros establecidos para su cancelación total en el año 2018, se hizo necesario encontrar un mecanismo que permitiese resolver los problemas de aquellos clientes que oportunamente han adquirido los certificados, ya sea en una, dos o tres cuotas y que mantengan o no al día el pago de los intereses de la deuda. En consecuencia, con fecha 20 de febrero de 2003, el Directorio aprobó y reglamentó el plan para clientes que hayan ingresado al Régimen de Re inserción 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

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 500,000 pesos and for the remainder to gain access to further financing for pymes.

As of December 31, 2008 and 2007 the Bank maintains recorded refinancing transactions granted under the mentioned policies for a total amount of approximately 53 and 81 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 certificates subject to capitalization remained subject to the following changes:

- Conversion into pesos at the rate of U\$S 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 as previously mentioned and considering that its compliance is not possible within the guidelines established for their 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

la operatoria del Régimen de Reinscripción Productiva, cuyos titulares no se hayan manifestado en tal sentido, a los efectos de realizar la opción por los bonos con descuento.

4. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, existen préstamos por 108.305 y 103.182 miles de dólares estadounidenses respectivamente, equivalentes a 374.053 y 325.126 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 agropecuario, 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.
- IV. En los casos de clientes a quienes se hayan iniciado acciones judiciales, deberán allanarse a la demanda como requisito ineludible para acceder a la presente facilidad.
- V. Se incluirá la deuda por todo concepto, a saber capital, CER, intereses devengados y compensatorios, etc. -excluidos los intereses punitarios- calculados hasta el día anterior a la fecha de otorgamiento de la refinanciación, importe que se capitalizará, conforme normativa vigente, previa reducción del importe que se bonifica.

capitalization and b) to make the conversion of all bonds in line with the Policy of Productive Reinsertion, for those clients whom have not manifested their intentions to the effect of the option of discounted bonds.

4. As of December 31, 2008 and 2007 the Bank maintains Loans for US\$ dollars of 108,305 and 103,182, thousands dollars respectively, equivalent to 374,053 and 325,126 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 were valid from March 1 to May 31, 2003:

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. *That holds matured and unpaid debts as of December 31, 2000*
- II. *That 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. *For agriculture and cattle raising producers who are under situation 1 or 2 conform to current BCRA debtors' ranking regulations as of April 30, 2001 had 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 prior to December 31, 2002.*
- IV. *For 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. *To 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 the refinancing, the amount that shall be capitalized, according to current regulations, previous to a reduction of the amount that will be exonerated.*

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 y a partir de ese momento el importe a entregar se actualizará por el CER de dicho período.

IV. Solamente se aceptan cancelaciones totales.

V. En el caso de deudas con garantía hipotecaria, ingresarán aquellos clientes que el valor de tasación de la garantía hipotecaria no supere el 142% de la deuda actualizada a la fecha de resolución de la presente. El pago cancelatorio no podrá ser inferior al 100% del valor de tasación en venta compulsiva de los bienes hipotecados.

c) Otros planes:

Con fecha 6 de septiembre de 2004 el Directorio de la Institución estableció las pautas sobre la “Reprogramación de pasivos de pequeños productores del sector agropecuario de todo el país que registren deudas con el Banco”. Para este propósito 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

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 that maintain this status as December 31, 2002.

III. Payment must be made full in cash. The payment time period is unified in twenty continuous days effective from the resolution approving the proposal, at which expiration 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) 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

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 Reinscripción Productiva con saldos contables hasta 200 miles de pesos y modifica la instrumentación de la refinanciación, la que se efectuará una vez integrado el pago inicial del 10%, que no se podrá extender más allá de los 180 días de la fecha de la resolución mencionada.

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 al 31 de diciembre de 2008 asciende a 270.214 miles de pesos, habiéndose cobrado aproximadamente 73.000 miles de pesos. El Banco mantiene por dicha operatoria certificados de participación por un total de 242.321 miles de pesos correspondiente a los saldos netos anteriormente mencionados, los que se encuentran contabilizados y totalmente previsionados en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera - Participación en Fideicomisos.

Mediante nota de fecha 19 de julio de 2004 el BCRA procedió a notificarle a Nación Fideicomisos S.A. el número de cuenta del fideicomiso financiero a fin de que dicha empresa remita la información correspondiente.

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

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 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.

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, 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 as of December 31, 2008 amounts to 270,214 thousand pesos, and approximately 73,000 thousand pesos have been collected. The Bank keeps certificate of deposits for 242,321 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 Nación Fideicomisos 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 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 Loans for those clients whose debts

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 8 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 ejercicio 2007, 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\$S 479.747.000 en concepto de capital y U\$S 191.897.000 en concepto de intereses.

Por otra parte, durante el último trimestre del ejercicio 2008, el Directorio resolvió, en el mismo sentido, la apertura de créditos documentarios de importación por hasta la suma de U\$S 462.739.000 en concepto de capital y U\$S 171.213.430 en concepto de intereses. En las citadas operaciones el fiduciario es Nación Fideicomisos S.A.

Las aperturas de los créditos documentarios de importación se encuentran garantizadas por avales de la Secretaría de Hacienda emitidos durante los años 2005 y 2008 respectivamente.

NOTA 7 - SISTEMAS DE INFORMACIÓN

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

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

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

Sin embargo, aún subsisten ciertas deficiencias de administración y control de ingreso que no permiten que la información obtenida en determinados procesos se adapte totalmente a las necesidades del Banco, principalmente en lo referente a: (I) los saldos de partidas pendientes de imputación y su eventual impacto sobre la valuación y exposición de los

are equal to 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 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 year 2007 related to the Resolution dated May 3, 2007, within the frame of the "Fideicomisos 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 "Cammesa and Albanesi" with U\$S 479,747,000 as principal and U\$S 191,897,000 as Interest.

Moreover, during the last quarter of fiscal year 2008, the Board decided, in the same direction, the opening of import documentary credits up to the amount of U\$S 462,739,000 in term capital and U\$S 171,213,430 in interest payments. In these transactions the trust fund is "Nación Fideicomisos S.A.

The opening of import documentary credits are secured by guarantees from the Treasury Department issued during the years 2005 and 2008 respectively.

NOTE 7 - MANAGEMENT INFORMATION SYSTEMS

The Bank has developed an integral computing system project considering as a 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 its capacity and updating its technology.

However, there still are certain deficiencies in the entry management level, which does not allow that the information obtained in the

rubros relacionados, (II) la imputación relacionada con mandas judiciales sobre los efectos descriptos en Nota 2.2.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 2008 y 2007, que debe exponerse en cuentas de orden en los Estados Contables Consolidados de la Entidad y que impacta sobre la situación económico-financiera de la sociedad y sobre la valuación de la participación que mantiene el Banco en la citada sociedad y sobre las financiaciones otorgadas por la Entidad a ciertos fideicomisos bajo fiducia de la sociedad controlada mencionada, 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 2008 y 2007 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.

Por otra parte en relación a los sistemas de información que posee el Banco para el seguimiento y contabilización de los fondos fiduciarios que administra, que se detallan en Nota 15, a la fecha de cierre de los presentes Estados Contables, el Banco no cuenta con la totalidad de los balances actualizados y auditados de dichos fondos.

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 en diciembre de 1993 el Régimen Complementario de Jubilaciones que se denominó en origen Subsidio Graciable Móvil, de carácter no contractual, que establecía 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 de la Institución. 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 adherido al régimen y retenciones a los beneficiarios del régimen.

Los aportes comprometidos ascendían 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, poseía títulos valores recibidos de los beneficiarios en virtud de las Leyes Nº 23982 y Nº 24130 de regularización de deudas

determined processes be totally adapted to the Bank's needs, mainly in connection with: (I) the balance of items pending entry and their possible impact on the valuation and exposure of related items, (II) the entry in connection with judicial processes on the effects described in Note 2.2.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 Fideicomisos S.A." on the financial activities as of December 31, 2008 and 2007, 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 Fidelcomisos S.A. as of December 31, 2008 and 2007 showing an audit report with limited scope due to the mentioned situation and because part of the trust activities are audited by other professionals.

Also in relation to information systems held by the Bank for monitoring and accounting of the trust funds it manages, which are detailed in Note 15 to the closing date of these Financial Statements, the Bank does not have an updated and audited balance sheets of those funds.

Additionally, the information system of subsidiary "Nación Leasing S.A." does not allow for the preparation of an 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 of additional bonus over the pension wage readjusted to the legal policy. The fund is constituted with contributions made by the Bank, active personnel and withholdings from the beneficiaries of the system.

The required contributions made by the Bank amount 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

previsionales y otras inversiones que podían ser utilizados para integrar el aporte mencionado. Al 31 de diciembre de 2008, la tenencia de dichos títulos e inversiones asciende aproximadamente a 12.876 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2007 ascendía aproximadamente a 31.769 miles de pesos) y, a la misma fecha, el total de beneficiarios del sistema asciende a 8.931 (al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 9.101 la cantidad de beneficiarios).

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

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

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

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.

Por su parte el Banco en el último trimestre del ejercicio 2008, luego de un pormenorizado análisis respecto a la situación por la que atravesaba dicho régimen, considerando las modificaciones previsionales descriptas en Nota 2.1., y el alcance a los agentes en actividad que efectuaban o habían efectuado aportes al mismo y pasivos que se jubilaron en la Entidad, decidió efectuarle adecuaciones al sistema. En ese marco mediante Resolución de Directorio de fecha 11 de diciembre de 2008 dispuso:

- I. La creación de un Fondo Especial destinado al Régimen Complementario de Jubilaciones, el que complementará los haberes previsionales de los jubilados bajo ciertas condiciones y procedimientos y la reglamentación que se dicte oportunamente. Dicho fondo se integrará con el saldo de fondos originados con motivo de aplicación de leyes regularizadoras de deudas previsionales ya integrantes del régimen; un aporte fijo y por única vez que realizará el Banco, aumentando en esa cuantía conforme a cálculos actariales; y los aportes del personal activo y pasivo en las condiciones que surja de la reglamentación.
- II. La creación de un Fideicomiso de Administración donde se depositarán las sumas acumuladas por el Fondo Especial mencionado en I) a ser administrado por Nación Fideicomisos S.A. en carácter de fiduciario.
- III. Otorgar un plazo de treinta días contados a partir de la notificación de la resolución antes indicada por parte del personal, para que, según el caso, los agentes activos aportantes puedan expresar su voluntad de dejar de aportar y retirar las sumas que se liquiden al

of Laws Nº 23982 and Nº 24130 in adjustment of social security debts and other investments which it may use to contribute. As of December 31, 2008 the holding of those securities and investments amounts to approximately 12,876 thousand pesos (as of December 31, 2007 it amounted to approximately 31,769 thousand pesos) and, as of the same date, the total number of system beneficiaries amounts to 8,931 (as of December 31, 2007 it amounted to 9,101 beneficiaries).

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 wanted to obtain a 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.

For its part the Bank in the last quarter of 2008, after a detailed analysis on the situation by running through the scheme, considering the pension changes described in Note 2.1., and the extent to which active agents made or had made contributions to the same liabilities and retiring in the institution, decided to make adjustments to the system. Within this framework through Board Resolution dated December 11, 2008 decided:

- I. Establishing a Special Fund for the Supplementary Retirement Scheme, which will supplement the pension of retired assets under certain conditions and procedures and regulations to be issued in due course. The fund shall consist of the fund balance arising in connection with law enforcement and pension debts regularized regime members, a fixed contribution and only time the Bank, increasing the fee according to actuarial calculations, and input from personal assets and liabilities arising under the terms of regulation.
- II. The creation of a Trust Management which deposited the sums accumulated by the Special Fund mentioned in I) to be administered by Nación Fideicomisos S.A. fiduciary in nature.
- III. Grant a period of thirty days from the notification of the decision referred to above by the staff, so that, as appropriate, the active agents contributors can express their willingness to cease to contribute and withdraw the amounts to be settled

efecto o continuar en el régimen y los agentes activos que suspendieron el aporte puedan optar por retirar las sumas que se liquiden al efecto o continuar con el régimen, debiendo efectuar los aportes pendientes desde su suspensión hasta la fecha.

En la misma resolución y de acuerdo a estimaciones realizadas, la Entidad dispuso destinar 392.000 miles de pesos como aporte fijo y por única vez al fondo especial creado, y 200.000 miles de pesos a la devolución de los aportes que efectuaron los agentes en actividad actualmente aportantes o que en su momento interrumpieron sus aportes. A tal fin el Banco aplicó en dicho momento las previsiones que tenía registradas en el pasivo dentro del concepto Otras Previsiones (Ver Nota 5.5.n)).

Para determinar el aporte fijo y por única vez destinado al Fondo Especial se efectuó un cálculo actuarial del cual surgió una reserva matemática individual de cada pasivo que al 31 de octubre de 2008 percibió el beneficio, resultante del valor actual actuarial de las prestaciones futuras (netas de aportes) a abonar por el fondo, considerando la tabla de mortalidad GAM71 y la tasa de interés del 4% efectivo anual. No fueron considerados para dicho cálculo los jubilados que a la fecha indicada tenían suspendido el beneficio. El Fondo Especial tendrá un rendimiento similar al de las operaciones a plazo fijo en la Entidad, y los complementos de beneficios se ajustarán semestralmente efectuándose anualmente el cálculo de las reservas matemáticas de acuerdo a la cartera de beneficiarios. En caso de no ser suficiente el resultado de las inversiones del fondo, el Banco integrará la diferencia.

El Banco ha suscripto el contrato de constitución del fideicomiso de Administración administrado por Nación Fideicomisos S.A., donde se depositarán las sumas acumuladas por el Fondo Especial, a los efectos de brindar las prestaciones del Régimen Complementario de Jubilaciones, conforme a lo estipulado en la Resolución del Directorio de fecha 11 de diciembre de 2008.

Durante los meses de enero a marzo de 2009 el Banco devolvió casi en su totalidad a los agentes que informaron su decisión de no continuar en el régimen, los aportes a su favor acumulados a dicha fecha, conforme lo establecido por Resolución de Directorio de fecha 11 de diciembre de 2008.

NOTA 9 - CONTINGENCIAS

9.1. El 30 de abril de 1993 el Banco se acogió al régimen establecido en el título VI de la Ley N° 24073 de conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deudas, a electos 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

to effect or continue in the scheme and the active agents who discontinued contributions to either withdraw the amounts are liquidated or continue to effect the regime, having made outstanding contributions since its suspension date.

In the same resolution and according to estimates, the Bank decided to allocate 392,000 thousand pesos as fixed contribution and the one-time special fund created, and 200,000 thousand dollars to the repayment of the contributions made agents currently active contributors or that once stopped their contributions. Accordingly, the Bank applied at that time the forecasts that were recorded as liabilities within the concept Other Provisions (See Note 5.5.n)).

In order to determine a one-time fixed contribution for the Special Fund an actuarial calculation was conducted out of which emerged a single mathematical reserve on liabilities at October 31, 2008, receiving the benefit, resulting from the actuarial present value of future benefits (net contributions) to be paid by the fund, considering the GAM71 mortality table and interest rate of 4% annual effective. The retirees whose benefits were suspended at that date were not considered for the calculation. The Special Fund shall have a performance similar to fixed-term transactions in the Bank, and supplementary benefits are adjusted semi annually made the calculation of mathematical reserves according to the portfolio of beneficiaries. Should the result of the fund's investments be insufficient, the Bank will integrate the difference.

The Bank has signed the contract for the formation of the Trust Management managed by Nación Fideicomisos S.A., where the deposited sums will accumulate for the Special Fund for the purpose of providing benefits Supplementary Retirement Scheme, as stipulated in the resolution of Board dated December 11, 2008.

During the months of January to March 2009 the Bank almost entirely refunded to the agents who decided not to continue in the plan, the contributions accrued in their favor at the date established in accordance of the Board Resolution dated December 11, 2008.

NOTE 9 - CONTINGENCIES

9.1. 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

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 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 N° 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

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 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 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 N° 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

reconocimiento del saldo de 24.492 miles de pesos en Bonos de Consolidación por quebrantos impositivos, tal como dictaminara la Procuración del Tesoro de la Nación en su dictamen de fecha 1 de junio de 2000.

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

9.2. Existe un reclamo contra el Banco por parte del Instituto de Servicios Sociales Bancarios (ISSB) según se explica a continuación:

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.

9.3. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, además de lo mencionado en Nota 2.2.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 de 2008, existen, sobre los juicios y reclamos mencionados precedentemente, previsiones por 208.980 miles de pesos (al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 183.003 miles de pesos).

9.4. En la sucursal Panamá existe un proceso judicial en trámite iniciado por la firma Agrometal por ante la jurisdicción de Panamá, donde se intenta ejecutar una resolución favorable a la actora contra el Estado Nacional Argentino, por las firmas Matmetal y Tamse. En esta ejecución por auto N° 702 se embarga al **Banco de la Nación Argentina** (sucursal Panamá) por 32.319 miles de dólares estadounidenses.

En función de ello, el Banco llevó a cabo diversas defensas procesales a fin de demostrar, entre otras, las siguientes circunstancias: que no se trata de una obligación del **Banco de la Nación Argentina**; que el Banco no fue parte en el proceso; que existen diferencias entre el Estado Nacional y este Banco (entidad autárquica con autonomía presupuestaria); que existe un convenio entre la República Argentina y la República de Panamá para la promoción y protección recíproca de las inversiones y acuerdo

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.

9.2. There is a claim against the Bank by the Institute of Banking Services (ISSB) as explained below:

On 14 June 2000, the Bank received a judicial summons and contributions set out in subsections d) and e) of Article 17 of Law N° 19322 on the account "Rental housing for staff". The summons was answered by the Bank on June 26 and 28, 2000 respectively. At the same opposing exceptions of incompetence, inability and limitation title. At the date of issuance of these Financial Statements, the above situation is pending final resolution. Nevertheless the Bank still holds onto its position.

No provision has been established for covering possible contributions that might be claimed.

9.3. As of the date of issue of these Financial Statements, in addition to what is mentioned in Note 2.2.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, 2008, there are claims previously mentioned in the amount of 208,980 thousand pesos (as of December 31, 2007, the provision was 183,003 thousand pesos).

9.4. 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 case 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

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, la que fue resuelta por la Corte Suprema de Justicia de Panamá con fecha 16 de octubre de 2008. El Supremo Tribunal revoca la sentencia del 9 de septiembre de 2005 dictada por el Primer Tribunal y en su lugar concede el amparo de garantías constitucionales a favor del Banco y en consecuencia revoca el Oficio N° 173/493-02 del 10 de febrero de 2005 emitido por el Juez Sexto de Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá, ordenando el embargo de bienes (acciones) de esta Entidad en el Bladex. Resulta del caso destacar que el Supremo Tribunal en los considerandos del fallo hace suyo los argumentos planteados por el Banco. Con fecha 19 de enero de 2009 el Juzgado Sexto de Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá mediante el Auto N° 67 exp. 493/02 y en orden a lo indicado por el Tribunal Supremo de Justicia en la República de Panamá, ordenó el levantamiento de los embargos decretados contra el Banco, por carecer de competencia.

Se hace notar que se ha considerado pertinente que la sucursal Panamá ponga en conocimiento de la Superintendencia de Bancos lo resuelto por el Supremo Tribunal en su fallo del 16 de octubre de 2008, atento lo dispuesto oportunamente por la Corte Suprema de Panamá con fecha 9 de septiembre de 2008, en relación con la multa que la aludida Superintendencia pretendía aplicar al **Banco de la Nación Argentina** - Sucursal Panamá por no haber efectuado la pertinente reserva, al declarar nula por ilegal la Resolución S.B. N° 037-2005 del 18 de abril de 2005 expedida por el citado organismo que así lo disponía.

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 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.

promotion and reciprocal protection of investments and Interpretation agreement, arising from which the step taken against the Bank is unfounded.

Additionally, in order to the importance of this issue, the Bank has brought at the judicial seat several actions: third-party exclusive, motion for reconsideration, under constitutional guarantees. On this last case, an appeal was filed and resolved by the Supreme Court of Panama, on October 16, 2008. The Supreme Court reversed the ruling of September 9, 2005 issued by the First Court and instead awarded the defense of constitutional Guarantee to the Bank and therefore revokes Note N° 173/493-02 of February 10, 2005 issued by the Sixth Circuit Judge Civil First Judicial Circuit of Panama, ordering the confiscation of property (shares) in this state owned by Bladex. It is the case noted that the Supreme Court ruling in the preamble endorses the arguments raised by the Bank. On January 19, 2009, the Sixth Circuit Court Civil Division of the First Judicial Circuit of Panama by File N° 67 exp. 493/02 and in order as indicated by the Supreme Court in the Republic of Panama ordered the lifting of embargoes imposed against the Bank, for lack of jurisdiction.

*It is noted that it was considered appropriate for the Panama branch to bring to the attention of the Superintendent of Banks that the matter was resolved by the Supreme Court in its ruling of October 16, 2008, a timely alert to the provisions of the Supreme Court of Panama, dated September 9, 2008, in connection with the aforementioned fine intended to apply to the Superintendent-Branch **Banco de la Nación Argentina** - Panama for not undertaking the relevant subject, declaring void and illegal the Resolution N° 037-2005 of April 18, 2005 issued by that regulatory agency.*

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 interNacional treaties. As a result of that, the Prosecutor - Attorney General's Office of Panama authorized the admission of the same and ordered the opening of an investigation as per report dated June 16, 2006.

With regards to these legal steps, it is important to mention that the presentation of the Argentine Government was rejected. The case of investigation of the participating judge

Con fecha 9 de agosto de 2007 se ha presentado un amparo de garantías constitucionales contra el Segundo Tribunal Superior de Justicia, por 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, en la que se dispone recibirle declaración al Juez Sexto del Primer Circuito Judicial de Panamá.

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, que a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se continúan diligenciando.

9.5. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables el Banco ha constituido una garantía solidaria e ilimitada a favor de la sucursal Asunción del Paraguay por 1.829 miles de dólares, a pedido de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay a raíz del juicio iniciado por el mencionado Ente Rector contra la sucursal del Banco en ese país.

9.6. Fondos fiduciarios administrados por el Banco:

a) El Banco y las Gerencias de los Fideicomisos Bersa, Suquía y Bisel basados en la opinión de sus asesores impositivos sostienen que, sin perjuicio de la aplicabilidad del impuesto de igualación a los fideicomisos mencionados, no se han dado las circunstancias para que la Entidad en su carácter de fiduciario efectúe 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.

9.7. El 17 de octubre de 2001, el Banco recibió una intimación fiscal por impuestos a los sellos sobre los convenios de recaudación no liquidados de acuerdo a la normativa vigente en la Provincia de San Luis. Dicha intimación fue contestada por el Banco a través de recursos de reconsideración que 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.

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 General Office.

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 recovering amount of the total fees, resulting from the above mentioned legal actions. As of the date of issuance of these Financial Statements, settlement is still pending.

9.5. *As of the date of issuance of these Financial Statements, the Bank has set up a joint and unlimited guaranty in favor of the Asunción branch in Paraguay for 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.*

9.6. *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 allow for the Entity to retain withholdings in its capacity as trustee.

b) As of today, there are reports submitted by the Bank in the process of approval. These trusts are in the final stage. There are items pending definition such as the claims presented by the holders of certificates of participation.

9.7. *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.*

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.

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

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

9.10. 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 vista, con la determinación de diferencias en el cálculo del impuesto, por los ejercicios fiscales 2002 y 2003, referidos, principalmente, a los conceptos de diferencias de cambio y diferencia de valuación no realizada registrada en el Patrimonio Neto como resultado de la compensación por pesificación asimétrica.

Sobre el particular, con fecha 15 de noviembre de 2007, el Banco contestó la vista y formuló los descargos correspondientes, rechazando las diferencias señaladas precedentemente.

Posteriormente, el Banco recibió un nuevo requerimiento de la Dirección General de Rentas solicitando información adicional y el 15 de agosto de 2008 fue notificado de una nueva liquidación efectuada por la mencionada Dirección.

Con fecha 12 de septiembre de 2008 el Banco recibió la Resolución Nº 3386 por medio de la cual se habría hecho lugar parcialmente a los descargos formulados al contestar la vista. Posteriormente, con fecha 3 de octubre de 2008 se presentó un recurso de reconsideración a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de multa emergente de la referida resolución, el cual fue rechazado totalmente por la Resolución Nº 3663 de fecha 8 de octubre de 2008. Asimismo, con fecha 30 de octubre de 2008 se presentó el recurso jerárquico respectivo. El mencionado recurso es la última etapa en sede administrativa para la discusión de la presente cuestión.

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.

9.8. With regards 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 Nación AFJP S.A., the Administrator is in the process of estimating future disbursements in order to account for this concept.

9.9. 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 as well as with the requested revisions.

9.10. 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 maintained 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.

On September 12, 2008 the Bank received Resolution Nº 3386 through which it would have to place disclaimers partially made to answer in sight. Subsequently, on October 3, 2008 was presented a motion for reconsideration for the purpose of challenging the determination of debt and emerging fine application of that resolution, which was totally rejected by Resolution Nº 3663, dated October 8, 2008. Also dated, October 30, 2008 were presented the respective hierarchical recourse was presented. The above action is the latest step in administrative actions concerning the discussion of this issue.

**NOTA 10 - COMPOSICIÓN
DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS**

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos diversos/as u otros/as de mayor significatividad, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

**NOTE 10 - BREAKDOWN
OF MAJOR CAPTIONS**

As of December 31, 2008 and 2007, the following tables report the components of the most significant items included in the caption titled *Miscellaneous*:

ACTIVO	2008	2007	ASSETS
I0.1. PRÉSTAMOS - OTROS			I0.1. LOANS - OTHER
Sindicados	8.807	8.980	Syndicated
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	3.593.602	2.489.371	Export finance
Créditos documentarios	249	719	Documentary credits
Otros préstamos	1.870.506	1.274.874	Other
TOTAL	5.473.164	3.773.944	TOTAL

I0.2. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - OTROS NO COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACIÓN DE DEUDORES			I0.2. OTHER RECEIVABLES UNDER FINANCIAL INTERMEDIATION-NOT INCLUDED
Certificado participación en fideicomisos financieros	375.538	376.719	Certificate of participation in financial trusts
Primas a devengar por pases pasivos	2.732	-	Accrueable premiums on liabilities swaps
Bonos del fideicomiso para refinanciación hipotecaria	5.797	6.819	Bonds from the trust from mortgage refinancing
Otros	2.223	2.399	Others
TOTAL	386.290	385.937	TOTAL

I0.3. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - OTROS COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACIÓN DE DEUDORES			I0.3. OTHER RECEIVABLES UNDER FINANCIAL INTERMEDIATION-INCLUDED
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	194	585	Acceptances outstanding
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	569.473	616.890	Acceptances and certificate outstanding
Colocaciones a plazo en bancos del exterior	1.013.775	757.951	Interbank placements with foreign banks
Otros	452.216	663.577	Others
TOTAL	2.035.658	2.039.003	TOTAL

I0.4. CRÉDITOS DIVERSOS - OTROS			I0.4. MISCELLANEOUS ASSETS
Anticipos al personal	280	186	Salary advances
Préstamos al personal	219.964	145.529	Loans to personnel
Anticipos de impuestos	2.482	26.473	Prepaid income taxes
Pagos efectuados por adelantado	17.092	11.666	Payment in advance
Saldos a recuperar por siniestros	61.836	64.208	Receivables from fire and casualties
Depósitos en garantía	318.089	18.617	Deposits placed as guarantees
Deudores varios	162.860	78.784	Sundry debtors
Anticipo por compra de bienes	22	15	Prepayments on purchases of assets
Otros	41.652	46.437	Other
TOTAL	824.277	391.915	TOTAL

PASIVO	2008	2007	LIABILITIES
I0.5. DEPOSITOS SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR - OTROS			I0.5. DEPOSITS FROM PRIVATE NON-FINANCIAL SECTOR
Saldos inmovilizados	388.688	413.792	<i>Blocked accounts</i>
Ordenes por pagar	26.089	19.454	<i>Accounts payable</i>
Depósitos en garantía	8.900	4.230	<i>Deposits received in guarantee</i>
Otros depósitos	722.904	590.714	<i>Other deposits</i>
Depósitos judiciales en cuentas a la vista	1.252.774	1.212.711	<i>Deposits under court seizure</i>
Fondo de desempleo	188.765	145.362	<i>Unemployment trust</i>
TOTAL	2.588.120	2.386.263	TOTAL
I0.6. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - OTRAS			I0.6. OTHER OBLIGATIONS UNDER FINANCIAL INTERMEDIATION - OTHER
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	103.238	278.779	<i>Collections on behalf of third parties</i>
Otros	526.982	322.082	<i>Other</i>
TOTAL	630.220	600.861	TOTAL
I0.7. OBLIGACIONES DIVERSAS - OTRAS			I0.7. OTHER OBLIGATIONS
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	58.762	41.585	<i>Salaries and taxes for social security</i>
Impuestos a pagar	93.993	211.510	<i>Income tax payable</i>
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	17.172	14.262	<i>Withholding on salaries</i>
Acreedores varios	756.098	194.651	<i>Sundry credits</i>
Otras	3.026	4.227	<i>Others</i>
TOTAL	929.051	466.235	TOTAL
CUENTAS DE ORDEN	2008	2007	MEMORANDUM ACCOUNTS
I0.8. DEUDORAS - DE CONTROL - OTRAS			I0.8. MEMORANDUM ACCOUNTS-CONTROL
Efectivo en custodia por cuenta del BCRA	30.884	28.255	<i>Cash received in custody on behalf of BCRA</i>
Otros valores en custodia	27.001.669	20.593.960	<i>Other assets in custody</i>
Cheques cancelatorios en tránsito	1.518.298	1.367.140	<i>Cancellation of checks in transit</i>
Valores al cobro	66.801	56.698	<i>Receivables from collections</i>
Valores por debitar	386.080	351.488	<i>Suspense debits</i>
Otros	325.176	318.330	<i>Others</i>
TOTAL	29.328.908	22.715.871	TOTAL
CUENTAS DE RESULTADO	2008	2007	
I0.9. EGRESOS FINANCIEROS - OTROS			I0.9. FINANCIAL INCOME-OTHER
Ajuste de valuación préstamos al sector público	1.180.554	753.664	<i>Adjustment for valuation on public loans</i>

Primas por pases pasivos con el sector financiero	22.103	-	Premiums on financial sector liabilities swaps
Impuesto sobre los ingresos brutos	103.444	67.181	Income tax gross revenue method
TOTAL	1.306.101	820.845	TOTAL

I0.I0. INGRESOS POR SERVICIOS - OTROS		I0.I0. SERVICE INCOME - OTHER	
Alquiler de cajas de seguridad	8.408	8.904	Rental fees on safe deposit boxes
Tarjetas de crédito	185.800	126.894	Credit cards
Cargo por administración de garantías	866	916	Administration of guarantees
Otros	280.500	193.228	Other
TOTAL	475.574	329.942	TOTAL

I0.II. EGRESOS POR SERVICIOS - OTROS		I0.II. MISCELLANEOUS EXPENSE - OTHER	
Impuesto sobre los ingresos brutos	50.919	35.993	Income tax over gross revenue
Otros	102.512	88.425	Other
TOTAL	153.431	124.418	TOTAL

I0.I2. UTILIDADES DIVERSAS - OTRAS		I0.I2. MISCELLANEOUS INCOME - OTHER	
Utilidad por operaciones con bienes de uso y diversos	8.802	5.069	Income on disposal of assets
Alquileres	3.604	2.316	Rental income
Ajustes e intereses por créditos diversos	40.786	28.880	Interest on various assets
Otras	181.480	128.996	Other
TOTAL	234.672	165.261	TOTAL

I0.I3. PÉRDIDAS DIVERSAS - OTRAS		I0.I3. MISCELLANEOUS LOSSES - OTHERS	
Siniestros	818	382	Recovery from insurance on fires
Donaciones	8.410	5.636	Donations
Impuesto sobre los ingresos brutos	23.772	27.731	Taxes on gross income
Gastos judiciales	14.809	15.719	Judicial expenses
Otros	116.527	80.356	Others
TOTAL	164.336	129.824	TOTAL

NOTA 11 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

11.1. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, existen inversiones y depósitos por aproximadamente 280.530 y 319.039 miles de pesos, entregados en garantía por las filiales en el exterior, de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes.

NOTE 11 - ASSETS OF RESTRICTED AVAILABILITY

11.1. As of December 31, 2008 and 2007 there were investments and deposits for approximately 280,530 and 319,039 thousand pesos, delivered in guaranty by the branches located abroad, in conformity with the banking regulations in force in their respective countries.

- 11.2.** Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar S.G.R., mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 62.816 y 24.665 miles de pesos respectivamente.
- 11.3.** Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los rubros Títulos Públicos y Privados y Préstamos al sector público no financiero incluyen la suma de 8.180.629 y 4.350.981 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por operaciones vinculadas con obras de infraestructura en el sector del gas.
- 11.4.** Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el rubro Créditos Diversos incluye depósitos en garantía por 318.089 y 18.617 miles de pesos respectivamente.
- 11.5.** Con fecha 12 de septiembre de 2008, el Juez Thomas P. Griesa del Tribunal de Distrito de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, emite una orden de embargo y una orden de restricción contra el depósito de Prenda de Activos y cuentas de Prenda de Activos del **Banco de la Nación Argentina**, compuestos por cualquier valor, fondo u otros activos depositados en bancos o instituciones financieras del Estado de Nueva York (dichas órdenes no afectan a ningún otro activo o cuenta del **Banco de la Nación Argentina**).

Este embargo se dicta ante una acción de alter ego contra el Banco y la República Argentina, entablada por NML Capital Ltd. y EM Ltd., acreedores de la República, frente a lo cual el Banco procedió a presentar memorando jurídico en oposición a las órdenes de embargo y restricción ex parte y solicitar la inmediata liberación de los fondos embargados, con fundamento en su personalidad jurídica independiente del Estado Nacional.

A la fecha del embargo, los certificados de depósitos caucionados en el Banco HSBC ascendían a 80.300 miles de dólares estadounidenses.

11.2. As of December 31, 2008 and 2007 the Bank in its capacity as protective partner of Garantizar S.G.R., maintains a contribution in the Risk Fund, net of earnings for 62,816 and 24,665 thousand pesos respectively.

11.3. As of December 31, 2008 and 2007 the items Private and Public Securities, Loans to the non-financial public sector, include the amounts of 8,180,629 and 4,350,981 thousand pesos, respectively. All were delivered in guaranty in favor of BCRA with operations connected to infrastructure works in the gas sector.

11.4. As of December 31, 2008 and 2007 the item Miscellaneous Credits includes deposits in guaranty for 318,089 and 18,617 thousand pesos respectively.

11.5. On September 12, 2008, Judge Thomas P. Griesa of the District Court of the United States, Southern District of New York, issued an attachment order and a restraining order against the deposition of Pledged Assets Accounts under the name of **Banco de la Nación Argentina** and any funds or other assets deposited in banks or financial institutions in the State of New York (these orders do not affect any other asset or accounts of the **Banco de la Nación Argentina**).

This attachment is granted to an action of alter ego against the Bank and the Republic of Argentina, filed by NML Capital Ltd. and EM Ltd., creditors of the Republic, against which the Bank proceeded to file legal memorandum in opposition to orders Attachment and ex parte restraining order the immediate release of the seized funds, based on their independent legal status of the National State.

As of the date of the attachment order certificates of deposit held and pledged with HSBC Bank amounted to 80,300 thousand dollars.

NOTA I2 - AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2008 responden, principalmente a: la regularización de las registraciones vinculadas con los rubros Bienes de Uso, Bienes Diversos y Bienes Intangibles y al ajuste practicado a la declaración jurada del impuesto a las ganancias por el período fiscal 2007. 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.

NOTE I2 - ADJUSTMENT OF PREVIOUS FISCAL YEARS RESULTS

As of December 31, 2008 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, 2007, involved mainly 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.

NOTA I3 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

El Banco determina el impuesto a las ganancias en el país aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que el mencionado impuesto constituye una imposición mínima que grava la renta potencial del 20% de ciertos activos productivos a la tasa del 1%. El impuesto a la ganancia mínima presunta ingresado puede considerarse como un crédito fiscal a cuenta del impuesto a las ganancias por un período de hasta 10 años.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Banco ha estimado la existencia de quebranto y ganancia impositiva en el impuesto a las ganancias, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco ha determinado un pasivo por el impuesto a la ganancia mínima presunta de 139.418 miles de pesos.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe registrado por impuesto a las ganancias fue de 210.540 miles de pesos. A dicha fecha el importe activado por el impuesto a la ganancia mínima presunta ascendió a 56.687 miles de pesos, el cual ha sido utilizado en Declaración Jurada del período fiscal 2007.

Mediante el Decreto N° 1035/2006 del Poder Ejecutivo Nacional 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.

NOTA I4 - FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre 2008 y 2007, el Banco mantiene en custodia, en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión Carlos Pellegrini, los siguientes valores (cifras expresadas en miles de pesos):

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	TÍTULOS PRIVADOS <i>PRIVATE SECURITIES</i>	TÍTULOS PÚBLICOS <i>PUBLIC SECURITIES</i>	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO <i>TIME DEPOSITS</i>	DENOMINATION OF THE FUND	
				-	-
Pellegrini - Acciones	4.462	-	-	-	Pellegrini - Stocks
Pellegrini - Renta Pesos	103.592	-	426.319	Revenue in pesos	
Pellegrini - Renta Pública Mixta	-	2.165	-	-	Revenue Mixed Public
Pellegrini - Renta	-	4.180	2.869	Revenue	
Pellegrini - Renta Fija	8.454	11.466	4.753	Fixed Revenue	
Pellegrini - Integral	667	511	-	-	Integral
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	117.175	18.322	433.941	TOTAL AS OF DECEMBER 31. 2008	
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	117.635	157.981	382.871	TOTAL AS OF DECEMBER 31. 2007	

NOTE I3 - TAX ON NORMAL AND 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.

As of December 31, 2008 and 2007, the Bank has estimated the existence of net operating losses carry-forward and taxable income, respectively.

As of December 31, 2008 the Bank has determined a liability for the minimum income tax of 139,418 thousand pesos.

As of December 31, 2007 the amount recorded as income tax was 210,540 thousand pesos. At that date the amount capitalized as tax on minimum presumed income amounted to 56,687 thousand pesos, which has based in the 2007 Income Tax return.

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.

NOTE I4 - MUTUAL FUNDS

As of December 31, 2008 and 2007 the Bank maintains in custody, in its capacity as a Depository Institution Carlos Pellegrini Mutual Funds, the following securities and deposits (amounts expressed in thousand of pesos):

**NOTA I5 - ADMINISTRACIÓN
DE FONDOS FIDUCIARIOS**

Los Fondos Fiduciarios administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

**NOTE I5 - MANAGEMENT
OF TRUST FUNDS**

The Funds administered by the Bank as of December 31, 2008 and 2007 are the following:

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	2008	2007	DENOMINATION OF THE TRUST "FIDUCIARIO"
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	10.548.416	9.729.928	Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	1.636.369	1.596.687	Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo	1.225.276 (1)	2.129.575	Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR)
Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	965.955	780.217	Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales
Programa de Propiedad Participada	490.517	479.500	Programa de Propiedad Participada
Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de depositario	111.478	123.882	Acciones de empresas privatizadas recibidas por el Banco en calidad de depositario
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	443.969	162.463	Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal
Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	300.544	444.724	Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica
Fondo Fiduciario para la Recup. de la Actividad Ovina (FRAO)	109.988 (2)	105.543	Fondo Fiduciario para la Recup. de la Actividad Ovina (FRAO)
Fondo Fiduciario para Subs. de Consumo Residencial de Gas	97.326	79.910	Fondo Fiduciario para Subs. de Consumo Residencial de Gas
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	95.818	100.244	Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	5.497	13.666	Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano
Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica	55.819	38.743	Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	28.177	27.068	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 (3)	26.190	Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Misiones
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	23.746	30.933	Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San Juan)	20.628	48.048	Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San Juan)
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	13.373	13.598	Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software
Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	12.142 (4)	12.116	Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación
Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica	10.215	3.311	Fideicomiso Obra Social de la Unión Obrera Metalúrgica
Fondo Fiduciario de Obras Productivas de la Municipalidad de Neuquén	7.976	9.232	Fondo Fiduciario de Obras Productivas de la Municipalidad de Neuquén
Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Chubut	7.581 (3)	12.085	Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Chubut
Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén	6.327	2.389	Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén

Fideicomiso de Garantía Cemppsa	4.655	4.531	Fideicomiso de Garantía Cemppsa
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la Rep. Argentina	4.641	3.239	Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la Rep. Argentina
Fideicomiso Constituido bajo la Ley N° 24441 con fines de Garantía y Administración	2.144	2.078	Fideicomiso Constituido bajo la Ley N° 24441 con fines de Garantía y Administración
Fideicomiso de Administración EDECAT - Provincia de Catamarca	1.448	-	Fideicomiso de Administración EDECAT - Provincia de Catamarca
Fideicomiso Subsidio de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo	1.271	-	Fideicomiso Subsidio de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.	1.197 (5)	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 (6)	1.011	Fideicomiso Yagmour S.R.L.
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	883 (7)	883	Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I
Fideicomiso Nostarco S.A.	859 (6)	859	Fideicomiso Nostarco S.A.
Fideicomiso Regional de Inversión para la Prov. de Chubut	526	509	Fideicomiso Regional de Inversión para la Prov. de Chubut
Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)	413	319	Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)
Fideicomiso de Garantía Provincia de Mendoza	274	306	Fideicomiso de Garantía Provincia de Mendoza
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores de la Provincia de Chaco	255 (6)	255	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores de la Provincia de Chaco
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Goyenechea S.A.	200 (5)	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)	145	151	Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II	143 (7)	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 (8)	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 (6)	28	Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina
Fideicomiso de Garantía Líneas de Transmisión del Litoral S.A.	8	-	Fideicomiso de Garantía Líneas de Transmisión del Litoral S.A.
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	7 (6)	7	Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas
Fideicomiso London Supply S.A.	5	303	Fideicomiso London Supply S.A.
Fideicomiso Municipalidad General Pueyrredón	-	1	Fideicomiso Municipalidad General Pueyrredón
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	(2) (9)	(2)	Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)
Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná	(216)	(144)	Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná
Fideicomiso Bisel	- (10)	(972.249)	Fideicomiso Bisel
Fideicomiso Bersa	(159.930) (3)	(126.800)	Fideicomiso Bersa
Fideicomiso Suquía	(1.209.268) (3)	(1.058.023)	Fideicomiso Suquía

(1) Saldos al 30 de septiembre de 2008. (2) Saldos al 31 de marzo de 2008. (3) Saldos al 31 de diciembre de 2007. (4) Saldos al 30 de junio de 2008. (5) Saldos al 30 de noviembre de 2005. (6) En liquidación. (7) Saldos al 31 de diciembre de 2004. (8) Saldos al 31 de marzo de 2005. (9) Saldos al 31 de agosto de 2007. (10) Sin saldo al cierre ya que durante el ejercicio se transfirió la administración fiduciaria.

(1) Balance as of September 30, 2008. (2) Balance as of March 31, 2008. (3) Balance as of December 31, 2007. (4) Balance as of June 30, 2008. (5) Balance as of November 30, 2005. (6) In Liquidation. (7) Balance as of December 31, 2004. (8) Balance as of March 31, 2005. (9) Balance as of August 31, 2007. (10) No balance because the fiduciary function was transferred.

NOTA 16 - CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Neto del Banco supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución N° 290/1997 de la Comisión Nacional de Valores.

NOTE 16 - COMPLIANCE WITH REGULATIONS FOR ACTING AS AN OPEN MARKET AGENT

As of December 31, 2008 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.

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 de Brasil.

NOTE 17 - OTHER EVENTS

The Board of Directors Resolution N° 3181 dated August 16, 2005 was directed to capitalize the branches of the Bank doing business in the Federal Republic of Brazil with an amount of U\$S 5,500 thousand dollars due to requirements of Banco Central del Brazil.

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.

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.

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 19 - RATING GIVEN TO THE INSTITUTION

BCRA directed by 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 2008, los saldos promedio registrados en los conceptos computables, expresados en miles, son los que a continuación se detallan:

NOTE 20 - ACCOUNTS MAINTAINED IN COMPLIANCE WITH RESERVE REQUIREMENTS

As of December 31, 2008, the average balances components of the requirements expressed in thousands of pesos are as follows:

CONCEPTO	PESOS	DOLARES	EUROS EXPRESADOS EN DOLARES	CONCEPT
	PESOS	DOLLARS	US EQUIV. EUROS	
Billetes y monedas en casas de la entidad	1.447.564	105.623	7.899	<i>Bills and coins maintained at the bank</i>
Efectivo en tránsito y en empresas trasp. de caudales	142.381	3.911	85	<i>Cash in transit by security carriers</i>
Cuenta corriente en el BCRA	5.782.173	-	-	<i>Checking account at BCRA</i>
Cuentas a la vista en el BCRA	-	674.046	105.206	<i>Demand account at BCRA</i>
Cuentas especiales en el BCRA	561.240	-	-	<i>Special accounts at BCRA</i>
Ctas. ctes. esp. en el BCRA para la acred. de haberes previsionales	68.272	-	-	<i>Demand payroll accounts at BCRA</i>
TOTAL EN CONCEPTO DE INTEGRACIÓN DEL EFECTIVO MINIMO	8.001.630	783.580	113.190	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:

NOTE 21 - STATEMENT OF CASH FLOW AND EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents are considered based on its availability and assets held in order to fulfill the commitments of short-term, highly liquid, and readily convertible to known amounts of cash, subject to insignificant changes in value and maturity less than three months from the date of acquisition according to the following detail.

	2008	2007	
Disponibilidades	11.323.437	9.155.333	Due from banks-demand
Préstamos interfinancieros (call otorgados)	224.000	237.600	Loans to financial institutions (interbank-call)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	11.547.437	9.392.933	CASH AND EQUIVALENTS

A continuación se expone la conciliación de los conceptos considerados como efectivo y sus equivalentes, con el Estado de Situación Patrimonial:

The following schedule reports the reconciliation of the asset concepts considered as cash and equivalents with the Consolidated Financial Statement:

	2008	2007	
Préstamos	-	-	Loans
Al sector financiero	-	-	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	-	-	Loans to financial institutions (interbank call)
Según estado de situación patrimonial	224.000	237.600	As per consolidated financial statement
Según estado de flujo de efectivo y sus equivalentes	224.000	237.600	As per statement of cash flows and equivalents
DIFERENCIA	-	-	DIFFERENCE

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.

NOTE 22 - POLICY ON MANAGEMENT OF RISK

The Bank in compliance with international standards defines policies and procedures, assigns responsibility to various hierarchical levels to identify, control and minimize various risks with the objective to facilitate its integration into the managerial function.

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.

The Board of Directors receives information directly related to risk management from two channels. On one hand the directives come from various commissions, and on the other hand, the reports from the General Manager Committee.

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.

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.

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.

En lo que respecta a la gestión de riesgo operacionales, cumpliendo con lo previsto en el plan de acción y en atención al cronograma fijado por la Comunicación "A" 4793 de BCRA, se desarrollaron actividades concretas que van formando la base y el marco de acción para el desarrollo práctico de la gestión, destacándose la aprobación de las políticas y los lineamientos estratégicos para el desarrollo de la gestión de R.O., la instrumentación del Manual Normativo para Gestión del Riesgo Operacional, la metodología para la autoevaluación de R.O. en procesos de negocio, la participación en cursos de capacitación, el desarrollo de una metodología y herramienta para comenzar con la colección de eventos de R.O. y la continuidad de la publicación de artículos con llegada a la totalidad del personal de la Institución.

Se prevé para 2009 intensificar las acciones para la implementación práctica del sistema para la gestión de riesgo operacional aprobado por el Directorio, en especial de los procedimientos y las herramientas para la autoevaluación y reporte de eventos relacionados con la gestión cuantitativa y cuantitativa de riesgos operacionales.

En cuanto al tratamiento de riesgos relacionados con los procesos de tecnología y seguridad de la información el Banco, con asesoramiento externo, estima desarrollar próximamente una metodología para la clasificación de

During the last years there was a restructuring at the organizational level to gradually introduce global management risk techniques leading to identify, recognize and monitor risks and their adversary effect to net worth.

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 that 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 develop procedures and norms to control and supervise risk, recommending the evaluation and net worth analysis of each potential client.

Also, sensitivity tests concerning market liquidity are done on a monthly basis for up to 180 days, providing top Management with the assumptions included in various cash flow scenarios.

In relation to operational risks and in compliance with Communication "A" 4793 from BCRA, policies have been developed to control these events. Furthermore a manual Operational Risk Management of BNA was created describing the detection of contingencies and potential losses derived from banking operations, providing timely ways of anticipating and administering such events.

For 2009, it is expected to intensify actions for the practical implementation of the system for operational risk management adopted by the Board, in particular the procedures and tools for Self-Evaluation and Reporting of Events related to qualitative and quantitative management of operational risks.

Regarding the treatment of risks associated with the processes of technology and information security, the Bank has hired external advice, which will soon develop a methodology for asset classification and risk analysis related to these processes in response to the provisions of Communication "A" 4609 of BCRA.

Finally as it pertains to subsidiaries located abroad, each of their risk management house based on guidelines and policies set by Head Office, there are different levels of responsibilities for risk management as well as different levels of approval

activos y el análisis de riesgos relacionados con dichos procesos en atención a lo dispuesto en la Comunicación "A" 4609 del BCRA.

Por último en lo atinente a las sucursales radicadas en el exterior, cada una de las casas gerencia sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas por Casa Matriz, existiendo diferentes niveles de responsabilidades respecto a la gestión del riesgo como así también distintos niveles de aprobación para los mismos. A los fines operativos y de seguimiento de la gestión, se aplican mecanismos de detección y medición tales como: establecimiento de límites-país anuales, reportes de exposición crediticia, reportes integrales con indicadores generales, informes legales periódicos, etc. En cuanto a la gestión integral de los riesgos la misma incluye manuales y procedimientos de los riesgos de liquidez, crédito (planificando la atomización de la cartera activa, analizando sus contingencias y garantías e incluyendo la aplicación de métodos de scoring), mercado, país, cumplimiento y reputacional, con el objetivo de lograr la identificación, evaluación y monitoreo de los mismos. Respecto al riesgo operacional, se están desarrollando mapeos de distintos procesos, priorizando los más críticos, de manera que el Banco en todas las plazas, previa adaptación al ambiente local, implemente mitigadores necesarios y mejore su calidad operacional al identificar y eliminar focos de riesgo. De acuerdo a lo antedicho, las sucursales del exterior están diseñando planes de contingencia y pruebas de stress en grado acorde a la complejidad del negocio de cada plaza y en línea con los requerimientos nacionales.

for them. For the purposes of operating and monitoring of management, apply detection and measurement mechanisms such as setting limits-country annual reports credit exposure with general indicators comprehensive reports, legal briefs journalists. As for the comprehensive management of risk it includes manuals and procedures liquidity risk, credit (planning the atomization of the active portfolio, analyze its contingencies and guarantees and including the application of methods of scoring), market, country, compliance and reputational, with the goal of identifying, evaluating and monitoring them. With respect to operational risk, are being developed mapping of various processes, prioritizing the most critical, so the Bank in all places, adapted to local environment, implement necessary mitigating operational and improve quality by identifying and eliminating sources of risk. According to the above, foreign branches are developing contingency plans and stress tests in grade commensurate with the complexity of the business of each square and in line with national requirements.

NOTE 23- SUBSEQUENT EVENTS

23.1. As part of the auction time deposits made by the National Social Security Administration (ANSES) for the Sustainability Guarantee Fund Provident System (FGS) -Law N° 26425 and regulatory decrees-, by order of Directory N° 244 dated 22 January 2009 approved the action taken by the Bank in the bid dated January 7, 2009, which was awarded for a total of 17,977 thousand pesos for online Smes. The ANSES on the date indicated was a fixed term to 365 days for the amount awarded, being in effect on the date of issuance of these Financial Statements the line Nación SME -Program Auction Fixed Term Bank Deposits of ANSES- FGS-PYM 01/07/2009 Tender. Also by Board Resolution N° 991 of April 7, 2009, which approved the action taken by the Bank in the bidding of March 6 and 13, 2009, being awarded its bid to finance for the purchase of computer equipment for 16,463 thousands of pesos and for the refurbishment and expansion of domestic and other purposes for a total of 8,671 thousands pesos. ANSES established in Plaza de Mayo branch a time deposit for a period of 365 days for amounts mentioned above. To date, the Bank is in process of implementing of the respective lines.

23.2. By Joint Resolution 8/2009 and 5/2009 of the Ministry of Economics and the Ministry of Finance respectively,

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

23.1. En el marco de las subastas de depósitos a plazo fijo que realizó la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES) para el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino (FGS) -Ley N° 26425 y decretos reglamentarios-, mediante Resolución de Directorio N° 244 de fecha 22 de enero de 2009 se aprobó lo actuado por el Banco en la licitación de fecha 7 de enero de 2009, en la que resultó adjudicado por un total de 17.977 miles de pesos para la Línea Pymes. La ANSES en la fecha indicada constituyó un plazo fijo a 365 días por el monto adjudicado, encontrándose en vigencia a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la Línea Nación Pymes -Programa de Subasta de Depósitos Bancarios a Plazo Fijo de la ANSES- Licitación FGS-PYM 07/01/2009. Asimismo mediante Resolución de Directorio N° 991 de fecha 7 de abril de 2009 se aprobó lo actuado por el Banco en las licitaciones de fechas 6 y 13 de marzo de 2009, resultando adjudicada su oferta para financiar créditos para la adquisición de equipamiento informático por 16.463 miles de pesos y para refacción y ampliación del hogar y otros fincas por 8.671 miles de pesos. La ANSES constituyó en la sucursal Plaza de Mayo un depósito por un plazo de 365 días por la sumas antes citadas. A la fecha el Banco se encuentra en proceso de implementación de las líneas respectivas.

- 23.2.** Mediante Resolución Conjunta 8/2009 y 5/2009 de la Secretaría de Hacienda y de la Secretaría de Finanzas respectivamente, se dispone la realización de la operación de canje de deuda del Estado Nacional. En dicho marco el Banco ha procedido a canjear parte de su tenencia de Préstamos Garantizados (Global 08 Tasa Fija y Bonte 06 Tasa Fija) por Bonos de la Nación Argentina en pesos BADLAR Privada + 275 pbs., vencimiento 2014. Sobre el particular, mediante Resolución N° 606 del 26 de febrero de 2009, el Directorio del Banco aprobó lo actuado por la Gerencia General al decidir participar en la operación de canje antes consignada.
- 23.3.** En el marco de lo dispuesto en el artículo 74 de la Ley N° 26422 de Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio 2009 y en los términos de lo previsto en el artículo 25 de la Carta Orgánica del Banco, el Directorio mediante Resolución de fecha 21 de mayo de 2009 resolvió acordar al Gobierno Nacional un cronograma de desembolsos a partir del 26 de mayo de 2009, el cual fue enviado al BCRA para su aprobación. Asimismo con fecha 29 de junio de 2009, se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina la Resolución Conjunta de la Secretaría de Hacienda N° 105/2009 y de la Secretaría de Finanzas N° 31/2009, mediante la cual se da tratamiento al mencionado financiamiento por un monto de hasta 7.300 millones de pesos. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, el BCRA aprobó los primeros desembolsos.

provides for the implementation of debt swap operation of the National State. In this framework the Bank has undertaken to redeem part of his tenure Guaranteed Loan (Global 08 and Bonte 06, both Fixed Rates) for bonds of Argentina in pesos BADLAR Private + 275 bps, Due 2014. In this regard, through Resolution N° 606 of February 26, 2009 the Bank Board approved the action taken by General Management to decide to participate in the exchange transaction prior appropriation.

- 23.3.** *Under the provisions of Article 74 of Law N° 26422 of the general budget of the National Administration for 2009 and under the terms of the provisions of Article 25 of the Bank's Charter, the Board by resolution of dated May 21, 2009 decided to agree to a schedule of payments since May 26, 2009, which was sent to BCRA for approval. Also on June 29, 2009, was published in the Official Register of Argentina Joint Resolution N° 105/2009 of the Ministry of Economics N° 105/2009 and the Ministry of Finance N° 31/2009, whereby it is left untreated the funding for the amount of up to 7,300 million pesos. At the date of issuance of these Financial Statements, the BCRA approved the first disbursements.*

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2008
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

ACTIVO	2008	2007	ASSETS
A. DISPONIBILIDADES			A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND
Efectivo	2.165.817	1.556.819	Cash
Entidades financieras y corresponsales	9.020.159	7.616.379	Due from banks on demand
BCRA	8.667.734	7.444.915	BCRA
Otras del país	30.862	15.857	Other domestic
Del exterior	321.563	155.607	Other foreign
Otras	176.400	4.902	Other
	11.362.376	9.178.100	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES
Tenencias en cuentas de inversión	2.120.163	2.487.072	Held for investment
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	3.184.074	3.793.419	Available for sale
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	208.101	-	Instruments Purchased with agreement to resell by BCRA
Títulos públicos sin cotización	8.358.771	5.562.346	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	9.509.085	11.922.225	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	445.211	761.489	Private quoted issues
	23.825.405	24.526.551	
Menos: Previsiones	4.810	4.708	Less: Allowance for losses
	23.820.595	24.521.843	
C. PRÉSTAMOS (ANEXO 1)			C. LOANS (SCH. 1)
Al sector público no financiero	8.264.631	6.747.724	Public non-financial sector
Al sector financiero	644.017	516.314	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	224.000	237.600	Interbank placements on call
Otras financiaciones a entidades financieras locales	411.146	277.346	Other financing to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	8.871	1.368	Accrued interest receivable and valuation adjustment
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	19.855.833	12.550.830	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	1.118.884	638.502	Advances
Documentos	2.612.823	1.769.348	Negotiable instruments
Hipotecarios	5.803.625	3.293.864	Mortgages
Prendarios	1.308.125	657.663	Secured loans
Personales	2.399.235	1.649.285	Personal loans
Tarjetas de crédito	690.943	406.653	Credit cards
Otros	5.473.164	3.773.944	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	521.920	435.734	Accrued interest receivable
(Cobros no aplicados)	50.982	65.766	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	21.904	8.397	(Unearned income)
	28.764.481	19.814.868	
Menos: Previsiones	906.732	866.149	Less: Allowance for losses
	27.857.749	18.948.719	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2008
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2008	2007	ASSETS
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	801.314	381.077	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.854.981	4.682.048	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	3.189.077	3.133.542	Foreign exchange and contracts purchased receivable
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	213.805	223.820	Unquoted negotiable instruments (Sch. 1)
Otros no comprendidos en las normas de clasif. de deudores	412.550	413.412	Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	1.870.814	1.954.410	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
	9.342.541	10.788.309	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	9.085	4.986	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)	13.088	17.064	Accrued interest on other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
(Otros cobros no aplicados)	803	732	(Other unapplied collections)
Menos: Previsiones	256.705	237.879	Less: Allowance for losses
	9.107.206	10.571.748	
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA (ANEXO 1)			E. LEASED ASSETS (SCH. 1)
Bienes dados en locación financiera	410.003	409.730	Fixed assets under lease basis
Menos: Previsiones	51.888	34.277	Less: Allowance for losses
	358.115	375.453	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES			F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS
En entidades financieras	1.226.917	1.138.581	Financial sector
Otras	79.181	40.229	Other
	1.306.098	1.178.810	
Menos: Previsiones	462	441	Less: Allowance for losses
	1.305.636	1.178.369	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES
Deudores por venta de bienes (Anexo 1)		61	Receivables on sale of fixed assets (Sch. 1)
Accionistas	100.000	860.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	10.700	66.204	Income tax refund receivable
Otros	897.099	455.124	Other
	1.007.799	1.381.389	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	155	1	Other accrued interest receivable
Menos: Previsiones	62.968	61.621	Less: Allowance for losses
	944.986	1.319.769	
H. BIENES DE USO			H. FIXED ASSETS
	1.376.627	1.373.009	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2008
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

ACTIVO	2008	2007	ASSETS
I. BIENES DIVERSOS	80.184	70.263	I. MISCELLANEOUS ASSETS
J. BIENES INTANGIBLES			J. INTANGIBLE ASSETS
Gastos de organización y desarrollo	55.905	127.638	Organization and development expenses
	55.905	127.638	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	3.764	8.812	K. ITEMS PENDING ALLOCATION
TOTAL DEL ACTIVO	76.273.143	67.673.723	TOTAL ASSETS
PASIVO	2008	2007	LIABILITIES
L. DEPÓSITOS			L. DEPOSITS
Sector público no financiero	34.811.798	28.781.014	Public non-financial sector
Sector financiero	321.136	343.886	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	22.778.556	21.454.826	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	5.238.763	4.391.570	Checking accounts
Cajas de ahorros	6.148.256	6.131.264	Savings accounts
Plazos fijos	8.619.109	8.356.918	Time deposits
Cuentas de inversiones	111.704	146.920	Investment accounts
Otros	2.588.132	2.386.275	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a pagar	72.592	41.879	Accrued interest payable
	57.911.490	50.579.726	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION
Banco Central de la República Argentina	1.954	1.454	Banco Central de la República Argentina
Otros	1.954	1.454	Other
Bancos y organismos internacionales	310.773	349.387	Banks and international agencies
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	3.128.524	1.633.695	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	3.063.094	4.613.117	Foreign exchange contracts sold payable
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	57.500	116.011	Financing transactions received from local firms
Interfinancieros (call recibidos)	-	78.775	Interbank deposits received on call
Otras financiaciones de entidades financieras locales	57.500	36.325	Other financing to local financial entities
Intereses devengados a pagar	-	911	Accrued interest receivable and valuation adjustment
Otras	642.399	663.819	Other
	7.204.244	7.377.483	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a pagar	3.244	3.693	Accrued interest payable
	7.207.488	7.381.176	

**Estado de Situación
Patrimonial Consolidado**

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

**Consolidated Balance Sheet
including Controlled Entities**

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

PASIVO	2008	2007	LIABILITIES
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			N. MISCELLANEOUS LIABILITIES
Honorarios a pagar	1.945	2.191	Profesional Fees
Otras	2.463.458	1.745.469	Other
	2.465.403	1.747.660	
Ajustes e intereses devengados a pagar	153	32	Accrued interest payable
	2.465.556	1.747.692	
O. PREVISIONES	804.381	1.058.750	O. RESERVES
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	422.216	85.882	Q. ITEMS PENDING ALLOCATION
R. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	2.317	2.383	R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES
TOTAL DEL PASIVO	68.813.448	60.855.609	TOTAL LIABILITIES
PATRIMONIO NETO	7.459.695	6.818.114	NET WORTH (SEE STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH)
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	76.273.143	67.673.723	TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH

CUENTAS DE ORDEN	2008	2007	MEMORANDUM ACCOUNTS
DEUDORAS	DEBIT BALANCES		
Contingentes	Contingencies		
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	14.199	15.945	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	60.459.623	36.490.042	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	21.021	18.396	Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
Otras no comprendidas en las normas de clasif. de deudores	4.182	-	Other not included in the "Debtors Statement of Condition"
Cuentas contingentes deudoras por contra	14.625.247	7.819.512	Contingent contra accounts for debit balances
De control	Control accounts		
Créditos clasificados irrecuperables	1.865.903	1.897.345	Debit balances classified as uncollectible
Otras	29.485.796	22.777.212	Other
Cuentas de control deudoras por contra	392.678	814.907	Contingent contra account for debit balances
De derivados	Derivative accounts		
Otras	28.457	31.046	Other
Cuentas de derivados deudoras por contra	6.907	-	Derivative contra accounts for debit balances
De actividad fiduciaria	Trust accounts		
Fondos en fideicomiso	14.842.604	13.705.030	Total trust funds

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2008
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ÓRDEN	2008	2007	MEMORANDUM ACCOUNTS
ACREEDORAS			CREDIT BALANCES
Contingentes			Contingencies
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	306.283	221.440	Credits issued (unutilized balances) included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
Garantías otorgadas al BCRA	8.558.798	4.350.981	Guarantees issued to the BCRA
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	3.567.874	2.157.224	Other guarantees issued included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	23	22	Other guarantees issued excluded in the "Debtors Statement of Condition"
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	2.192.269	1.089.845	Other items included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. 1)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	60.499.025	36.524.383	Contingent contra accounts for credit balances
De control			Control accounts
Valores por acrestar	385.573	246.770	Collection items
Otras	7.105	568.137	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	31.351.699	24.674.557	Contingent contra accounts for credit balances
De derivados			Derivative accounts
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	6.907	-	Notional value of term transactions
Cuentas de derivados acreedoras por contra	28.457	31.046	Derivative contra accounts for credit balances
De actividad fiduciaria			Trust accounts
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	14.842.604	13.705.030	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 2008

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

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2008	2007	
A. INGRESOS FINANCIEROS			A. FINANCIAL INCOME
Intereses por disponibilidades	61.341	70.516	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	46.723	38.663	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	131.757	80.314	Interest on advances
Intereses por documentos	318.851	214.876	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	510.015	299.295	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	131.691	65.225	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	22.609	15.016	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	450.479	295.257	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	79.629	95.656	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	1.967.577	1.426.345	Net result on government and private securities
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	100.389	111.766	Result on guaranteed loans - Decree 1387/01
Ajustes por cláusula CER	1.276.791	1.231.701	Adjustment per clause CER
Ajustes por cláusula CVS	1.085	878	Adjustment per clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	532.186	230.626	Adjustment on foreign exchange valuation
Otros	543.638	514.404	Other income
	6.174.761	4.690.538	
B. EGRESOS FINANCIEROS			B. FINANCIAL EXPENSE
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	17.933	16.838	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	38.243	21.043	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	2.054.357	1.264.268	Interest on time deposit accounts
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	966	4.570	Interest on loans from financial sector on overnight funds
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.520	9.903	Interest on loans from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	8.502	10.244	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	44.603	13.604	Other interest
Ajustes por cláusula CER	31.581	33.274	Adjustment per clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	44.823	29.665	Contribution for the deposit fund
Otros	1.311.984	825.911	Other expenses
	3.555.512	2.229.320	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	2.619.249	2.461.218	NET FINANCIAL INCOME - GAIN
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD			C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES
D. INGRESOS POR SERVICIOS			D. SERVICE INCOME
Vinculados con operaciones activas	317.758	199.517	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	596.666	453.130	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	352.143	465.813	Other commissions
Otros	662.610	526.979	Other
	1.929.177	1.645.439	

Estado de Resultados Consolidados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2008	2007	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			<i>E. SERVICE EXPENSE</i>
Comisiones	8.938	17.254	Commissions
Otros	386.274	126.065	Other
	395.212	143.319	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			<i>G. ADMINISTRATION EXPENSE</i>
Gastos en personal	1.979.073	1.433.963	Personnel expenses
Honorarios a directores y síndicos	4.620	3.819	Salaries directors and trustee
Otros honorarios	32.507	27.184	Other fees
Propaganda y publicidad	40.842	52.974	Advertising
Impuestos	60.064	47.728	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	75.452	66.890	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	5.683	16.411	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	258.016	215.352	Other operating expenses
Otros	60.920	63.590	Other
	2.517.177	1.927.911	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	1.314.557	1.837.517	<i>NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - GAIN</i>
I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	48	11	<i>I. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES</i>
J. UTILIDADES DIVERSAS			<i>J. OTHER REVENUES</i>
Intereses punitorios	14.864	8.611	Penalty interest
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	525.818	474.531	Credits and allowances recovered
Otros	262.096	224.162	Other
	802.778	707.304	
K. PÉRDIDAS DIVERSAS			<i>K. OTHER EXPENSES</i>
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	2	-	Penalty interest and fees in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de ctos. diversos y por otras previsiones	766.282	669.175	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Ajustes por cláusula CER	-	-	Adjustment per clause CER
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	190.435	119.653	Adjustment for amortizations of judiciary resolutions
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	3.761	1.131	Depreciation expenses on other assets
Amortización de llave de negocio	-	-	Amortization of goodwill
Otros	486.825	716.301	Other
	1.447.305	1.506.260	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA	670.078	1.038.572	<i>NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN</i>
M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	19.442	298.143	<i>M. INCOME TAXES</i>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	650.636	740.429	<i>NET INCOME AFTER TAXES - GAIN</i>

Las notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este Estado Contable Consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Sch. 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 2008
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2008
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2008	2007	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS
Efectivo al inicio del ejercicio	9.415.700	9.387.171	Funds available at the beginning of the year
Modificación de ejercicios anteriores	-	-	Prior period adjustments
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	9.415.700	9.387.171	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio	11.586.376	9.415.700	Funds available at the end of the year
Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	2.170.676	28.529	Funds Increase (in homogeneous currency)
CAUSAS DE VARIAC. DEL EFECTIVO (EN MONEDA HOMOGENEA)			FLUCTUATION OF CASH (IN HOMOGENEOUS CURRENCY)
Actividades operativas			Operating activities
Cobros - (Pagos) netos por:			Collections - (Payments) net from:
Títulos públicos y privados	3.316.381	(58.363)	Government and private securities
Préstamos	(7.962.931)	(2.748.546)	Loans
al sector financiero	(94.580)	219.329	Financial sector
al sector público no financiero	(2.602.955)	(638.558)	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(5.265.396)	(2.329.317)	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	1.730.084	(1.289.551)	Other receivables from financial intermediation
Bienes en locación financiera	(2.569)	(41.495)	Receivables under leasing agreements
Depósitos	5.145.047	4.512.434	Deposits
al sector financiero	(44.862)	(30.845)	Financial sector
al sector público no financiero	4.735.338	655.260	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	454.571	3.888.019	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	14.434	(144.088)	Other obligations from financial intermediation
Financiaciones del sector financiero	(79.741)	(17.880)	Financing to the financial sector (interbank call)
Interfinancieros (call recibidos)	(79.741)	(17.880)	Financing (interbank call)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	94.175	(126.208)	Other (except obligations included as financial activity)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.929.177	1.645.439	Collections related to service income
Pagos vinculados con egresos por servicios	(395.212)	(143.319)	Payments related to service expense
Gastos de administración pagados	(2.282.387)	(1.968.664)	Administration expenses paid
Pago de gastos de organización y desarrollo	(28.894)	(2.442)	Payments for organization and development
Cobros - (Pagos) netos por intereses punitarios	14.854	8.602	Collections - (Payments) net from punitive interest
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(95.491)	(92.932)	Differences from payment on judiciary resolutions
Otros Cobros - (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(261.734)	(341.513)	Other Collections - (Payments) related to miscellaneous gain and losses
Cobros - (Pagos) netos por otras actividades operativas	1.393.386	794.296	Collections - (Payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	1.217.784	784.872	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	175.602	9.424	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias - Impuesto a la ganancia mínima presunta	(298.143)	(109.819)	Collections - (Payments) net from other operating activities
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	2.216.002	20.039	Net fluctuation of cash source (use) from operating activities

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
 Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2008
 Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2008	2007	
Actividades de inversión			Investment activities
Cobros - (Pagos) netos por bienes de uso	(79.070)	(46.105)	Collections - (Payments) net from fixed assets
Cobros - (Pagos) netos por bienes diversos	(10.411)	(11.039)	Collections - (Payments) net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(985)	(419)	Payments for purchases of participations in other corporations
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	(90.466)	(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:	500	(2.792)	Banco Central de la Republica Argentina
Otros	500	(2.792)	Others
Bancos y organismos internacionales	(38.614)	20.586	Banks and international organizations
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	18.655	(25.151)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	3.258	2.894	Non-refundable Contributions
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(16.201)	(4.463)	Net fluctuation of cash source (use) from financing activities
Resultados financ. y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)	61.341	70.516	Financial result, cash holdings and its equivalents
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	2.170.676	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 N° 19550)

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

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

	2008	2007	COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	26.406.362	16.116.171	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.388.998	7.641.649	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.112.781	808.066	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.904.583	7.666.456	Unsecured loans
Con seguimiento especial	394.553	547.131	<i>With potential risk</i>
En observación	162.557	173.764	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	444	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	60.284	33.904	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	102.273	139.416	Unsecured loans
En negociación o con acuerdos de refinanciación	231.996	373.367	<i>Under renegotiation or with refinancing agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	71.336	64.816	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	29.523	31.351	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	131.137	277.200	Unsecured loans
Con problemas	216.898	179.544	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	16.874	19.681	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	200.024	159.863	Unsecured loans
Con alto riesgo de insolvencia	54.433	43.149	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	111	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	18.860	10.256	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35.462	32.893	Unsecured loans
Irrecuperable	144.390	145.439	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	21.130	20.454	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	77.252	63.353	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46.008	61.632	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	6.105	117.322	<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"	881	10.607	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.224	106.715	Unsecured loans
TOTAL CARTERA COMERCIAL	27.222.741	17.148.756	TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO

			CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			
Cumplimiento normal	9.721.539	8.427.037	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	36.539	27.101	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	911.258	515.013	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.773.742	7.884.923	Unsecured loans
Riesgo bajo	215.091	136.827	<i>With potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	66	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	28.894	28.332	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	186.131	108.495	Unsecured loans

Schedule 1

Schedule of Debtors and Guarantees Received

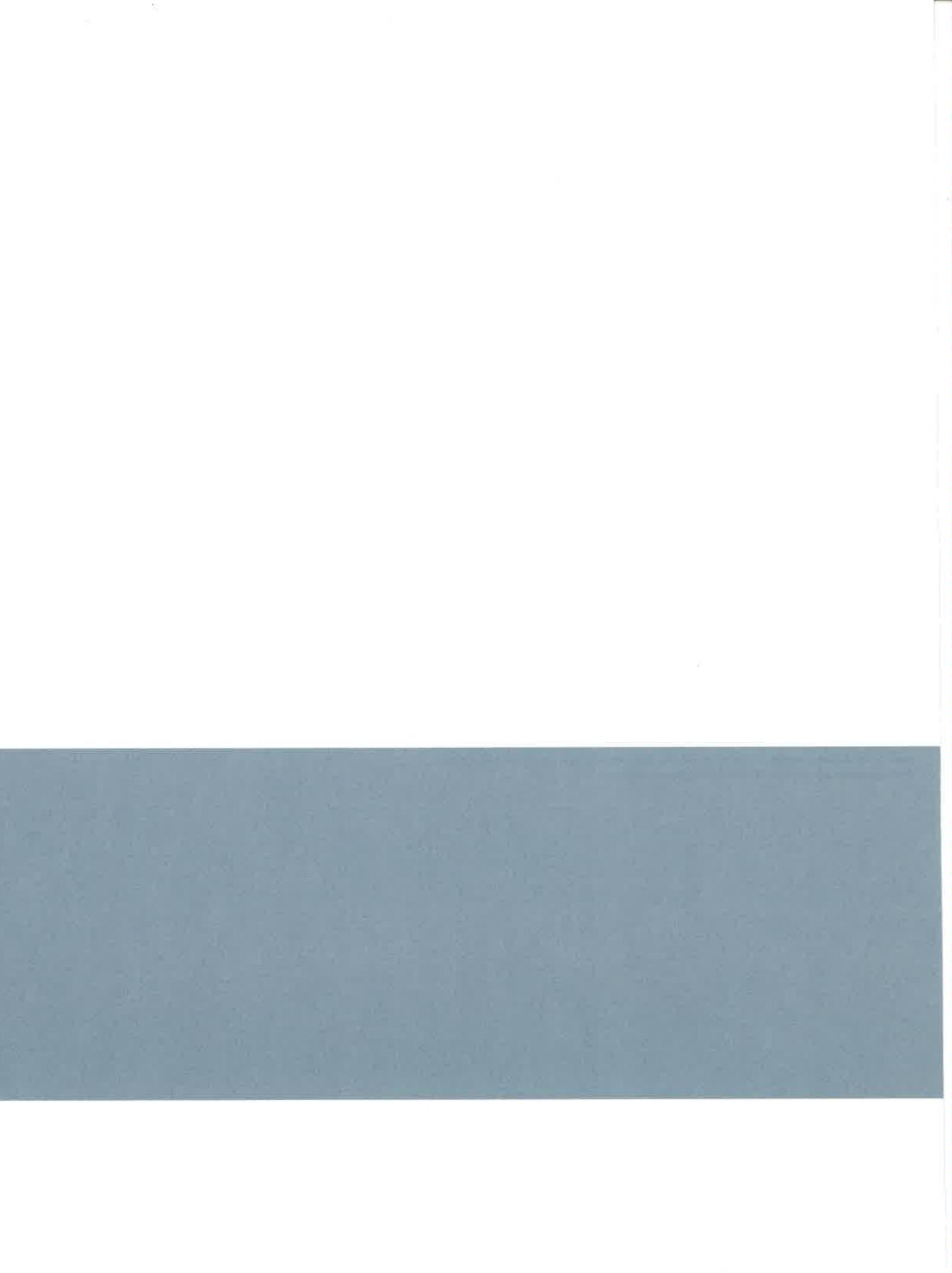
For the year ended December 31, 2008

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2008	2007	
Riesgo medio	48.689	35.378	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.077	6.608	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	42.611	28.770	Unsecured loans
Riesgo alto	40.094	33.957	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4	-	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.580	9.411	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.510	24.546	Unsecured loans
Irrecuperable	111.332	124.704	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	972	664	Secured loans with preferred guarantees "A"
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	30.819	45.765	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	79.541	78.275	Unsecured loans
Irrecuperable por disposición técnica	152	199	<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"	84	122	Secured loans with preferred guarantees "B"
Sin garantías ni contragarantías preferidas	68	77	Unsecured loans
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	10.136.897	8.758.102	TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO
TOTAL GENERAL (1)	37.359.638	25.906.858	GRAND TOTAL (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 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 las normas de clasificación de deudores) y cuentas de orden acreedoras contingentes (créditos acordados-saldos no utilizados-comprendidos en las normas de clasificación de deudores, otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores). Por otra parte, las financiaciones incluidas en la cartera comercial -cumplimiento normal- garantías preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al sector público no financiero.

(1) As of December 31, 2008 and 2007 this grand total includes loans (before allowance for losses), other receivables from financial intermediation (unquoted negotiable instruments), lease financing and miscellaneous receivables, contingent receivables, unutilized lines of credit, and contingent payables. On the other hand, the financing included in the loans portfolio under normal conditions preferred guarantees "A", pertains mainly to loans granted to the non-financial public sector.



Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas

*Notes to the Consolidated
Financial Statements*

Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas

Correspondiente a los Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Notes to the Consolidated Financial Statements

For years ended December 31, 2008 and 2007

NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1.1. Norma General

a) De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del BCRA, se ha consolidado línea por línea los balances generales y los estados de resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 con los balances generales y estados de resultados de Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursátil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A., Nación Fideicomisos S.A. y Nación Servicios S.A., correspondientes a las fechas indicadas. Con respecto a Nación Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., se presenta información preliminar al 31 de diciembre de 2008.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades, al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

NOTE 1 - BASIS OF PRESENTATION

1.1. General Guidelines

a) In accordance with the procedures established in the BCRA rules, a consolidation was made, line by line, of the general balance sheets and the statements of earnings as December 31, 2008 and 2007 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. pertaining to the mentioned dates. The financial statements of Nación Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. were presented with preliminary information as of December 31, 2008.

The Bank was the majority-owner of the following corporations as of December 31, 2008 and 2007:

SOCIEDAD CONTROLADA CONTROLLED ENTITIES	TIPO CLASS	ACCIONES STOCK		PORCENTAJE SOBRE PERCENTAGE OVER CAPITAL STOCK			
		CANTIDAD QUANTITY OF STOCKS		CAPITAL SOCIAL CAPITAL STOCK		VOTOS POSIBLES POTENTIAL VOTES	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nación AFJP S.A.	A	35.638	26.761	99,99700	99,99700	99,99900	99,99900
	B	142.549	107.045				
Nación Seguros 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	99,89660
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	88.445	74.918	99,10270	99,10270	99,10270	99,10270
Nación Bursátil S.A.	A	7.436	7.436	99,11100	99,11100	99,11100	99,11100
Nación Factoring S.A.	A	388.655	352.798	99,00000	99,00000	99,00000	99,00000
Nación Leasing S.A.	A	204.404	185.646	99,76081	99,76081	99,76081	99,76081
Nación Fideicomisos S.A.	A	153.877	81.822	99,46279	99,07310	99,46279	99,07310
Nación Servicios S.A.	A	16.397.015	11.172.015	95,00000	95,00000	95,00000	95,00000

Con respecto a las fechas de cierre de las empresas controladas, las mismas coinciden con las del **Banco de la Nación Argentina**, excepto las correspondientes a Nación Seguros S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., las que poseen fecha de cierre el 30 de junio. A los efectos de su consolidación, estas últimas han preparado Estados Contables Especiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

The subsidiaries closing dates match those of **Banco de la Nación Argentina**, except those pertaining to Nación Seguros S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A., which shows June 30 as the closing date. For consolidation purposes, the latter mentioned institutions have prepared Special Financial Statements as of December 31, 2008 and 2007.

b) Tal como se menciona en Nota 2.1. y 4. a los Estados Contables Individuales, con respecto a las sociedades controladas y su contexto legal, cabe destacar que con fecha 9 de diciembre de 2008 fue publicada en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley N° 26425 que dispone la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único régimen provisional público. El Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 2099/08 promulgó dicha ley.

Con respecto a lo mencionado en la Nota 1.1. a los Estados Contables Individuales, 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. y en atención a la sanción de la ley indicada en el párrafo anterior, la administradora ha efectuado desembolsos por dicho concepto, cuya contrapartida se encuentra registrada en la Entidad.

Por otra parte, la sociedad controlada Nación Seguros de Retiro S.A. presenta informe de revisión limitada sobre sus estados contables trimestrales al 31 de diciembre de 2008 con abstención de manifestación derivada de incertidumbres asociadas a reclamos judiciales de algunos asegurados, disposiciones finales respecto de la "pesificación" de los contratos de seguros, la existencia de resultados negativos y el contexto de los mercados financieros y de capitales como así también la reforma introducida al Sistema Integral de Jubilaciones y Pensiones. Adicionalmente, con respecto a la sociedad controlada Nación AFJP S.A. el Banco ha considerado para el cálculo de su participación en la mencionada sociedad, los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008, los cuales presentan informe de auditoría con abstención de opinión derivada de limitaciones al alcance respecto de la recuperabilidad de ciertos créditos y de la razonabilidad de ciertos pasivos, junto con una incertidumbre asociada al estado de disolución en la cual se encuentra la mencionada sociedad y a la existencia de cuestiones pendientes de reglamentación en relación con la discontinuación de sus operaciones derivada de la sanción de la Ley N° 26425 y las reformas introducidas por dicha norma que se mencionan en los párrafos precedentes. Para ambas sociedades la participación del Banco se detalla en el Anexo a los Estados Contables Individuales.

1.2. Criterios de Valuación y Exposición

Los Estados Contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por el Banco de la Nación Argentina para la elaboración de sus Estados Contables, en lo referente a valuación de activos y pasivos, medición de resultados y procedimiento de reexpresión según se explica en Nota 5. a dichos Estados Contables, excepto por los siguientes criterios:

a) Nación Seguros 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) As mentioned in Note 2.1. and 4. the Individual Financial Statements with respect to holding companies and their legal context, it should be noted that on December 9, 2008 Law N° 26425 was published in the Official Register of Argentina which avails the unification of the integrated Pensions into a single public interim regime. The National Executive through Decree N° 2099/08 promulgated such law.

With regards to what is mentioned in Note 1.1. to the Individual Financial Statements, in particular by virtue of Article 40 of Law N° 24241 in reference to the guaranteed minimum return guaranteed to members of Nación AFJP S.A. and in response to the sanction of the law indicated in the preceding paragraph, the Administrator has made disbursements for this concept, whose counterpart is recorded by the Institution.

Moreover, the controlled company Nación Seguros de Retiro S.A. presents limited review report on its quarterly financial statements as of 31 December 2008 on the abstention of expression arising from uncertainties associated with legal claims from some policyholders, final provisions regarding the "pesification" of insurance contracts, the existence of negative results and context of financial and capital markets as well as the reform introduced to the Integrated System of Retirement and Pensions. Additionally, with respect to the controlled company Nación AFJP S.A. the Bank has considered for the calculation of its involvement in that company, the Financial Statements as of December 31, 2008, which present audit reports with disclaimer of opinion arising from limitations on the scope for the recoverability of certain receivables and the reasonableness of certain liabilities, together with a state of uncertainty associated with the solution in which the said company is located and the existence of pending regulatory issues related to the discontinuation of operations resulting from the enactment of Law N° 26425 and reforms introduced by the standard mentioned in the preceding paragraphs. For both companies the Bank's participation is detailed in the Annex to the Individual Financial Statements.

1.2. 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 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)** Tal como se menciona en la Nota 4. a los Estados Contables Individuales, Nación Seguros 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 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 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 2008 y 2007 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.
- b)** As mentioned in Note 4. to the Individual Financial Statements, Nación Seguros 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 S.A. presents the results of the reversal of premiums as per Resolution N° 28705 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 Previsional 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 accounts to the Financials, do not emanate from audited Financial Statements. Likewise, the financial statement of this company as of December 31, 2008 and 2007, contain an audited opinion with an exception for limitations in the audit scope and because part of audited fiduciary activities were audited by another professional.

NOTA 2 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

2.1. La acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., de la que es titular Nación Bursátil S.A., se encuentra gravada con el derecho real de prenda a favor de “La Buenos Aires Compañía Argentina de Seguros S.A.” con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

2.2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro Créditos Diversos incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

NOTE 2 - PLEDGED ASSETS

2.1. 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.

2.2. Deposits in guaranty posted under the item Miscellaneous Credits include (in thousands of pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	2008	2007
Nación AFJP S.A.	927	465
Nación Seguros S.A.	120	99
Nación Fideicomisos S.A.	63	78
Nación Servicios S.A.	7	7

2.3. Ver Nota 11. a los Estados Contables Individuales del Banco de la Nación Argentina.

2.3. See Note 11. of Banco de la Nación Argentina Individual Financial Statements.

NOTA 3 - CONTINGENCIAS

3.1. Ver Nota 9. a los Estados Contables Individuales del Banco de la Nación Argentina.

3.2. Al 31 de diciembre de 2008, Nación Seguros de Retiro S.A. tiene conocimiento de 1.425 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 36.174 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.

NOTE 3 - CONTINGENCIES

3.1. See Note 9. of Banco de la Nación Argentina Individual Financial Statements.

3.2 As of December 31, 2008 Nación Seguros de Retiro S.A. is aware of about 1,425 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 36,174 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:

NOTE 4 - THIRD PARTIES PARTICIPATION

The components of interest under the item Third Parties Participation (in thousands of pesos) is the following:

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	2008	2007
Nación AFJP S.A.	5	6
Nación Seguros S.A.	697	585
Nación Seguros de Retiro S.A.	45	76
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	96	84
Nación Bursátil S.A.	61	53
Nación Factoring S.A.	423	394
Nación Leasing S.A.	527	493
Nación Fideicomisos S.A.	94	87
Nación Servicios S.A.	369	605
TOTAL	2.317	2.383

NOTA 5 - CUMPLIMIENTO DE RELACIONES TÉCNICAS Y MONETARIAS

NOTE 5 - COMPLIANCE OF TECHNICAL AND MONETARY RELATIONS

En los meses de marzo, abril y junio de 2005, el Banco presentó defec-
tos en la posición mínima diaria, como consecuencia de ello solicitó al
BCRA la eximición de los cargos por dichas deficiencias mediante notas
de fechas 20 de abril, 30 de mayo y 25 de julio del citado año. A la fe-
cha 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, autorizó 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.

Con respecto a la relación de fraccionamiento del riesgo crediticio esta Institución otorgó financiaciones para las obras de infraestructura del sector del gas mencionadas en la Nota 1.2.1. y a las sociedades controladas por las financiaciones mencionadas en la Nota 4., las cuales generan excesos en dicha relación. Considerando el carácter prioritario de las obras mencionadas y con la finalidad de evitar el traslado a capitales mínimos, durante octubre de 2005 se solicitó al BCRA una dispensa por los excesos incurridos a los límites sobre activos inmovilizados por la asistencia a vinculadas por actividad complementaria 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.

Mediante Resoluciones del BCRA N° 108 de fecha 10 de mayo de 2007 y N° 297 del 20 de noviembre de 2008, el Banco quedó excluido de ciertas limitaciones a las regulaciones prudenciales con el sector público y sobre fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio a determinadas operaciones de financiaciones que se otorguen en concepto de avales en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI.

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

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 N° 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

During the months of March, April and June 2005, the Bank presented shortfalls in the daily minimum position, as a result asked the BCRA that the charges for these deficiencies be waived by notes dated April 20, May 30, and July 25 of that year. At the date of publication of these Financial Statements the settlement of this position is still pending resolution by the Central Bank.

Moreover the BCRA by Resolution N° 408 dated October 9, 2003, authorized the Bank to compute as reduction of minimum cash requirement for the franchise related to the process of restructuring the Banco Mendoza S.A., considering such ease by the initial value of the funds contributed plus the foregone revenues determined in accordance with the guidelines provided to reward effective integration into the monetary relationship existing on each date.

With regards to the relationship of credit risk fractioning this institution provided funding for infrastructure works in the gas sector specified in Note 1.2.1. and companies controlled by the financing specified in Note 4., which generate excess in that relationship. Considering the priority of the works mentioned and the purpose of avoiding transfer to minimum capital during October 2005, a waiver was requested from the BCRA by the excesses incurred limits on assets only to connected assistance by complementary activities and the graduation of credit on financing granted to the gas trust, receiving no response to date by the Central Bank.

By resolutions BCRA N° 108 dated May 10, 2007 and N° 297 of November 20, 2008, the Bank was excluded from certain limitations to the prudential regulations with the public sector and concentration of credit risk from financing certain transactions that be granted in respect of guarantees under the payment agreement and mutual lending agreement ALADI.

Previously, by Resolution N° 232, dated June 15, 2000, the BCRA allowed the Bank to account in determining the individual minimum capital requirement, the surplus from the monthly contribution of BICE.

In addition to the exemptions obtained, the Bank adopted criteria for the exercise of the Computable Equity Liability (RPC) calculating the minimum capital requirement for the determination of fixed assets for the years from 2005 to 2007. Among the followings are: (a) interpretation of Resolution N° 371/1993 of the 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 the FFFIR mentioned in Note 1.2.2., which is obtained as proceeds from the sale of the shares of Banco Hipotecario S.A. (c) not transferring the

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. Cabe señalar que con respecto a los criterios mencionados precedentemente en el ejercicio 2008 fueron aplicados los puntos (b) y (c).

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.

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 da 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.

Durante el año 2009 el BCRA ha emitido una serie de Comunicaciones y Resoluciones regulando el financiamiento a ser otorgado al sector público no financiero, estableciendo límites a ser cumplidos y criterios aplicables para la tipificación de cada operación de financiamiento.

minimum capital requirement effect that generates funding for infrastructure works in the gas sector and controlled firms, (d) not counting the equity of the corporation not deductible in the PRC and whose assets are formed mainly by liquid assets, and (e) the non-deduction of the notes referred to in Note 1.2.1. be received until February 2007, the month preceding the issuance of Resolution N° 86/2007 of the BCRA mentioned later in this note. It should be noted that with respect to the criteria mentioned earlier in year 2008 were applied points (b) and (c).

Furthermore dated September 1, 2006 the Central Bank extended note of Argentina requesting authorization to computing subscription and integration of the documents referred to in paragraphs b) to e) of Note 1.2.1. and integration from its date of issue. It also requested the BCRA that the amounts included in items a) and b) of Note 1.2.1., recorded under Loans, be reflected at their technical value and be exempted from the scope envisaged in the Communication "A" 3911 and complementary to BCRA.

On another issue regarding the decision by the Ministry of Economy and Production by Resolution N° 688 dated August 30, 2006 under which the debt is refinanced by the Treasury by issuing a new Note (See Note 5.5.d)II.) shall be extended footnote to the Central Bank of Argentina dated September 1, 2006 which requires that the new instrument be exempted from the scope of items 1, 2 and 12 of the Communication "A" 3911 and complementary.

By Resolution N° 86/2007, the BCRA decided to accept that the promissory notes received under the Decree N° 811/2006 of the treatment were admitted excess according to the Communication "A" 3911 item 8), the end of the relationship of credit risk division. Also, established that such notes be considered for the determination of the PRC at their nominal value plus adjustments and interest excluded from that relationship for determining the limits of splitting the risk with the private sector and related parties.

The resolution also mentioned in the preceding paragraph decided to give the promissory notes received in terms of debt restructuring provisions of Resolution N° 688/2006 of the Ministry of Economy and Production treatment of excess admitted foreseen in the Communication "A" 3911 item 8), for the purposes of the relations of public sector credit risk.

During 2009 the BCRA has issued a number of communications and resolutions regulating the funding to be given to the nonfinancial public sector, limits to be met and criteria for the classification of each financing operation.

Informe de los Auditores

Report of the Auditors

A la Señora Presidente y Directores de
Banco de la Nación Argentina
Domicilio Legal: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30500010912

To the Chairwoman and Members of
the Board of Directors
Banco de la Nación Argentina
Bartolomé Mitre 326, Autonomous City of Buenos Aires
CUIT: 30500010912

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de **Banco de la Nación Argentina** (la “Entidad”) al 31 de diciembre de 2008 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 2008 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 los puntos 3. y 4. (último párrafo) siguientes, 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 limitaciones en el alcance como consecuencia de lo expuesto en la Nota 7. a los Estados Contables, debido a que en relación con los sistemas de información, no hemos podido obtener los elementos de juicio suficientes

1. We have audited the balance sheet of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2008 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, 2008, 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 on the Financial Statements based on our independent audit work.

2. Except for what is mentioned in Notes 3. and 4. (last paragraph), 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 scope limitations as 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 installments collected

para satisfacernos de: (I) la valuación de las garantías; (II) la correcta imputación de ciertas cancelaciones y por lo tanto la valuación de los respectivos préstamos, lo cual afecta la realización de los procedimientos alternativos de la circularización, (III) las refinanciaciones otorgadas y por lo 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, y (V) la valuación e integridad de los demás aspectos mencionados en la Nota 7.

4. Tal como se menciona en Nota 8. a los Estados Contables, el Banco estableció una adecuación al Régimen Complementario de Jubilaciones en los términos de lo dispuesto por el Directorio el 11 de diciembre de 2008 para lo cual destinó 592 millones de pesos aplicables a un Fondo Especial y a la devolución de aportes para aquel personal que optó por dejar de aportar al régimen y retirar las sumas que se liquidaron en función a lo dispuesto por el Directorio del Banco, imputando a tal efecto las sumas registradas a dicha fecha en la cuenta Previsiones del Pasivo - Otras Contingencias - Otras Previsiones.

No nos han sido proporcionados y no hemos podido obtener elementos de juicio suficientes para satisfacernos de la razonabilidad de la imputación efectuada por la Entidad de los importes derivados del citado régimen al resultado del ejercicio y a resultados de ejercicios anteriores y por consiguiente, de la valuación de los respectivos resultados.

5. A la fecha de emisión de los Estados Contables mencionados en 1. existen 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 2.2.a) y 2.2.c) a los Estados Contables Individuales, (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 el rubro Préstamos con contrapartida en Patrimonio Neto, según se describe en Nota 1.2.1. a los Estados Contables Individuales y (e) las cuestiones pendientes de reglamentación, contingencias y demás aspectos mencionados en las Notas 2.1. y 4 a los Estados Contables Individuales y en la Nota 1.1.b) a los Estados Contables Consolidados y su consecuente impacto sobre la valuación de la participación de la Entidad en las sociedades controladas Nación AFJP S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A. al 31 de diciembre de 2008.

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 valuation and integrity of the items mentioned in Note 7.

4. As mentioned in Note 8. to the Financial Statements, the Bank established a System for Supplementary Retirement Scheme in terms of the provisions by the Board of Directors on December 11, 2008 which allocated 592 million pesos applicable to a Special Fund and the return of contributions to staff that opted to provide the system and remove the sums were paid according to the provisions of the Bank's Board of Directors, imputing to that end that date amounts recorded in the account Allowances on Liabilities - Other Contingencies - Other Provisions.

We have not been provided and we could not obtain sufficient evidence to satisfy us of the reasonableness of the complaint made by the Institution of amounts arising under the system to profit or loss and results from previous years and therefore the valuation of the respective results.

5. 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 2.2.a) and 2.2.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 the 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, and (e) the outstanding regulatory issues, contingencies and other aspects mentioned in Notes 2.1. and 4 to the Individual Financial Statements and in Note 1.1.b) to the Consolidated Financial Statements and its consequent impact on the valuation of the participation of the Entity in sociedades controladas Nación AFJP S.A. and Nación Seguros de Retiro S.A. at December 31, 2008.

6. 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,

6. 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.

7. Los Estados Contables Individuales y Consolidados al 31 de diciembre de 2007, que se presentan únicamente con propósito comparativo, 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 4 de septiembre de 2008, con salvedades similares a las incluidas en los puntos 3. y 5.(a) a 5.(d) de este informe y en Notas 6.a)4) y 1.2. a los Estados Contables Individuales y Consolidados, y con limitaciones al alcance referidas a los impactos que pudieran derivarse del régimen complementario de jubilaciones mencionado en Nota 8. a los presentes Estados Contables y a la razonabilidad de las Previsiones del Pasivo - Otras Contingencias - Otras previsiones expuesta en la nota 5.5.n., las cuales han sido resueltas al cierre del presente ejercicio, según se indica en el punto 4.

8. 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, deduciendo 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 los dos cartulares correspondientes al pagare del año 2007, en los términos de lo dispuesto por la Resolución 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 2.2.c) a los Estados Contables Individuales. Adicionalmente, tal como se describe en Nota 6.a)4) a los Estados Contables Individuales, durante 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).

9. En nuestra opinión, excepto por el efecto que pudieran tener los eventuales ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber mediado

and Note 1.2. to the Consolidated Financial Statements, the 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.

7. The Individual and Consolidated Financial Statements as of December 31, 2007, that were solely prepared on a comparative basis, were the 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 September 4, 2008, due to exceptions similar to the ones included in points 3. y 5.(a) a 5.(d) of this report, and in notes 6.a)4) and 1.2. to the Individual and Consolidated Financial Statements, and with scope limitations relating to impacts arising from the supplementary pension system mentioned in Note 8. to the Financial Statements and the reasonableness of the Allowances for Liabilities - Other Contingencies - Other Provisions set out in Note 5.5.n., which have been resolved at the end of this year, as indicated in section 4.

8. As mentioned in Note 1.2.1. to the Individual Financial Statements, from the provisions of Decree N° 811/2006 of the Executive, by Resolution N° 1024/2006, later replaced by the Resolution N° 363/2007, the Ministry of Finance ordered the issuance of notes intended for the capitalization of the entity, less the amount of security as mentioned in that note, with a timetable for execution and delivery described herein. To date the Bank has received the first three of the four bills and two notes for the year 2007, under the terms of the provisions of Resolution 363/07. Also, the Bank has authorized the Central Bank of Argentina referred to capitalization is integrated with the notes to receive, and their computation as the effects of integration techniques and relationships to the application of certain valuation allowances for those notes as mentioned in Note 2.2.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 balance owed by the Treasury Department, and recorded the above restructuring as described in Note 5.5.d)II., available through Resolution N° 688/2006 of the Ministry of Economy to issue a promissory note in accordance with the conditions set out in Note 6.a)4).

9. 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. of the current and previous years income statement except for the departure from accounting requirements from

las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo indicadas en el punto 3. sobre los Estados Contables y en el punto 4. (ultimo párrafo) sobre los resultados del ejercicio y los resultados de ejercicios anteriores; excepto por el desvío a normas contables dispuestas por el BCRA señalado en Notas 6a)4. y 1.2. a los Estados Contables Individuales y Consolidados, respectivamente, y por el desvío a normas contables profesionales indicado en el punto 6, 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 5.:

- 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 2008, 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 2008 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados 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.

10. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los Estados Contables surgen del sistema contable de la Entidad, a excepción de lo expuesto en la Nota 5.4. 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 surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Entidad, ascendía a \$24.843.398,29 al 31 de diciembre de 2008, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de julio de 2009.

Auditoría General de la Nación

Dr. Leonardo Etcheverry
Contador Público U.B.A.
CPCECABA T° 194 F° 173

Price Waterhouse & CO S.R.L.

CPCECABA T° 1 F° 17
Dra. Teresita M. Amor
Socio - Contador Público U.B.A.
CPCECABA T° 145 F° 150

BCRA indicated in Notes 6.a)4. and 1.2. to the Individual and Consolidated Financial Statements, respectively, and for the departure from generally accepted accounting principles mentioned in point 6. 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 5.:

*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, 2008, 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, 2008, 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.*

10. In compliance with legal requirements, we inform that:

a) The Financial Statements were derived from the general ledger of the Bank. Except for what was mentioned in Note 5.4., and because of the public nature of the Bank, its accounting records are not required to be registered.

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, 2008, amounts to \$24,843,398.29, is not yet eligible at this date.

Autonomous City of Buenos Aires, July 2, 2009

Auditoria General de la Nación

Dr. Leonardo Etcheverry
Contador Público U.B.A.
CPCECABA T° 194 F° 173

Price Waterhouse & CO S.R.L.

CPCECABA T° 1 F° 17
Dra. Teresita M. Amor
Socio - Contador Público U.B.A.
CPCECABA T° 145 F° 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 2008, 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 son exclusiva responsabilidad del Directorio. Con el mismo criterio he revisado los Estados Contables Consolidados a la misma fecha del **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas controladas.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- a) Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008.
- 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. S.R.L., fechado el 2 de julio de 2009, 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.

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, 2008, the Statements of Income and of Changes in Net Worth, the Schedules and accompanying Notes, which I have signed solely for identification purposes, and 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, 2008.
- b) A verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.
- c) Analysis of the opinion issued on July 2, 2009 by the external auditors from the Auditoría General de la Nación (the US equivalent of the General Accounting Office) and Price Waterhouse & Co S.R.L. on these Financial Statements.
- d) Reading and review of the work plans and audit reports produced by the Bank's Internal Audit Division with respect to Financial Statements.
- e) Access, due to the responsibilities as trustee, to various documents, books, and transaction receipts and supporting documentation.
- f) Participation in meetings of the Board of Directors.

Based on this review and the scope of the opinion issued by 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.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley N° 21799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de julio de 2009.

Jose Antonio Cáceres Monié
Síndico

Finally, I have ensured the Bank's compliance with the provisions of its Charter (Law N° 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, July 2, 2009.

Jose Antonio Cáceres Monié
Trustee



Diseño y Diagramación
BNA Publicidad

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



BANCO DE LA
NACION ARGENTINA