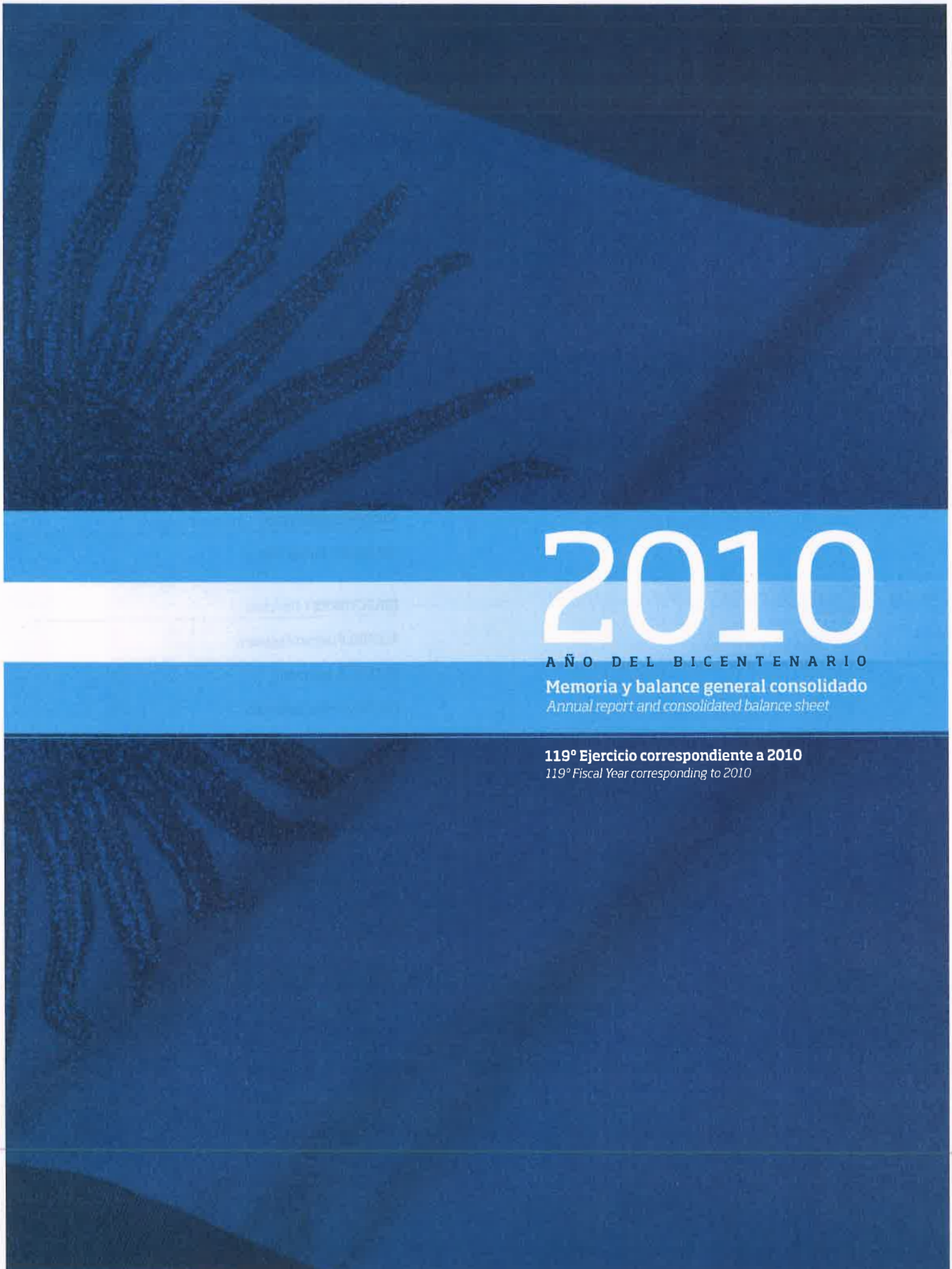
2010

AÑO DEL BICENTENARIO

Memoria y balance general consolidado

Annual report and consolidated balance sheet

BANCO DE LA NACION ARGENTINA



2010

AÑO DEL BICENTENARIO

Memoria y balance general consolidado

Annual report and consolidated balance sheet

119° Ejercicio correspondiente a 2010

119° Fiscal Year corresponding to 2010

Directorio
Directors

PRESIDENTE / *President*

MARCÓ DEL PONT, Mercedes
(hasta/until 03/02/2010)

FÁBREGA, Juan Carlos
(desde/since 04/02/2010)

VICEPRESIDENTE / *Vice-President*

Vacante todo el período

VICEPRESIDENTE 2° / *2nd Vice-President*

GONZÁLEZ, Rafael Alfredo

DIRECTORES / *Directors*

ACERBO, Esteban Alejandro

DE DIOS, Ángel José

KULFAS, Matías Sebastián

MALDONADO, Jorge Omar

OSTROFF, Reinaldo Jorge

RÍOS, Roberto Fabián
(desde/since 18/01/2010 - hasta/until 18/10/2010)

GALLEGO, Silvia Ester
(desde/since 12/01/2010)

SÍNDICO / *Trustee*

CÁCERES MONIÉ, José Antonio

Personal Ejecutivo Superior

Senior Executive

GERENTE GENERAL / *General Manager*

FÁBREGA, Juan Carlos
(En el ejercicio de la Presidencia desde 04/02/2010)
(In charge of the Presidency since 04/02/2010)

SUBGERENTES GENERALES / *Deputy General Managers*

ARNEDO, Julio Edgar

BECERRA, Julio César

BELMONTE, Cosme Juan Carlos

BIAU, Daniel Jorge

CUADRELLI, Luis Miguel

DOWNS, Luis Enrique

DUZEVIC, Raúl Armando

GARCÍA, Luis

MALETTI, Enrique Segundo

MARTÍNEZ, Marino José

MIRALLES, Jorge Carlos

NOCERA, Rubén Darío
(En el ejercicio de la Gerencia General desde 04/02/2010)
(In charge of the General Manager since 04/02/2010)

PONCE, Luis Alberto

PRIETO, Luis Alberto

PROPATTO, Juan Carlos Aldo

Indice

Contents

Aspectos Macroeconómicos — ***Macroeconomic Aspects***

Contexto Internacional en 2010 (12) — *International Context in 2010* (12)

La Economía Argentina durante 2010 (13) — *The Argentine economy during 2010* (13)

Sistema Financiero Argentino (14) — *The Argentine Financial System* (14)

Banco de la Nación Argentina — ***Banco de la Nación Argentina***

Negocios y Actividades (18) — *Business Activities* (18)

Banca Comercial (19) — *Commercial Banking* (19)

Banca de Individuos (20) — *Banking Individuals* (20)

Medios de Pago (21) — *Methods of Payment* (21)

Banca Electrónica (22) — *Electronic Banking* (22)

Marketing (23) — *Marketing* (23)

Riesgo y Gestión de Cobranzas (23) — *Risk and Collections Management* (23)

Banca Fiduciaria y Fideicomisos (24) — *Trust Bank and Trust* (24)

Análisis y Programación Financiera (25) — *Analysis and Financial Programming* (25)

Banca Internacional (25) — *International Banking* (25)

Sistemas y Organización (26) — *Systems and Organization* (26)

Recursos Humanos (29) — *Human Resources* (29)

Auditoría Interna (30) — *Internal Audit* (30)

Planeamiento y Control de Gestión (31) — *Planning and Management Control* (31)

Unidad Antilavado (31) — *Money Laundering Unit* (31)

Compras y Contrataciones y Administración de Bienes (32) — *Administration of Property Managment, Purchasing and Procurements* (32)

Asuntos Legales (32) — *Legal Matters* (32)

Relaciones Institucionales (32) — *Institutional Relations* (32)

Informe de Gestión en el País (33) — *Management Report* (33)

Resultados (38) — *Results* (38)

Empresas Controladas (38) — *Group Banco Nación* (38)

Nación Factoring S.A. (38) — *Nación Factoring S.A.* (38)

Nación Fideicomisos S.A. (38) — *Nación Fideicomisos S.A.* (38)

Nación Bursátil S.A. (39) — *Nación Bursátil S.A.* (39)

Nación Leasing S.A. (39) — *Nación Leasing S.A.* (39)

Nación Seguros de Retiro S.A. (40) — *Nación Seguros de Retiro S.A.* (40)

Nación Seguros S.A. (40) — *Nación Seguros S.A.* (40)

Pellegrini S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión (40) — *Pellegrini S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión* (40)

Nación Servicios S.A. (41) — *Nación Servicios S.A.* (41)

Filiales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (43) — *Branches in the Federal District* (43)

El Banco en el Interior (45) — *Branches nationwide* (45)

El Banco en el Exterior (55) — *Branches abroad* (55)

Estructura Organizativa (56) — *Organization Chart* (56)

Balance General Consolidado		*Consolidated Balance Sheet - Excluding Controlled Entities*	
Estado de Situación Patrimonial	60	*Consolidated Balance Sheet*	60
Estado de Resultados	66	*Consolidated Statement of Income*	66
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	68	*Statement of Changes in net Worth*	68
Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes	70	*Statement of Cash Flow*	70
Detalle de Títulos Públicos y Privados - Anexo A	72	*Government and Private Securities - Schedule A*	72
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas - Anexo B	76	*Schedule of Loans Receivables under other financing and Guarantees Received - Schedule B*	76
Concentración de las Financiaciones - Anexo C	78	*Concentration of all Financial Assets - Schedule C*	78
Apertura por Plazos de las Financiaciones - Anexo D	79	*Maturities of all Financial Assets - Schedule D*	79
Detalle de Participaciones en Otras Sociedades - Anexo E	80	*Participations in Other Corporations - Schedule E*	80
Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos - Anexo F	84	*Changes in Fixed and Miscellaneous Assets - Schedule F*	84
Detalle de Bienes Intangibles - Anexo G	86	*Intangible Assets - Schedule G*	86
Concentración de los Depósitos - Anexo H	88	*Concentration of Deposits - Schedule H*	88
Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas - Anexo I	89	*Reclassification by Maturity of Deposits, other Obligations from Financial Intermediation and Negotiables Obligations - Schedule I*	89
Movimientos de Previsiones - Anexo J	90	*Activity of Allowances for Loans Losses and Reserves - Schedule J*	90
Composición del Capital Social - Anexo K	93	*Composition of Capital Accounts - Schedule K*	93
Saldos en Moneda Extranjera - Anexo L	94	*Balance Sheet in Foreign Currencies - Schedule L*	94
Resumen de los Estados Contables de las Filiales Operativas de la Entidad Local, Radicadas en el Exterior - Anexo M	97	*Summary of the Financial Statements of Foreign Branches - Schedule M*	97
Asistencia a Vinculados - Anexo N	98	*Financial Assistance to Related Entities - Schedule N*	98
Instrumentos Financieros Derivados - Anexo O	100	*Summary of Financial Derivatives Instruments - Schedule O*	100
Notas a los Estados Contables	104	***Notes to the Consolidated Financial Statements***	104
Balance General Patrimonial Consolidado		***Consolidated Balance Sheet - Including Controlled Entities***	
Estado de Situación Patrimonial Consolidado	146	*Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities*	146
Estado de Resultados Consolidado	152	*Consolidated Statement of Income*	152
Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes Consolidado	154	*Statement of Cash Flow*	154
Estado de Situación de Deudores Consolidados con Filiales y otros Entes en el país y en el exterior (Art. 33 - Ley Nº 19550) - Anexo 1	156	*Schedule of Debtors and Guarantees Received - Schedule 1*	156
Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas	160	***Notes to the Consolidated Financial Statements***	160
Informe de los Auditores	166	***Auditor´s Report on Financial Statements***	166
Informe del Síndico	170	***Office of the Trustee***	170

ASPECTOS MACROECONÓMICOS

Macroeconomic Issues

Contexto Internacional en 2010

En 2010 el PIB y el volumen de comercio mundial, que habían caído el año anterior 0,6% y 10,7%, registraron una destacada recuperación del 5% y 12% respectivamente, como resultado del significativo estímulo fiscal y monetario implementados durante 2009 por las principales economías avanzadas y emergentes.

El análisis de la situación por grupo de países, observó una marcada diferencia entre el índice de crecimiento de las economías avanzadas (3%) y el de las emergentes (7,1%)[1]. Dentro de este último grupo sobresalió la elevada y sostenida tasa de crecimiento de China (10,3%), que ubicó a esta economía detrás de EE.UU. Su participación dentro del PIB mundial fue del 13,3% y 20,2% respectivamente.

Si bien durante 2009 la adopción de medidas de estímulo fiscal y monetario tuvo una aceptación mayoritaria por parte de las economías avanzadas, la recuperación del nivel de actividad evidenciado en 2010 generó planteos divergentes sobre el momento y ritmo de reversión de las mismas. La consolidación de la tasa de crecimiento continuó siendo un objetivo prioritario, aunque también se buscó recuperar la calidad de las finanzas públicas y la sostenibilidad presupuestaria, tal como se expuso en la reunión del G 20 realizada en Toronto (junio de 2010). Mientras que EE.UU. se inclinó por mantener los planes de estímulo fiscal vigente, la mayoría de las economías europeas iniciaron un proceso de ajuste en sus finanzas públicas.

A partir de la segunda mitad del año se incrementó la diferencia entre las economías avanzadas y las emergentes en relación con los efectos de la recuperación sobre la política cambiaria. Las diferentes tasas de crecimiento y la abundante liquidez internacional[2], produjo un significativo aumento en el flujo de capitales hacia las economías emergentes, generando presiones hacia la apreciación de sus monedas y la revalorización de sus mercados de bonos y acciones. Asimismo, las materias primas evidenciaron una importante alza, registrando los índices de Agricultura, Metales y Energía elaborados por el FMI (Fondo Monetario Internacional), incrementos del 34,5%, 29,6% y 20,8% respectivamente.

En América Latina el PIB se expandió un 5,9%, revirtiendo la contracción del 1,8% registrada en 2009. El contexto internacional favoreció el flujo de capitales privados a la región, que pasó de recibir 144.200 millones de dólares estadounidenses en 2009 a 220.200 millones de dólares estadounidenses[3] en 2010 -principalmente Brasil-. Ello generó la apreciación de la mayoría de las monedas de la región con respecto del dólar (entre el 5% y 7%, según los países) y un descenso en las primas de riesgo (el EMBI de Argentina, México y Brasil cayó un 26,1%, 12,7% y 5,1%). En particular, se destacó el mejor posicionamiento relativo de Argentina como consecuencia de la reapertura del canje de la deuda en default, lo cual permitió un incremento de su mercado accionario del 48,8% frente al 20% de México y el 1% de Brasil[4].

[1] *De acuerdo a datos de la actualización a ene/11 del World Economic Outlook del FMI.*
[2] *El 03/11/10 se anunció una recompra de bonos del Tesoro por un total de USD 600.000 millones, equivalente a más del 30% de la base monetaria, acción que finalizará en junio de 2011.*
[3] *Según el Instituto Internacional de Finanzas (IIF).*
[4] *Argentina IBG, México IPC, Brasil Bovespa.*

International Context in 2010

During 2010, the GDP and the volume of world trade, which had declined in the previous year by 0.6% and 10.7%, recorded an outstanding recovery of 5% and 12%, respectively; as result of important fiscal and monetary stimulus implemented during 2009 by principal and emergent economies.

After analyzing the situation by group of countries, there was a marked dichotomy between the growth of advanced economies (3%) and the emerging (7.1%).[1] Within the latter group stood high as its did the sustained growth rate of China (10.3%), which ranks behind the U.S. economy in terms of their share of world GDP, with 13.3% and 20.2%, respectively.

In 2009 the adoption of fiscal and monetary stimulus had a majority acceptance by the advanced economies, the recovery in activity levels shown in 2010, generated issues over the timing and methods of reversing them. The consolidation of the growth rate remained a priority, but at the same time, sought to recover the quality of public finances and fiscal sustainability, as discussed at the meeting of G 20 in Toronto (June 2010). While the U.S. was inclined to keep the current fiscal stimulus, most European economies began a process of adjustment to their public finances.

From the second half of the year increased the differences between advanced and emerging economies around the effects of recovery on the exchange rate policy. The different growth rates and abundant global liquidity[2] produced a significant increase in capital flows towards the emerging economies, generating pressure for currency appreciation and the revaluation of its stock and bond markets. Also, raw materials showed a significant index price increase on Agriculture, Metals and Energy prepared by the IMF (International Monetary Fund), with increments of 34.5%, 29.6% and 20.8% respectively.

The GDP in Latin America expanded by 5.9%, reversing the contraction of 1.8% recorded in 2009. The international context favored private capital flows to the region, which increased from 144,200 million US$ in 2009 to 220,200 million US$[3] in 2010-registered mainly by Brazil. This led to the appreciation of most currencies in the region against the dollar (between 5% and 7%, according to country) and a decline in risk premiums (the EMBI of Argentina, Mexico and Brazil fell by 26.1%, 12.7% and 5.1%). In particular, stands the best relative positioning of Argentina as a result of the reopening of the swap of defaulted debt, which allowed an increase in its stock market share of 48.8% compared to 20% in Mexico and 1% in Brazil[4].

[1] *In accordance to data updated Jan 2011 from World Economic Outlook -IMF*
[2] *On 11/03/10, there was a repurchase of Treasury Bonds for a total of USD 600.000 million, equivalent to more than 30% of the monetary base; action which will finalize in June 2011.*
[3] *As per the International Institute of Finance (IIF).*
[4] *Argentina IBG, México IPC, Brasil Bovespa.*

La Economía Argentina durante 2010

Tras haber sostenido un crecimiento positivo del PIB en 2009 (0,9%), la economía argentina tuvo en 2010 una destacada expansión del 9,2%. Dicho desempeño estuvo en línea con la dinámica exhibida entre 2003 y 2008, siendo principalmente impulsado por la producción de bienes (10,6%) y en menor medida por la de servicios (7,6%).

Dentro de la producción de bienes, la agricultura y ganadería mostraron el mayor incremento (28,5%), seguido por la industria manufacturera (9,8%) y la construcción (5,2%). En cuanto a los servicios, el mayor dinamismo correspondió al comercio mayorista y minorista (13,1%), seguido por transporte y comunicaciones (10,6%), intermediación financiera (8,8%) y hoteles y restaurantes (7,3%).

El muy buen desempeño del sector agropecuario fue motivado por la agricultura, que combinó una importante recuperación en los precios y en el volumen cosechado. La campaña 2009/10 (cereales más oleaginosas) se situó en 94,7 millones de toneladas, un 53,9% superior a la precedente y próxima al récord de 96,9 millones registrado en la campaña 2007/08. Se destacaron las mejoras en la producción de soja (69,9%) y maíz (72,9%), y en menor medida la de trigo (4,5%), representando los granos mencionados el 88,8% de la producción de la campaña. Los precios internos registraron mejoras promedio anuales del 23,5% para el maíz y del 3,4%[5] para la soja.

Por su parte, el crecimiento de la industria manufacturera estuvo ligado en gran medida al desempeño dinámico de la industria automotriz (40,6%), que alcanzó un récord histórico de producción con 724.000 unidades, y a las industrias metálicas básicas (22,3%). Asimismo se destacó la producción textil (14,6%) y la de caucho y plástico (10,5%).

La recuperación evidenciada por las actividades agropecuarias y manufactureras fue acompañada por un incremento del 21,2% en la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF). La inversión en equipo durable de producción tuvo un rol protagónico al crecer un 41,1%. Le siguió el material de transporte con un 33,9% y maquinarias y equipos con un 15,5%, en tanto que la construcción lo hizo con un 8,2%. La ratio IBIF/PIB, a precios corrientes, pasó del 20,9% en 2009 al 22,0% en 2010.

La mayor actividad económica también se vio reflejada en el volumen del intercambio externo. Las exportaciones crecieron un 32,2%, impulsadas especialmente por los volúmenes (16,8%) y en menor medida por los precios (5,5%), en tanto que las importaciones crecieron un 45,6%, impulsadas en mayor medida por las cantidades (37,7%) mientras que los precios lo hicieron un 5,3%. El superávit comercial resultante fue de 12.015 millones de dólares estadounidenses, similar al del año 2008 y un 29,0% inferior al de 2009.

El volumen físico de las exportaciones de productos primarios mostró el mayor dinamismo, incrementándose un 55,0%, seguido por las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) con un 24,6%. No obstante, se registraron bajas en las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) (-0,8%) y en Combustibles y Energía (-28,4%). Por otra parte, las importaciones observaron un incremento en todos los rubros que las componen: Bienes de Capital (40,4%), Bienes de Consumo (40,9%), Bienes Intermedios (25,4%) y Combustibles y Lubricantes (35,6%).

[5] En 2010 no se informaron los precios de Cámaras Arbitrales correspondientes a las principales plazas del país para el Trigo. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, sólo informó el precio Cámara Arbitral de Córdoba, el cual tuvo un incremento promedio en el período ene-oct del 25% (no se informó cotización en los meses de noviembre y diciembre de 2010).

The Argentine Economy during 2010

After having succeeded to sustain a positive growth of GDP in 2009 (0.9%), Argentina's economy in 2010 had a remarkable expansion of 9.2%. This performance was in line with the dynamics exhibited between 2003 and 2008, being mainly driven by the production of goods (10.6%) and to a lesser extent by services (7.6%).

Among the production of goods, agriculture and livestock had the largest increases (28.5%), followed by manufacturing (9.8%) and construction (5.2%). As for services, the most dynamic corresponded to wholesale and retail trade (13.1%), followed by transport and communications (10.6%), financial intermediation (8.8%) and hotels and restaurants (7.3 %).

The excellent performance of the agricultural sector was driven by agriculture, combined with a strong recovery in prices and a larger harvest volume. The production 2009/10 (cereals plus oilseeds) stood at 94.7 million tons, 53.9% higher than the previous one and close to the record of 96.9 million tons recorded in 2007/08. There were highlighted improvements in the production of soybeans (69.9%) and corn (72.9%), and to a lesser extent wheat (4.5%), all these grains representing 88.8% of the yearly production. Domestic prices recorded annual average gains of 23.5% for corn and 3.4%[5] for soybeans.

Meanwhile, growth in manufacturing was largely linked to the dynamic performance of the automotive industry (40.6%), which reached a record high of 724,000 units, and the production, and basic metal industries (22, 3%). In addition the textile production increased (14.6%), rubber and plastic (10.5%).

The recovery was evidenced by great activity in the farming and manufacturing sectors accompanied by an increase of 21.2% in the Gross Domestic Fixed Investment (GDFI). Investment in durable production equipments had a leading role; expanding by 41.1%, followed by transport equipment 33.9%, machinery and equipment 15.5%, while construction 8.2%. The ratio GDFI/GDP (at current price level) increased from 20.9% in 2009 to 22% in 2010.

The most economic activity was also reflected in the volume of foreign exchange. Exports grew by 32.2%, driven largely by the volumes (16.8%) and to a lesser extent by the prices (5.5%). Similarly, imports grew by 45.6%, driven mainly by the quantities (37.7%) while prices rose by 5.3%. The resulting trade surplus was US$ 12,015 million, similar to 2008 and 29.0% lower than in 2009.

The physical volume of exports in primary products showed the most dynamism, increasing by 55.0%, followed by Manufactures of Industrial Origin (MOI) with 24.6%, while reductions were reported in the Manufacturing of Agriculture Origin (MOA) (-0.8%) and in Fuels and Energy (-28.4%). Meanwhile, at the imports sector increases were observed in all areas that comprise: Capital Goods (40.4%), Consumption goods (40.9%), Intermediate Goods (25.4%) and Fuels and lubricants (35.6%).

[5] In 2010 the prices of Arbitration Chambers pertaining the major wheat markets were not reported. The Buenos Aires Mercantile Exchange only reported the price of Cordoba's Arbitration Chambers which had an average increase of 25% during the period Jan-Oct., there was no quotation for the months Nov. and December 2010.

El superávit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos ascendió a 3.573 millones de dólares estadounidenses en 2010, incidiendo el mayor crecimiento de las importaciones respecto de las exportaciones. La Cuenta de Capital y Financiera del Balance de Pagos reflejó un saldo positivo de 710 millones de dólares estadounidenses, destacándose por un lado el ingreso de capitales del sector privado, que se situó en 445 millones de dólares estadounidenses y por otro el incremento de las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) en 4.222 millones de dólares estadounidenses. Asimismo, el tipo de cambio (Comunicación "A" 3.500) exhibió un incremento anual de 4,7% respecto del dólar estadounidense.

Asimismo, las finanzas públicas reflejaron el mayor crecimiento económico. Los recursos tributarios nacionales crecieron un 34,1%. El Sistema de Seguridad Social recaudó un 32,1% más, como consecuencia principalmente del aumento del salario imponible (21%) y de los cotizantes efectivos (6,3%). En cuanto a los recursos de origen impositivo: los provenientes de la Dirección General Impositiva subieron un 33,5% y los recaudados por la Dirección General de Aduanas (DGA) lo hicieron un 43,4%. Se destacó el buen desempeño del Impuesto a las Ganancias (38%), el Impuesto al Valor Agregado (IVA) (33,2%) y el impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente (30,8%).

El sector público nacional finalizó 2010 con un resultado financiero positivo de 3.068 millones de pesos (0,2% del PIB), y un resultado primario de 25.115 millones de pesos (1,7% del PIB). El superávit financiero fue la consecuencia de una mejora en los ingresos totales del 37,2% sobre los gastos totales que crecieron un 36,7%.

En el cuarto trimestre de 2010 la ratio de deuda pública bruta/PIB se ubicó en el 45,3%, descendiendo respecto a lo registrado en el cuarto trimestre de 2009 (48,8%), en tanto que para el mismo período la ratio de deuda externa pública/PIB pasó de 18,2% a 16,6%. Durante 2010 se procedió a la reapertura del canje de deuda en default, al tiempo que continuó obteniéndose financiamiento mediante la colocación de deuda en organismos superavitarios del sector público nacional, lo cual explica en parte la caída en la ratio de la deuda externa/PIB.

Sistema Financiero Argentino

Superada la incertidumbre, que afectó a variables monetarias hasta mediados de 2009, como consecuencia del contexto externo, el sistema financiero presentó una marcada mejora en la intermediación durante 2010. La monetización de la economía (M3/PIB) se situó en el 24% y la participación del financiamiento bancario en la economía fue del 12,9% del PIB. El sector externo resultó el principal generador de la expansión primaria de dinero, llevando a que las reservas internacionales del BCRA se incrementasen en 4.222 millones de dólares estadounidenses y finalizaran el año en 52.190 millones de dólares estadounidenses, a pesar del uso parcial de los 6.569 millones de dólares estadounidenses retirados para la construcción del Fondo de Desendeudamiento Argentino en marzo de 2010.

Los depósitos privados crecieron un 29,1%[6] (31,2% en pesos y un 15,2% en moneda extranjera), en tanto que los préstamos lo hicieron un 37,1% (35,8% en pesos y un 38,8% en moneda extranjera). Los préstamos comerciales fueron los de mayor crecimiento (44,5%) junto con los destinados al consumo (37,6%), por su parte los vinculados a garantías reales crecieron un 17,2%, impulsados en mayor medida por los prendarios (31,6%) que por los hipotecarios (11,6%).

[6] *Promedio mensual de diciembre de 2010 contra diciembre de 2009.*

The surplus on Current Account of the Balance of Payments reached US$ 3,573 million in 2010, caused mainly by a higher growth of imports compared to exports. The Capital and Financial Account in the Balance of Payments showed a surplus of U$S 710 million, which reflected the entry of private sector capital which stood at U$S 445 million and rising international reserves of the Central Bank of Argentina (BCRA) to US$ 4,222 million. Also the peso/US$ exchange rate showed an increase of 4.7% (Communication "A" 3,500).

Also, the public finances reflected the greater economic growth: National Tax Revenues grew by 34.1%. Social Security System earned a 32.1% increase, due mainly to the increase in taxable wages (21%) and effective contributors (6.3%). As for the source tax revenue, those from the Internal Revenue rose 33.5% and the collected by the General Directorate of Customs (DGA) did so by 43.4%. Additionally, there was an extremely good performance of the Income Tax Receipts (38%), the Value Added Tax (VAT) (33.2%) and tax credits and debits on checking accounts (30.8%).

The national public sector ended 2010 with a positive financial result of 3,068 million pesos (0.2% of GDP), and a primary result of 25,115 million pesos (1.7% of GDP). The financial surplus was a consequence of improvement in total revenues of 37.2% over total expenditure that grew by 36.7%.

During the 4th Quarter of 2010, the ratio of gross public debt/GDP ratio stood at 45.3%, decreasing in comparison to 4th. Quarter of 2009 (48.8%), while by the same period the ratio of public external debt/GDP declined from 18.2% to 16.6%. The lifting of default debt swap during 2010, the continuing obtaining financing through national public sector with a surplus, partly explains the fall in the ratio external debt/GDP.

The Argentine Financial System

Once overcome the uncertainty due to the external context which affected the monetary variables until mid-2009, the financial system showed a marked improvement in intermediation during 2010. The monetization of the economy (M3/PIB) stood at 24% and the share of bank financing in the economy was 12.9% of GDP. The external sector was the main generator of the primary expansion of money, leading to BCRA's international reserves increased by US$ 4,222 million and ended the year at US$ 52,190 million. Partial use of US$ 6,569 million withdrawn during March 2010 was used to establish the "Fondo de Desendeudamiento Argentino" (Debt Relief Funds).

Private deposits grew by 29.1%[6] (31.2% in pesos and 15.2% in foreign currency), while loans 37.1% (35.8% in pesos and 38.8% in foreign currency). Commercial loans had the most growth (44.5%) together with consumption loans (37.6%). Loans related to secured guarantees interests grew 17.2%, driven mainly by the pledged items (31.6%) and the mortgage (11.6%).

The public sector deposits increased by 62.9% (52.5% in pesos and 145% in foreign currency, accounting for 75.2% and 24.8% of the total

[6] *Monthly averages for December 2010-2009.*

El sector público incrementó sus depósitos un 62,9% (52,5% en pesos y un 145% en moneda extranjera, los que representaron el 75,2% y 24,8% de la variación total respectivamente) en tanto que los préstamos lo hicieron un 19,9% (16,6% en pesos que representaron el 83,4% de la variación).

Así, el mayor crecimiento de los depósitos totales (36,2%) sobre el de los préstamos totales, ambos expresados en pesos, (33,2%), incrementó la liquidez amplia[7] finalizando el año con el 44,7% de los depósitos totales.

En este contexto, las tasas de interés pasivas continuaron durante el primer semestre de 2010 la tendencia a la baja que exhibieron en 2009, para presentar a partir de junio subas acotadas que las situaron en diciembre de 2010 en niveles similares a las de enero del mismo año. En particular, la tasa para plazos fijos minoristas promedió el 9% y la Badlar el 10,3%.

Por otra parte, las tasas activas presentaron a lo largo del año una tendencia a la baja, principalmente las vinculadas a la cartera comercial y de consumo, en tanto que las ligadas a la cartera con garantía real tuvieron una caída más acotada. A diciembre de 2010 se observaron tasas promedio del 19,2% para adelantos en cuenta corriente, 14,8% documentos a sola firma, 28,9% préstamos personales, 31,2% tarjetas de crédito, 17,3% prendarios y 14,7% hipotecarios.

El mayor crecimiento de la intermediación financiera, la recuperación en la cotización de los títulos públicos y menores niveles de morosidad (2,2% de las financiaciones totales, 2,6% en 2009)[8], permitieron que las entidades financieras finalizaran 2010 con una mejora del 49% en sus resultados anuales, los que se ubicaron en 11.800 millones de pesos.

variance, respectively), while loans were 19.9% (16.6% in pesos which represented 83.4% of the variance).

Thus, higher growth in total deposits (36.2%) over the total of loans, -both expressed in pesos- (33.2%), increased the ample liquidity7 that ended the year at a level of 44.7%.

In this context, the borrowing rates continued during the first half of 2010, the downward trend shown in 2009, bounded upwards in June to December 2010 to levels similar to those of January of this year. In particular the retail interest rate for fixed periods averaged 9% while the Badlar 10.3%.

Meanwhile lending rates presented throughout the year, a downward trend, mainly related to commercial and consumer portfolios. While those related to the secured loans portfolio had a limited decline. In December 2010 there were 19.2% average rate for overdrafts, 14.8% unsecured loans, 28.9% individual, 31.2% credit cards, 17.3% secured and 14.7% mortgage loans.

The biggest growth in financial intermediation, the recovery in the price of government securities, and lower levels of delinquent loans (2.2% of total funding, 2.6% in 2009)8; all allowed for financial institutions to finalize the year 2010 with a 49% improvement of its annual results, which totaled 11,800 million pesos.

[7] *Incluye las reservas de las entidades en pesos y en dólares estadounidenses (Cuenta Corriente en el BCRA más Efectivo en bancos) y el stock de Lebac y Nobac respecto a los depósitos totales.*

[8] *En 2010 promedio de 11 meses, en 2009 promedio de 12 meses.*

[7] *Includes reserves from the financial entities in pesos and U$S (Demand Accounts at BCRA plus Cash Reserves in banks) and the stock of Lebac and Nobac in respect to total deposits.*

[8] *Monthly averages of 11 months in 2010 and 12 months in 2009.*

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

Banco de la Nación Argentina

Negocios y Actividades

El **Banco de la Nación Argentina** cuenta con una amplia cobertura geográfica en el ámbito nacional e internacional a través de 675 filiales en el país y 15 en el exterior (6 sucursales, 3 agencias, 4 subagencias y 2 representaciones), promoviendo el desarrollo de las distintas economías regionales y liderando el ranking de préstamos y depósitos del sistema financiero.

Entre sus objetivos a mediano y largo plazo cabe mencionar:

> Priorizar la asistencia crediticia a las micro, pequeñas y medianas empresas de actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios mediante programas de financiamiento específicos.

> Promover un desarrollo regional equilibrado mediante acciones tendientes a orientar el financiamiento hacia las economías locales, detectando las posibilidades de desarrollo productivo de cada zona y priorizando los micro emprendimientos que incentiven la generación de empleo y la recuperación de activos improductivos.

> Incrementar la penetración del Banco en el mercado, tanto en participación sobre saldos como cantidad de clientes, en los diferentes segmentos de empresas como en individuos, mediante el ofrecimiento de productos y servicios competitivos y con valor agregado.

> Fortalecer y acrecentar la participación de la asistencia crediticia al sector privado no financiero e intensificar los controles sobre la mora a fin de mantener su incidencia relativa en la cartera a niveles compatibles con los del mercado, agregado y por segmento de clientes.

> Apoyar a la producción agropecuaria en todas sus etapas creando los medios de financiación adecuados para promover su desarrollo.

> Promover las exportaciones argentinas, mediante líneas de crédito para el comercio exterior, participación en exposiciones y apoyo a las filiales del exterior.

> Desplegar estrategias orientadas a sustentar la promoción y desarrollo de los negocios de comercio exterior, fomentando sobre todo los segmentos exportadores de bienes, servicios y tecnología de origen argentino que componen la estructura productiva de las diversas regiones del país.

> Alcanzar un mayor acceso a los mercados monetarios internacionales e incrementar el ofrecimiento de líneas de crédito de bancos corresponsales.

> Impulsar el crecimiento de nuestros productos de medios de pago mediante la incorporación de nuevos rubros de consumo y acuerdos comerciales.

> Financiar a mediano y largo plazo proyectos de inversión destinados a la radicación de nuevas plantas y a la ampliación de la capacidad instalada.

> Concluir la implementación de diversos proyectos de adecuación tecnológica y sistemas de información de gestión, desarrollo de infraestructura y gestión de seguridad de la información, con el objeto de lograr la eficiencia de los sistemas operativos del Banco.

Business Activities

Banco de la Nación Argentina *(The Bank) continued to lead in the ranking of loans and deposits of the financial system. Through its extensive coverage at national and international level with 675 domestic and 15 foreign (6 branches, 3 agencies, 4 sub-agencies and 2 representation offices) branches to promote the development of the various regional economies, ranking as leader in loans and deposits in local the financial system.*

The following are the medium and long term priorities:

> Give priority to provide credit to micro, small and medium enterprises related to farming, industrial, commercial and services through specific funding programs.

> Promote a balanced regional development through actions to target funding to local economies, identify opportunities for productive development in each area and prioritize those micro enterprises that encourage job creation and recovery of nonperforming assets.

> Increase the penetration of the Bank's market share both on large accounts per balances and quantity of customers in different segments of companies and individuals by offering competitive products and services with added value.

> Strengthen and increase the participation of credit assistance to non-financial private sector and strengthen controls over the past due accounts in order to maintain their relative incidence in the portfolios to levels compatible with the market, aggregate and by customer segment.

> Support to agricultural production at all stages, creating the appropriated financial resources to promote their development.

> Promote of Argentine exports, through credit lines for foreign trade, participation in workshops and support the foreign branches.

Expand strategies to support the promotion and business development of foreign trade, encouraging, especially exporters of goods, services and technology segments from Argentina that make up the productive structure of the various regions of the country.

> Achieve better access to international money markets and increase the provision of credit lines from correspondent banks.

> Promote the growth of means of payment products through the incorporation of new consumer items and trade agreements.

> Support medium and long term investment projects for the establishment of new plants and expanding capacity.

> Complete implementation of various projects for improving technology on management information systems, infrastructure development and its security, with the aim of improving efficiency into the Bank's operating systems.

> Desarrollar nuevos productos y herramientas de fondeo dentro del marco regulatorio establecido por el Banco Central de la República Argentina.

> Optimizar los estándares de calidad en materia de atención a clientes y prestación de servicios.

> Consolidar e incrementar la participación del Banco en la captación de depósitos del sector privado no financiero.

> Instrumentar líneas especiales de préstamos personales y otras orientadas a la adquisición, remodelación y ampliación de viviendas destinadas a la familia en condiciones ventajosas en cuanto a costo y plazos de amortización.

> Ampliar las oportunidades de negocios, fortaleciendo las relaciones con entidades financieras del exterior incluidas en el marco del programa de acciones estratégicas tendientes a la ampliación y desarrollo operativo.

> Continuar como Agente Financiero del Estado Nacional y de las provincias de Mendoza y Catamarca, procurando el fortalecimiento de dicha función mediante prestaciones adicionales propias de la actividad financiera.

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

Banca Comercial

Durante el período 2010 se verificó un crecimiento de la demanda del crédito y a partir del segundo semestre se experimentó un recupero de ésta. La participación en el sistema financiero en los saldos de capital de préstamos al sector privado no financiero se ubicó en el 13,4% al cierre del ejercicio.

Respecto de los saldos de cartera de Grandes Empresas el 63% correspondió a clientes directos de Casa Central, en tanto el 37% restante se distribuyó en las distintas sucursales del país. En cuanto a la distribución de la cartera por moneda, el 60% operó en dólares estadounidenses con amplia primacía del financiamiento a las exportaciones. Las líneas en pesos tuvieron niveles superiores a los históricos.

Se registró un constante y sostenido incremento de las operaciones de call money limitado a empresas de primer nivel, que superó el promedio de 2009. Continuó poniéndose énfasis en el potencial multiplicador, lo que condujo a la interacción de estas corporaciones y los distintos sectores de la economía, dada su estrecha vinculación con proveedores y clientes y su interrelación con los objetivos estratégicos para la atención de MiPyMEs.

La gestión comercial orientada a las cooperativas continuó con una política de apoyo financiero a las empresas que desarrollan actividades agropecuarias, mineras, manufactureras y prestadoras de servicios públicos. El saldo de préstamos en este segmento tuvo respecto del año anterior un incremento del 35,7% y la ratio de mora más baja de los últimos años.

Por otro lado, el Banco asumió un rol preeminente en apoyo a las políticas públicas desarrolladas por el Gobierno Nacional, tales como el Gasoducto Transmagallanes, la construcción de viviendas sociales en diversas provincias, los emprendimientos mineros del NOA (Noroeste Argentino), entre otras, que requirieron financiación a tasas preferenciales.

La política de crédito llevada adelante durante el ejercicio se encaminó a satisfacer las necesidades de los diversos sectores productivos, en particular las micro,

> Developing new products and tools for funding within the regulatory framework established by BCRA.

> Optimize quality standards in customer care and service delivery

> Consolidate and increase the Bank's participation in the deposits from the non-financial private sector.

> Develop special lines of personal loans for acquisition, renovation and expansion of housing for family on more favorable in terms of cost and repayment terms.

> Expand business opportunities; strengthen the Banks relationship with International Financial Entities, engaged in strategic action programs for operational development.

> Continue to be the Financial Agent of the Federal Government, the provinces of Mendoza and Catamarca, and seek to strengthen this role through additional features peculiar to banking business.

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

Commercial Banking

During the period 2010 there was an increase on credit demand and in the second half it was experienced an upwards trend. Participation in the financial system by principal balances of loans to non-financial private sector was 13.4% at year-end.

With respect to portfolio balances of Large Companies, 63% were direct customers of Head Office, while the remaining 37% was distributed among the different branches in the country. As for the distribution of the portfolio by currency, 60% traded in U$S with a wide supremacy of export financing lines over pesos, which were higher than historical levels.

There was a steady and sustained increase in operations call money" limited to leading companies, exceeding the average for 2009. Emphasis was continued on the potential leverage that led to the interaction of these corporations and the various sectors of the economy. It had maintained close links with suppliers and customers and its interface with the strategic objectives for the attention of Small and Medium Enterprises (MiPyMEs).

The commercial management oriented towards cooperatives continued by applying a policy of financial support to enterprises involved in farming, mining, manufacturing and public service providers. The balance of loans in this segment had in respect to previous year an increase of 35.7% and the lowest doubtful ratio of recent years.

Furthermore, the Bank assumed a preeminent role in supporting public policies developed by the Government, such as the Transmagallanes Pipeline, construction of housing in different provinces, mining projects of NOA (Noroeste Argentino-Argentine Northwest), all requiring financing at preferential rates.

The credit policy carried out during this exercise was aimed at meeting the needs of the various productive sectors, particularly

pequeñas y medianas empresas, así como también a las familias. Se incrementaron los préstamos con garantías hipotecarias a través de la oferta de líneas tales como la Reglamentación N° 400 - Financiamiento de Inversiones para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MiPyMEs). Desde su lanzamiento, el Banco otorgó 43.000 préstamos de inversión a las pequeñas y medianas empresas por un monto del orden de los 7.500 millones de pesos. Esta línea se lanzó inicialmente con un monto total de 5.000 millones de pesos y posteriormente fue ampliada con otros 5.000 millones de pesos debido al éxito que tuvo su colocación.

El **Banco de la Nación Argentina** consolida su posición como líder en el financiamiento, en el sector PyME, impulsando una política de apoyo mediante sus líneas de crédito y sus nuevos "Centros PyME" en las localidades de Quilmes, Lomas de Zamora y Martínez (provincia de Buenos Aires) y Liniers (Ciudad Autónoma de Buenos Aires). Estas aperturas se enmarcan en las iniciativas del Gobierno Nacional que tienen como una de sus prioridades afianzar el desarrollo económico y mejorar en forma continua la distribución del ingreso.

El mercado financiero indicó que el segmento de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) dio continuidad a la preferencia de líneas tales como Descubierto en Cuenta Corriente o Descuento de Cheques de Pago Diferido, por lo que se implementó la posibilidad de bonificar las tasas y autorizar operaciones para dotar al procedimiento de una mayor celeridad.

Frente a la reticencia estructural de las PyMEs a adquirir préstamos para la inversión a largo plazo, teniendo en cuenta para la evolución las necesidades financieras de corto plazo, se desarrolló una intensa acción para fijar límites en la utilización de la tarjeta de crédito PymeNación, herramienta creada para las compras a proveedores.

Con el fin de contribuir a la mejora del nivel de depósitos y reciprocidad en materia de productos y servicios, se elaboró un sistema mediante el cual se analiza en cada elevación crediticia la necesidad de proponer, según lo amerite cada caso, nuevos negocios para el Banco en sintonía con la asistencia dispensada, de manera de rentabilizar y fidelizar la relación con el cliente.

El Banco continuó actuando como nexo en la implementación de las políticas de gobierno orientadas al fomento de la inversión, entre ellas la Reglamentación N° 425 Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario, Decreto del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 783/2010, orientada a empresas de cualquier dimensión y sector económico con destino a la financiación de proyectos de inversión previa evaluación favorable de la Unidad de Evaluación de Proyectos, conformada por los Ministerios de Economía y Finanzas Públicas, Industria y Turismo y Agricultura, Ganadería y Pesca, y las Secretarías de Comercio Interior, de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa y de Agricultura, Ganadería y Pesca. A diciembre el saldo de esta línea fue de 37,8 millones de pesos.

Banca de Individuos

Desarrollo de productos: se realizó el lanzamiento a nivel nacional de la tarjeta de crédito PymeNación. La meta esencial de este producto fue brindar a las MiPyMEs un medio de pago confiable, promoviendo la evolución comercial, el desarrollo y crecimiento de las PyMEs argentinas.

Paquetes de productos: la colocación se ha incrementado en un 65,4% alcanzando un stock de 260.113 paquetes. En las Cuentas Nación Jubilados se registró un crecimiento del 84,4% respecto al año anterior, habiéndose abierto alrededor de 77.000 nuevas cuentas, impulsando la bancarización de este segmento de clientes.

micro, small and medium enterprises, as well as families. There were increased equity loans through supply lines such as Regulation N° 400 - Investment Financing for Micro, Small and Medium Enterprises (MiPyMEs). Since its launching, the Bank has granted 43,000 investment loans to small and medium enterprises for a total of around 7,500 million pesos. This line was initially launched with a total of 5,000 million pesos and was later increased with an additional 5,000 million pesos due to its placement success.

***Banco de la Nación Argentina** has consolidated its position as a leader of financing in the Small and Medium Sectors (SME), promoting a policy of support through their lines of credit and its new "Centros Pyme" (Centers for SME)" in the towns of Quilmes, Lomas de Zamora, Martinez (provincia de Buenos Aires) and Liniers (Ciudad Autónoma de Buenos Aires). These actions are part of the national government initiatives that have as a priority the strengthening of economic development and continuing the improvement of income distribution.*

The financial market segment indicated that the Small and Medium Enterprises (SMEs) continued the preference for lines such as Overdrafts of Demand Accounts or Discount of Deferred Dated Checks, so it was implemented the possibility of charging fees and authorize operations to provide the procedure faster.

Faced with the reluctance structural SMEs to acquire loans for long-term investment, taking into account the short - term financial needs for evolution, there was intense action to set limits on the use of credit card PymeNación, a tool created for facilitating purchasing from suppliers.

To help improve the level of deposits and reciprocity in terms of products and services, it was developed a system whereby each credit increase analysis is discussed on the basis of the need for propose credit, as warranted in each case. New business for the Bank and improve the service in order to capitalize on new deals and retain the customer relationship.

The bank continued to act as a liaison in the implementation of government policies aimed at encouraging investment, including Regulation N° 425 Bicentennial Production Financing Program, Decree of the Federal Government (PEN) N° 783/2010, aimed at companies of any size and from any economic sector destined for the financing of investment projects prior favorable assessment of the Evaluation Unit Project comprised by the Ministries of Economy, Public Finance, Industry and Tourism, Agriculture, Livestock, Fisheries, Secretaries of Domestic Trade, Industry, Commerce, Small and Medium Enterprises; Agriculture, Livestock and Fisheries. The balance as of December 31, 2010 under this line was 37.8 million pesos.

Banking Individuals

Development of products: the credit card PymeNación program was launched nationwide. The ultimate goal of this product was to provide MiPyMEs a reliable means of payment, promoting commercial development and growth of PyMEs in Argentina.

Bundles of products: placement has increased by 65.4%, reaching a level of 260,113 packages. The Retiree National Accounts sector grew by 84.4% over the previous year, having opened around 77,000 new accounts, promoting the banking of this customer segment.

Servicios de recaudaciones y cobranzas: en relación a los convenios de cobranzas, se registró el aumento en los resultados de los servicios de recaudación con tarjeta, lográndose un crecimiento en monto recaudado del 58,3% (comisiones percibidas: 47,3%) y publicación de deuda, monto recaudado 53,5% (comisiones percibidas: 68,9%).

Pago de haberes: la cantidad de convenios vigentes al cierre del ejercicio fue de 3.740, observándose un incremento del 10,1% respecto al período anterior. Con relación a la cantidad de cuentas el crecimiento fue del 4,4%, manteniendo 637.979 cuentas con acreditación de haberes.

Seguros generales: el Banco continuó ampliando y diversificando la comercialización de las distintas líneas que ofrece, tanto de seguros de vida como de los seguros patrimoniales. Asimismo, desarrolló en forma conjunta con Nación Seguros S.A. nuevos productos. Durante el ejercicio se incorporaron seguros patrimoniales como Seguro Integral de Comercio, Robo de Carteras, Acopio de Cereales, entre otros.

Préstamos personales e hipotecarios para la vivienda: se gestionaron 191.422 operaciones de préstamos personales por 1.972,8 millones de pesos. Las líneas con mayores desembolsos fueron Nación Sueldo y Empleados de la Administración Pública Nacional y Provincial (Reglamentación N° 421) y los dirigidos a la cartera abierta.

Se destacaron las líneas al sector pasivo, tanto en la financiación de efectivo como en la línea Mi Compu. Se realizó una promoción especial de las líneas Préstamos Mi Compu y Créditos Mi Hogar.

Con relación a los préstamos hipotecarios para la vivienda se registraron 6.816 nuevas operaciones por 784,8 millones de pesos.

Cabe mencionar que durante el transcurso de 2010 se produjo el lanzamiento de nuevas líneas tales como: Vamos de Paseo, destinada a la adquisición de paquetes turísticos para el sector pasivo, Préstamos Personales Nación Mi Auto y Préstamos Hipotecarios Nación Casa Propia.

Medios de pago

Mediante distintas acciones comerciales se potenció la colocación de tarjetas de crédito comercializadas por el Banco.

Nuestra tarjeta de crédito Nativa Nación registró un crecimiento de 108.849 cuentas habilitadas lo que implicó un incremento del 21,7%. Se desarrolló un programa integral concentrado en emisiones masivas, campañas de activación y acciones promocionales, que permitió incrementar el número de tarjetas activas y el volumen de consumo promedio.

Las tarjetas de crédito MasterCard, Visa y Nativa Nación a diciembre de 2010 registraron 1.019.530 cuentas habilitadas (un 11,5% más que al cierre del ejercicio anterior), 1.413.743 tarjetas vigentes, 425 millones de pesos en consumos y 677,6 millones de pesos por ventas de comercios actuando el Banco como entidad pagadora.

Un hito destacado del año fue el acuerdo entre el **Banco de la Nación Argentina** y MasterCard Internacional, lo que significó pasar de la condición de miembro afiliado de First Data Cono Sur S.R.L., a miembro principal MasterCard Internacional, brindando entre otros beneficios mayor independencia para el manejo de los productos que operan bajo esta marca. Esta acción incluye a Nativa y le

Tax and collection services: in relation to collection agreements there was an increase in the results of the services of card collection, achieving a growth of 58.3% of amount collected (fees received: 47.3%) and debt publishing, amount collected 53.5% (fees received: 68.9%).

Payment of salaries: there were 3,740 agreements for payroll services in the year; that was an increase of 10.1% over the previous period. The number of accounts grew by 4.4%, maintaining a total of 637,979 payroll checking accounts.

General insurance: the Bank continued to expand and diversify the marketing of different lines that offer both life and property insurance. Also, developed jointly new products with Nación Seguros S.A. During the year offered property insurance as Integral Commerce Insurance, Portfolio thefts and Gathering of Cereals, among others.

Personal loans and housing mortgages: 191,422 operations of personal loans were incepted for 1,972.8 million pesos. The lines with higher degree of disbursements were Nación Sueldo y Empleados de la Administración Pública Nacional y Provincial (Regulation N° 421) and other open end loans.

Also, there were lines directed to the passive sector, both in cash and in financing, as the line My Compu. It was conducted as special promotion of the lines My Compu Loans and Home Loans.

With respect to housing mortgage loans, there were 6,816 new transactions for a total of 784.8 million pesos.

During the course of 2010, there was the launching of new lines for the passive sector as Vamos de Paseo, allocated to the acquisition of tours,Préstamos Personales Nación Mi Auto, to buy autos, Préstamos Hipotecarios Nación Casa Propia to purchase homes.

Methods of Payment

Various marketing activities were enhanced for the placement credit cards marketed by the Bank. The credit card "Nativa" grew by 108,849 accounts authorized implying an increase of 21,7%.

A comprehensive program was developed to focus on massive issuances, campaigns and promotional activation, which allowed increasing the number of active cards and the volume of average consumption.

The MasterCard, Visa, and Nativa Nación credit cards recorded in December 2010, with a combined total of 1,019,530 open accounts (11.5% over the previous fiscal year), 1,413,743 current cards, 425 million pesos in consumption goods and 677.6 million pesos in sales from businesses where the Bank acted as paying agent.

*A major milestone of the year was the agreement between **Banco de la Nación Argentina** and MasterCard International, which meant moving the status from an affiliate member of First Data Cono Sur SRL, to a leading member of MasterCard International, obtaining certain benefits as greater independence in the management of products under this brand. This action includes a Nativa and will allow our product to expand throughout the network of shops enabled to have international reach.*

permitirá a nuestro producto ampliar la red de comercios habilitados y tener alcance internacional.

Tarjeta de Crédito AgroNación: culminó el ciclo con 41,7 millones de pesos en consumos a diciembre de 2010, con 16.688 cuentas y un crecimiento del 16,1% respecto de diciembre de 2009, y con 4.853 comercios adheridos. En el transcurso de 2010 se concretaron más de 70 promociones con las empresas proveedoras más importantes del sector agropecuario y se efectuaron dos preembozados, uno a nivel nacional y otro regional. Con el objeto de extender el uso de este producto se amplió la cantidad de rubros y se introdujeron mejoras, como el servicio de detalle de deuda pendiente en resumen de cuenta y exceso de límite Cuentas AgroNación.

Tarjeta de Crédito PymeNación: se lanzó al mercado en mayo de 2010 y cerró el año con un volumen de ventas por 3,2 millones de pesos, 2.417 cuentas habilitadas y 2.880 comercios adheridos. Se llevó a cabo el preembozado con ACOFAR -Cooperativa Farmacéutica Limitada- y con el objeto de activar los consumos se realizó una campaña de reintegro, que consistió en la devolución del 5% sobre todas las compras efectuadas.

Tarjeta Ticket Nación: durante el período 2010 se incrementó el número de tarjetas correspondientes al Plan Nacional de Seguridad Alimentaria (Ticket Nación Social) y el de Becas Estudiantiles y para Escuelas (Ticket Nación Becas), que crecieron un 21% y 29%, alcanzando un total de 314.662 y 959.194 beneficiarios respectivamente.

Planes Sociales: se bancarizaron un total de 166.614 beneficiarios del Plan Cooperativistas, manteniendo en cartera a 690.420 del Programa Familias. Además se incrementó la bancarización del Plan Jóvenes. Al cierre del ejercicio se pagan por vía ANSES (Administración Nacional de Seguridad Social) aproximadamente veinte programas. El total de cuentas sociales que administra el Banco al cierre del ejercicio ascendió a 1.843.985.

Banca Electrónica

Cajeros automáticos: se alcanzó un total de 1.126 dispositivos habilitados. Se instalaron 67 nuevos equipos (un 6,3% superior al parque de dispositivos a diciembre de 2009) emplazados en ubicaciones bancarias y extrabancarias. El Banco participa con el 21,6% del total de cajeros integrantes de la Red Link S.A. Las transacciones en cajeros propios superaron, a diciembre de 2010, las 17,1 millones de transacciones (12,5% de participación en la red); en tanto que las transacciones de clientes propios en el total de la red alcanzaron un 25,3%, también en diciembre de 2010 (algo más de 33,3 millones de transacciones mensuales).

Home Banking: durante el ejercicio 2010 se efectuó una reingeniería de Home Banking, renovando su diseño e incorporando nuevas funcionalidades, superando los 9,1 millones de transacciones a diciembre de 2010, lo que significó un aumento del 46,4% respecto al año anterior y posibilitó alcanzar una participación en la red del 35,8%.

Sitio web institucional: a lo largo del año se han ido realizando mejoras en la navegación y uso de nuestro sitio institucional (www.bna.com.ar). Nuestra página recibe 2.836.313 visitantes por mes.

Centro de contactos: la calidad de este canal fue certificada por la ISO 9001-2008. Por este medio, además de las consultas habituales, los clientes de tarjeta de débito con atributo Maestro de algunos convenios de pagos de ha-

AgroNación Credit card: completed the cycle as of December 2010 with 41.7 million pesos in consumption, with 16,688 accounts and a growth of 16.1% over December 2009, and 4,853 participating businesses. In the course of 2010 were implemented more than 70 promotions with major suppliers in the agricultural sector and made two exhibitions, one national and one regional. In order to extend the use of this product an introduction was made to increase the service outstanding debt detail account summary and over the limit AgroNación Accounts.

PymeNación Credit card: was launched in May 2010 and ended the year with a sales turnover of 3.2 million pesos, 2,417 open accounts and 2,880 participating businesses. It was held an exhibition with ACOFAR -Pharmaceutical Limited Co.- to activate consumption and reimbursement of 5% on all purchases.

Ticket Nación Card: during 2010 increased the number of cards for the Plan Nacional de Seguridad Alimentaria (Food Ticket Nación Social) and Becas Estudiantiles y para Escuelas (Ticket Nación for Students Scholarships), growing 21% and 29%, totaling 314,662 and 959,194 beneficiaries, respectively.

Social plans: a total of 166,614 beneficiaries of the Cooperative Plan were automated and paid through the banking services, keeping in the Program a total of 690,420 families. Also, it was added the "Youth Plan. At year end, were paid via ANSES (Social Security Administration) about twenty programs. The total of social accounts managed by the Bank at year end was 1,843,985.

Electronic Banking

ATMs: reached a total of 1,126 enabled devices, installed 67 new units (6.3% above the level in December 2009 devices) deployed in banking and non-banking areas. The Bank participated with 21.6% of all ATM units under the Red Link S.A. system. The level of activity as of December 2010, surpassed 17.1 million transactions (12.5% stake in the network), while customer transactions with own customers reached in December 2010 to 25.3%, (over 33.3 million transactions per month).

Home Banking: During 2010 home banking underwent a reengineering process, changing its design and incorporating new features, surpassing the 9.1 million transactions, representing an increase of 46.4% over the previous year and reached a participation in the network of 35.8%.

Institutional website: throughout the year, we have been making improvements in navigation and use of our corporate site (www.bna.com.ar). Our site receives 2,836,313 visitors per month.

Contact center: the quality of this channel was certificated by the ISO 9001 2008, which means customers with debit cards can finance their purchases with Maestro attribute; this represented a new venue for credit.

*Link Celular: the **Banco de la Nación Argentina** in conjunction with Red Link S.A. has worked to make a new transactional channel through cells available for the Bank's customers Also, 2,186 customers have been incorporated into this system producing more than 545,000 transactions during the year.*

beres pueden financiar sus compras, representando así una nueva posibilidad de crédito.

Link Celular: el **Banco de la Nación Argentina** junto a Red Link S.A. han trabajado para poner a disposición de nuestros clientes un nuevo canal transaccional a través de los celulares. Se han incorporado a este sistema 2.186 clientes y se realizaron algo más de 545.000 transacciones durante el año.

Banca Electrónica Empresas: se adhirieron 26 nuevas empresas a Link Pagos ampliando la oferta de servicios a nuestros clientes quienes pueden efectuar sus pagos desde la comodidad de su casa u oficina. La participación en la red alcanzó el 27,9% a diciembre de 2010.

Nación Empresa 24: se contabilizaron 2.412.265 transacciones mensuales a diciembre de 2010, cifra que representó un crecimiento del 56,2%, y el giro comercial fue superior a 894,6 millones de pesos transferidos que significó un aumento del 115% respecto al año anterior con una participación en la red del 48,8% al cierre de 2010.

Datanet e Interpyme: cuenta con 5.308 empresas adheridas, registrándose 366.974 transacciones (incremento del 21,4% respecto al año anterior) .El giro comercial fue superior a 40,7 millones de pesos transferidos implicando un incremento del 48%.

Marketing

En 2010 se lanzaron tres importantes campañas de comunicación: préstamos hipotecarios para la vivienda, préstamos para PyMEs y tarjeta de crédito PymeNación. Las dos primeras tuvieron como objetivo resaltar la excelente tasa de financiación y la posibilidad que brinda el **Banco de la Nación Argentina** de llegar a todo el país. En el caso de la tarjeta de crédito de propia marca PymeNación, el concepto fue comunicar el lanzamiento al mercado de un nuevo medio de pago flexible y efectivo.

A lo largo del año se realizaron campañas publicitarias destinadas a posicionar la tarjeta de crédito Nativa Nación en el ámbito nacional. Se realizaron comunicaciones puntuales relacionadas con días conmemorativos. Así, con motivo del Bicentenario se lanzó la Revista Tierra Nativa, una publicación de 32 páginas con la historia de la tarjeta, notas sobre el Bicentenario de la Revolución de Mayo e información de interés general.

Respecto de AgroNación, se continuó con una fuerte comunicación de marketing directo, se reforzó el vínculo con los clientes, brindándoles información útil para su actividad y promociones exclusivas.

Con el objetivo de potenciar su imagen como entidad pública, comprometida con la difusión y el patrocinio de diversas actividades artísticas, culturales y deportivas, el **Banco de la Nación Argentina** participó como auspiciante de las Selecciones Nacionales de Vóleibol y de Básquetbol, de las Ligas Argentinas de Básquetbol, de Vóleibol y de Hockey sobre patines. En Automovilismo, con sus productos Nativa Nación, AgroNación y PymeNación fue el principal auspiciante de la categoría Top Race.

Riesgo y Gestión de Cobranzas

Al cierre del ejercicio se verificaron índices de morosidad satisfactorios con relación a la cartera de préstamos y la participación en el otorgamiento de

Banca Electrónica Empresas: 26 new companies joined Link Payments expanding the supply of services to our customers who can pay their bills from the comfort of home or office. In December 2010, participation in the network reached a level of 27.9%.

Nación Empresa 24: there were 2,412,265 transactions accounted per month through December 2010. Which represented a growth of 56.2% and the transfers turnover was more than 894.6 million pesos, representing an increase of 115% compared to the previous year, with a participation in the Network of 48.8% at the end of 2010.

Datanet & Interpyme: holds 5,308 member companies, there were 366,974 transactions (up 21.4% over the previous year) and the trade turnover was more than 40.7 million pesos transferred, resulting in an increase of 48%.

Marketing

*In 2010 it was launched three major campaigns of communication: the home mortgage loans, SME loans and the credit card PymeNación. The first two were intended to highlight the excellent level of funding and extended the possibility that the **Banco de la Nación Argentina** offered the service across the country. In the case of its own brand credit card for PymeNación, the concept was to communicate the launching of a new flexible method of payment and cash transfers.*

Throughout the year, advertising campaigns were made aimed at positioning the Nativa Nación credit card at the national level. There were communications relating to commemorative days. The Tierra Nativa Magazine launched to mark the Bicentenary, a publication of 32 pages with the card history, notes on the Bicentennial of the May Revolution and information of general interest.

In reference to AgroNación, a strong direct marketing communication was pursued; the bond with customers was strengthened by providing useful information for business and exclusive promotions.

***Banco de la Nación Argentina** in order to enhance its image as a public entity, committed to broadcast and sponsorship of various artistic, cultural and sporting activities, participated as a sponsor of the Volleyball National and the National Basketball Teams, the Volleyball Argentine and the National Hockey leagues over skates and in auto racing. The Bank along its products Nativa Nación, AgroNación and PymeNación, was the main sponsor of the Top Car Race category.*

Risk and Collections Management

At year-end there was a very satisfactory low rate of delinquency loans in relation to the loan portfolio and participation in the granting of financial products aimed at the Bank's commercial portfolio. The level of irregular loans (excluding penalties) of the Non-financial Private Sector at the end of the fourth quarter of 2010 was 336.2 million pesos, -28.1% lower than in 2009. The quality index of the Private Sector portfolio was 1.3%.

*The levels of Allowances for the loans portfolio and other similar operations of the **Banco de la Nación Argentina** were adequately covered from the exposure to potential bad debt losses.*

productos financieros dirigidos a la cartera comercial del Banco. La cartera irregular (sin incluir castigos) del Sector Privado no Financiero al término del cuarto trimestre de 2010 fue de 336,2 millones de pesos, un -28,1% inferior a la registrada en 2009. El índice de calidad de cartera del Sector Privado fue del 1,3%.

Los niveles de previsionamiento calculados para la cartera de préstamos y de otras operaciones asimilables, cubren adecuadamente la exposición del **Banco de la Nación Argentina** a eventuales pérdidas por incobrabilidad.

Durante el ejercicio se trabajó en estrecho contacto con los oficiales de crédito y responsables de riesgo del país y del exterior, a fin de facilitar la implantación de las políticas de clasificación y previsión. Se continuó con la tarea de asistencia y asesoramiento a las distintas gerencias sobre cuestiones referidas a normativas vinculadas a la evolución del riesgo, clasificación de deudores, fraccionamiento de riesgo crediticio y graduación de crédito.

El sector opera con una base de datos que supera los 931.000 clientes y 1,4 millones de operaciones equivalentes a 63.440 millones de pesos de financiaciones al cierre del ejercicio.

Se desplegó una intensa actividad de gestión de recupero de las acreencias en mora sobre la base del desarrollo de soluciones a medida de las necesidades de aquellos clientes con vocación de pago.

Se llevaron a cabo múltiples acciones orientadas a recuperar la cartera, las mismas se realizaron en tres niveles:

> A nivel sistemático se continuó con el diseño e implantación de diversos fideicomisos en conjunto con las autoridades gubernamentales de provincias indirectamente beneficiarias con la restauración de deudores locales.

> A nivel normativo el Directorio aprobó las disposiciones para facilitar el recupero de deudores de muy larga data, en que la posibilidad de concreción dependió de una adecuada valuación de los créditos a cobrar en relación a la capacidad de pago, de la existencia de garantías de suficiente calidad a favor del Banco y de la existencia de las resoluciones internas adecuadas a las circunstancias particulares de este universo específico de la cartera.

> A nivel individual se profundizó en aquellos casos que requerían un análisis particular de su capacidad de pago y de su situación jurídica y que también requerían del diseño de soluciones singulares a medida para resolver satisfactoriamente la situación del incumplimiento de sus obligaciones.

Con relación a la cartera de Banca de Individuos, se continuó la intensa tarea de monitoreo y control sobre la cartera mediante la utilización de un tablero de control de gestión y la tercerización inicial de la gestión prejudicial y extrajudicial, integrada con los procedimientos internos.

Banca Fiduciaria y Fideicomisos

Al cierre del ejercicio, el **Banco de la Nación Argentina** era fiduciario de 64 contratos que comprendían fondos públicos nacionales, provinciales y municipales y fideicomisos de índole privada, clasificados según su objeto en fideicomisos de administración, de garantía o financieros, que involucraron activos por 63.000 millones de pesos.

Se desarrollaron una serie de tareas que posibilitaron al Estado Nacional cum-

During the year, the team worked closely, among which were domestic and foreign credit risks officers to facilitate the implementation of loans classification and reserves policies. The task of assisting and advising management on various risk issues was continued, classification of debtors, credit risk fragmentation and credit grading.

The sector operates at year-end with a database of over 931,000 customers and with 1.4 million of financing transactions equivalent to 63,440 million pesos.

Furthermore, management displayed an intense effort to recover debt in arrears based on those customers with paying capabilities.

There were a series of actions to collect the loans portfolio described by these three levels:

> A consistent level of continuing efforts and implementation of various trusts in conjunction with provincial government authorities indirectly benefited by the restoration of local debtors.

> At the policy level, the Board approved arrangements to facilitate the recovery of very long standing debtors. Where the possibility of realization depended on a proper valuation of the receivables in relation to ability to pay, the existence of sufficient guarantees with good quality in favor of the Bank and the existence of adequate internal analysis for the particular circumstances of this universe of loans portfolio.

> On an individual level for those cases that required a specific analysis which included their ability to pay and their judicial status. Also required a unique design of solutions tailored to satisfactorily resolve compliance of their obligations.

With respect to the Individuals loans portfolio, the Bank continued the task of monitoring and controlling the portfolio using management control panel and outsourcing management's initial court rulings and integrated with internal procedures.

Trust Bank and Trust

*At year end, **Banco de la Nación Argentina** served as trust for 64 contracts comprising national, provincial, municipal and private trusts, classified by purpose such as administrative, guaranteeing and financial involving a total of 63,000 million pesos in assets.*

There were a series of developments that enabled the Federal Government to comply with the guidelines established in the rules governing the various trust funds, which are as follows:

> Assistance to provincial governments through the implementation of expenditure that was directed through the trust fund for provincial development.

> Compliance with the payment of public works, services and subsidies to the trust funds-Federal Infrastructure and Transport Regional Federal Electric as well as the Hydraulic Infrastructure Trust and Transport and Road Infrastructure Fees.

> Financing of enterprises with the National Fund for Small and

plir con los lineamientos establecidos en las normas que regulan los diversos fondos, entre las que se destacan:

> Asistencia a los estados provinciales mediante la instrumentación de desembolsos que se canalizaron a través del fondo fiduciario para el desarrollo provincial.

> Cumplimiento de los pagos de obras públicas, servicios y subsidios con los fondos fiduciarios -Federal de Infraestructura Regional y para el Transporte Eléctrico Federal-, así como también con los Fideicomisos de Infraestructura Hídrica y de Infraestructura del Transporte y Tasas Viales.

> Financiamiento de emprendimientos con el Fondo Nacional para la Pequeña y Mediana Empresa y asistencia a los productores ovinos a través del fondo fiduciario para la recuperación de la actividad ovina.

> Instrumentación de nuevas fiducias, entre ellas un fideicomiso de garantía con el Instituto Provincial de Desarrollo Urbano y Vivienda de la provincia de Chaco y otro con la provincia de La Rioja.

> Continuidad del programa global de emisión de Valores Representativos de Deuda en el marco del fideicomiso creado por el Decreto del PEN N° 976/01 por hasta 4.000 millones de pesos de valor nominal. Se colocaron la Serie III por 300 millones de pesos, la Serie IV por 850 millones de pesos y la Serie V por 1.050 millones de pesos, relacionados con el Fideicomiso del Sistema Vial Integrado (SISVIAL).

> Colocación de las Series I y II por 600 y 400 millones de pesos, respectivamente, con relación al programa de emisión de valores fiduciarios del Fideicomiso de Infraestructura Hídrica.

Análisis y Programación Financiera

La cartera total de depósitos en pesos (saldos promedio), registró un incremento del 46,2%. El saldo del sector privado logró un crecimiento significativo del 38,8%, que generó un aumento de la participación del Banco en el mercado respecto al año anterior. Los depósitos en dólares estadounidenses (saldos promedio), experimentaron un aumento en más del 120%, producto de la evolución de los depósitos del sector público. En su conjunto la cartera de depósitos del Banco tuvo una participación en el sistema financiero del orden del 28%.

Se adecuaron las 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.

En el transcurso del año, el **Banco de la Nación Argentina** participó activamente en licitaciones de cupos de crédito con tasas bonificadas de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, en líneas de crédito para el financiamiento de diversas actividades agropecuarias y reprogramación de pasivos agropecuarios con tasas bonificadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación.

Banca Internacional

El **Banco de la Nación Argentina** desarrolla su actividad en el exterior a través de sus sucursales en el Hemisferio Norte y Hemisferio Sur. El área apoyó y potenció sus actividades mediante la promoción de diferentes líneas y produc-

Medium Enterprises and assistance to ovine producers via the trust fund for the recovery of the sheep raising sector.

> Implementation of new trusts, including a guarantee trust with the Provincial Institute of Housing and Urban Development of the province of Chaco and another with the province of La Rioja.

> Continuity of the overall issue of debt securities under the trust created by Decree N° 976/01 of Federal Government for up to 4,000 million pesos par value and Series III for 300 million pesos, Series IV 850 million pesos and Series V for 1,050 million pesos, related to the Integrated Road System Trust (SISVIAL).

> Placement of Series I and II for 600 and 400 million pesos, respectively, relative to the issuance of trust securities of the Hydraulic Infrastructure Trust.

Analysis and Financial Programming

The total portfolio of deposits in pesos (average balance), had an increase of 46.2%, the balance of the private sector achieved significant growth of 38.8%, which generated an increase in the Bank's participation in the market compared with the previous year. Deposits in U$S (average balance) had an increase in more than 120% due to the evolution of public sector demand deposits. Overall the Bank's deposit portfolio had a share in the financial system in the order of 28%.

Fund raising strategies were implemented to keep interest rates lower than the levels of competition, both in retail and in wholesale segments without affecting the market share.

*During the year, the **Banco de la Nación Argentina** actively participated in bids for credit rate quotas granted by the Secretary of Small and Medium Enterprises, for lines of credit to finance various agricultural projects and rescheduling of liabilities at subsidized rates by the Secretary of Agriculture, Livestock, Fisheries and Food.*

International Banking

*The **Banco de la Nación Argentina** carries out its activities abroad through a series of branches located in two Regions - Northern and Southern Hemispheres. The area supported and strengthened its activities through the promotion of different lines and products, based on credit lines for exports of medium and long term capital goods.*

Relations with foreign financial institutions were intensified as part of a strategic program aimed at expanding and developing strong operating network with correspondent banks, with emphasis on those located in non-traditional markets, aiming to establish contact with potential customers as a counterparty to the exporters of our national capital goods.

The software update process for websites was completed for the Bank's branches in Bolivia and Paraguay. The objective was to increase profitability by reducing costs transactions, increasing business volume, introducing new products and expedite the process of implementation of an e-banking at the branch in Paraguay.

tos, sustentada en las líneas de financiación a las exportaciones de bienes de capital de mediano y largo plazo.

Se intensificaron las relaciones con entidades financieras del exterior en el marco de un programa de acciones estratégicas tendientes a la ampliación y desarrollo operativo con una importante red de bancos corresponsales, poniendo especial énfasis en aquellas ubicadas en mercados no tradicionales con la finalidad de contactar potenciales clientes como contraparte de exportadores de bienes de capital de origen nacional.

Con relación al proceso de actualización informática, se finalizó la implementación definitiva de los sitios web de las sucursales del Banco en Bolivia y Paraguay. Con el objetivo de incrementar la rentabilidad a partir de la reducción de los costos transaccionales y el incremento en el volumen de negocios por la incorporación de nuevos productos se inició el proceso de implementación de e-banking en la filial de Paraguay.

Finalizó la implementación del sistema de gestión de riesgos (liquidez, financieros y créditos) en la filial Montevideo. En relación a la Gestión del Riesgo Operacional, a partir del mapeo de los distintos ciclos y subciclos de las casas del área sur, se desarrolló la matriz de valoración de criticidad de los mismos que permitirá evaluar la efectividad de los controles vigentes y considerar la implementación de nuevos mitigadores.

En las sucursales del área norte se inició el proceso de reconversión parcial de actividades y se le otorgó mayor énfasis a los negocios comerciales intrarregionales.

La oficina de Representación en Venezuela tuvo una participación destacada en el financiamiento del comercio exterior bilateral, permitiendo de este modo apoyar el desarrollo de economías regionales.

Por último, cabe mencionar que se avanzó en el cumplimiento de las formalidades tendientes a establecer una oficina de representación en la ciudad de Beijing, República Popular China.

Sistemas y Organización

Durante el ejercicio 2010 se desarrolló una importante actividad. Se detallan las siguientes:

Servicios a usuarios

> Mejorar el nivel de continuidad de procesamiento para plataforma distribuida.

Mediante la identificación de aplicaciones de plataforma distribuida y ejecución de tareas a fin de mejorar la disponibilidad. En ese marco y con el objeto de robustecer el Servicio de Mensajería se realizó la instalación de Websphere MQ -gestor de transferencia de archivos- para ser utilizado en la Corte Suprema de Justicia de la Nación y como paso previo a la migración planificada para el Middleware, software que permite la interacción de aplicativos, redes, entre otros.

> Optimización de la plataforma de comunicaciones.

Con la habilitación del Centro Paralelo de Procesamiento (CPP) a partir de abril de 2010, quedó operativa la red de fibra óptica con tecnología DWDM (Dense Wavelength Division Multiplexing). Se instaló un nuevo sistema de control

The implementation of a risk management system (liquidity, financial and credit) in the Montevideo branch was completed. Also, the Operational Risk Management, including mapping the cycles and sub-cycles from different branches affiliates of the southern area was completed. A valuation matrix was developed to assess the effectiveness of existing controls and consider implementation of new ones.

A partial reconversion of activities began for the northern area branches; greater emphasis was given to intra-regional trade business.

The representative office in Venezuela had a significant role in the bilateral trade financing, thus allowing support for the development of the regional economy.

Finally, it should be mentioned that progress was made in compliance with the formalities aimed at establishing a representative office in Beijing, China.

Systems and Organization

There were developments of important activity during 2010, details of which are shown below:

Service to users

> Improve the level of continuity for Distributed Processing Platform.

A continuous process of identifying most important applications of distributed platform and execution of tasks to improve availability was made. In this context and in order to strengthen the Messaging a Service Web-sphere MQ-manager of file transfer- was installed to be used in the Nation's Supreme Court and as a prelude to the planned migration to middleware and software that allows the interaction of applications and networks.

> Optimization of the communications platform.

The implementation effective April 2010 of the Parallel Processing Center (PPC) was launched an operating fiber optic network with DWDM technology (Dense Wavelength Division Multiplexing). Installation of a new access control system for monitoring the private links with external entities. It was also installed a new service solution for communications between Head Office and the decentralized Architecture area, and the "Caja de Prevision Social Carlos Pellegrini. The expansion of the network was completed by linking it with Head Office. In 2010 were operating 110 telephone centers in the country.

> Maintain the highest level at the central processing platform infrastructure.

Implementation of architecture CICSplex-manager software for online transaction-for simultaneous attention of both processors, Sysplex Distributor for availability and balancing Sysplex. Installation of new software for testing new component of Endevor for change management. IP connection to the mainframe consoles. Migration to the new version of z/OS 1.11. OS mainframe systems. At the same time, designed a solution for the optimization of monitoring the Bank's branch network. The update of software-based core

de accesos para la supervisión de los enlaces privados con entes externos. Asimismo, se instaló una nueva solución del servicio de comunicaciones entre Casa Central y el área descentralizada de Arquitectura, y con la Caja de Previsión Social Carlos Pellegrini. Se completó la ampliación de la red de cableado estructurado en Casa Central. Quedaron operativas 110 centrales telefónicas en sucursales del país.

> Mantener un alto nivel de la infraestructura de la plataforma central de procesamiento.

Implementación de arquitectura CICSplex –gestor de software de transacciones en línea- para atención simultánea de ambos procesadores, Sysplex Distributor para disponibilidad y balanceo de Sysplex. Instalación de nuevo software para pruebas y nuevo componente de Endevor para gestión de cambios. Conexión IP para las consolas de sistemas centrales. Migración de la nueva versión z/OS 1.11, sistema operativo de los sistemas centrales. Asimismo, se diseñó una solución para la optimización del monitoreo de la red de sucursales del Banco. Se ejecutó la actualización del software de base de los sistemas centrales y se brindó disponibilidad continua de los datos en la plataforma principal.

> Incorporar la plataforma de Datawarehouse al entorno operativo. Incorporar Tecnología High-End en el subsistema de almacenamiento de la plataforma distribuida.

Primera etapa de incorporación de plataforma de DW al entorno operativo de producción ajustando los procedimientos a los estándares en uso en el procesamiento del entorno distribuido.

Se inició la migración de datos para incluir en la plataforma distribuida el uso de equipamiento optimizado de modo de cumplir con requerimientos de almacenamiento de alto rendimiento.

Gestión del Riesgo Operacional

Se consideró especialmente a la recolección de eventos asociados al Riesgo Operacional (RO), la conformación de la base histórica de eventos y el cumplimiento del Régimen Informativo trimestral incorporado por la Comunicación "A" 4.904 del BCRA.

Fue fundamental la tarea realizada en el desarrollo, implementación y soporte del proceso denominado Trámite ante un Evento de RO y de la herramienta para la registración de eventos (TERO), plenamente operativa en la totalidad de las sucursales; durante agosto de 2010 se instaló una nueva versión.

Gestión de demanda - Implementaciones

> Implementación de nuevo servicio de cheque cancelatorio.

> Sistema Nacional de Pagos: incorporación al Sistema Nacional de Pagos Tesorería General de la Nación - Servicio de Pago a Proveedores y migración del sistema SH.

> Incorporación de las Listas de terroristas y PEPs provistas por World Compliance.

> BCRA - Coordinación prueba integral MEP (Medio Electrónico de Pagos).

> Se coordinaron las tareas con SI, Operaciones y Tecnología, y se realizó el testeo de una nueva aplicación para comunicaciones varias con el BCRA.

systems was achieved, while the main platform provided continuous availability of data.

> Incorporation of the Data warehouse platform into the operating environment. Incorporate High End technology in the subsystem within the distributed platform storage.

First stage of incorporation of the DW platform operating environment by adjusting the procedures to the shelves used in processing the distributed environment.

The data migration was started to include in the distributed platform optimized the use of equipment, in order to comply with requirements of high performance storage.

Operational Risk Management

Emphasis was given to the re-collection of events related to Operational Risk (RO), the formation of the historical events file and the quarterly compliance Reporting System enacted by Communication "A" 4.904 of the BCRA.

Fundamentally, the process for the task for an event denominated RO and tool for its registration of events (TERO), both became fully operational in all the branches. During August 2010 a new version was installed.

Demand Management - Implementations

> Implementing new service checks for settling debts.

> National Payment System: Inclusion in the National Payments System Treasury's Office - Service Provider Payment System and Migration System SH.

> Incorporation of terrorists and PEPs lists provided by World Compliance.

> BCRA - Coordination integral test MEP (System for Electronic Payments).

> Coordinated tasks with SI, Operations and Technology, and testing a new application for multiple communications with the BCRA.

Foreign Branches

> Implementation of an action plan to redirect the re-informatization of the Chilean Branch.

> Entry into production of a Home limited banking at the Madrid Branch.

> Implementation of LAN network at the Miami Branch.

> Implementation of new core server production at the Paraguayan Branch.

Organizational structures-Administrative circuits

Relieve analysis and development of the modification of organizational structures, missions and functions, and the corresponding update in

Filiales del Exterior

> Ejecución de plan de acción para reencauzar la reinformatización de la Filial Chile.

> Entrada a producción de un Home Banking limitado en Filial Madrid.

> Implementación de Red LAN en Filial Miami.

> Implementación de nuevo servidor central de producción en Filial Paraguay.

Estructuras organizativas - Circuitos administrativos

Relevamiento, análisis y desarrollo de la modificación de las estructuras organizativas, misiones y funciones y su correspondiente actualización en el Manual de Organización. Retipificación de sucursales con el propósito de mejorar la metodología en uso. Durante el ejercicio se aprobaron los siguientes Circuitos Administrativos en los ámbitos de: Mesa de Operaciones, Tarjeta de Crédito y Otros Medios de Pago, Planificación y Desarrollo de Personal, Banca Electrónica (Empresas, Individuos y Cajeros Automáticos), Seguridad y Prevención, Gestión de Servicios, Auditoría y Giros y Transferencias.

Procesos de apoyo

> Participación y desarrollo de documentos de definiciones operativo-contables necesarios para la implementación de módulos People Soft en contabilidad automática.

> Caja Chica: requerimientos pendientes de procedimientos y normativa.

> Adecuación del módulo CB -conversión de impuestos percibidos o retenidos en moneda extranjera- (participación conjunta con Diseño Funcional); y otros requerimientos del área de Asuntos Tributarios.

> Homologación de Manual de Procedimiento de Administración Banca Fiduciaria.

> Proceso Integral de Compras y Contrataciones.

> Tareas relacionadas con actualizaciones de Ciclos de Apoyo y Negocio.

Plantas funcionales - Equipamiento informático y para Tesorería

Plan de adecuación de sucursales: se procedió al análisis de 55 sucursales y aprobación de 48 layouts junto a la administración de espacio en Casa Central y despacho de asignación de espacio físico a Nación Servicios S.A. en el edificio del CPP.

Se asignaron 287 computadoras personales a las sucursales: 81 para el servicio de caja y 206 de back office. Se asignaron 131 computadoras personales de escritorio, 19 equipos portátiles y 17 monitores LCD para Casa Central.

Se realizó una licitación de 200 máquinas de contar monedas a ser distribuidas, la ampliación de la orden de compra de 175 equipos de luz ultravioleta y de 111 máquinas de contar billetes.

the Organization Manual. Modifications of branches with the purpose to improve the methodology were made. During the year, approval for the administrative channels was obtained in the areas of: Desk Operations, Credit Card and Other Payment Systems, Planning and Staff Development, Electronic Banking; Businesses, Individuals and ATMs, Security and Prevention, Management Services, Audit and Money Transfers.

Support processes

> Participation and development of operational definitions documents and accounting necessary for the implementation of People Soft accounting modules automatically.

> Petty Cash: requirements and procedures pending legislation.

> Adequacy of CB-conversion module taxes collected or retained in foreign currency-(joint participation with Functional Design) and other requirements in the area of taxation.

> Approval of Administrative Procedure Manual Trust Bank.

> Integrated Process for purchasing and bidding.

> Work-related updates Support and Business Cycles.

Functional plant - Computer equipment and Treasury

Branch adequacy plan: proceed with the analysis of 55 branches and 48 layouts with space area available in Head Office and space allocation was made for Nación Servicios S.A. in building of the CPP.

287 personal computers were assigned to branches, 81 for cash service and 206 for back offices. Head Office received 131 desktop PCs, 19 laptops and 17 LCD monitors.

Bidding was conducted for the purchasing of 200 coins counting machine to be distributed, the enhancement of the purchase requisition of 175 ultraviolet light equipment and 111 cash counting machines.

Quality Assurance Data

Various tasks were performed aimed at maintaining the quality of data, including: cross data with RENAPER filters (National Registry of Persons) and provisional information on social security, with ANSES, treatment of exempted accounts -Law N° 25413-, normalization of data cards, crossover of Bases as set out in the Communication "A" 4,521 of the BCRA and others requested by the Money Laundering Unit.

In the context of IT support the activities were as follows:

Obtaining the highest level of continuity in processing-the critical mission processes

The new Datacenter allowed shaping a high availability system, so the Bank was able, for its critical processes, to achieve the highest level of

Aseguramiento de la Calidad de Datos

Se realizaron distintas tareas orientadas a mantener la calidad de datos, tales como: cruces de datos filiatorios con el RENAPER (Registro Nacional de las Personas) y de información previsional con ANSES, tratamiento de cuentas exentas -Ley N° 25413-, normalización de datos postales, entrecruzamiento de bases según lo establecido en la Comunicación "A" 4.521 del BCRA y otros solicitados por la Unidad Antilavado.

En el marco de las actividades de Soporte de TI se mencionan:

Obtención del más alto nivel de continuidad de procesamiento para los procesos de misión crítica

El nuevo Datacenter permitió dar forma a un esquema de altísima disponibilidad, por lo que el Banco logró para sus procesos de misión crítica, el nivel más alto acorde a los estándares internacionales, alcanzando la capa de disponibilidad continua.

Optimización de la conectividad WAN con sucursales - Optimización del servicio de cajeros automáticos

Con la puesta en marcha del CPP se implantaron los nodos concentradores de los enlaces con sucursales a los efectos de obtener una alta disponibilidad del servicio de comunicaciones. Mediante la implementación de un nuevo protocolo de comunicaciones, se ha incorporado en la red el uso de enlaces de nueva tecnología de transporte de datos, que permiten definir prioridades reservando ancho de banda para cada servicio. Asimismo, quedaron operativos los primeros cajeros automáticos bajo protocolo IP (vía red de datos) en las sucursales Plaza de Mayo y Boedo. Este cambio ofrece nuevas funcionalidades en el servicio y mejora de la disponibilidad, ya que se sustituyen los módems originales con muy alto índice de fallas.

Recursos Humanos

A diciembre de 2010 el **Banco de la Nación Argentina** contaba con una dotación de 16.377 agentes en el país, de los cuales 16.255 integraban la planta permanente y 122 la planta temporaria. Además, cuenta con 239 agentes destacados en el exterior lo que representa un total de 16.616 empleados.

En materia de capacitación el Instituto Daniel A. Cash implementó diversos programas de formación orientados a fortalecer la gestión comercial, así como también propender a la mejora de la calidad y la atención al cliente. En este proceso se integraron los productos y servicios de las Empresas Controladas del Banco. Se capacitó un total de 6.585 agentes en los siguientes programas:

> Fortalecimiento de la gestión operativa y comercial.

> Promoción y desarrollo de los recursos humanos.

> Demandas específicas de las áreas de Casa Central, Gerencias Zonales y Empresas Controladas del **Banco de la Nación Argentina**.

> Mejora continua en las áreas centrales del **Banco de la Nación Argentina**.

> Profesionalización de los recursos humanos.

performance according to international standards, reaching the layer of continuous availability.

Optimizing WAN connectivity with branches - ATMs optimization services

With the launch of the CPP were implanted nodes concentrators links to branches in order to obtain a high availability of communications service. The implementation of a new communications protocol has been incorporated into the network using new technology links data transport for defining priorities reserving bandwidth for each service. At the same time, the first ATMs started to operate under protocol IP (via network data) at the Plaza de Mayo and Boedo branches. This change provides new features and improvements in service availability and original modems with a very high failure rate were replaced.

Human Resources

*At the end of 2010, the staff of **Banco de la Nación** Argentina amounted to 16,377 agents in the country, of which 16,255 are permanent and 122 are temporary employees. In addition, there were 239 officers assigned abroad, representing a total of 16,616 employees.*

The banking training Institute Daniel A. Cash implemented several training programs aimed at strengthening commercial management. As well as, to help the improvement the quality of service provided to customers. Within this process were integrated products and services from Companies Controlled by the Bank. A total of 6,585 staff was trained in the following programs:

> Strengthening the operational and commercial management.

> Promotion and development of human resources.

> Specific demands from areas of Head Office, Zonal Managers and Companies of the Nación Group.

*> Continuous improvement in the core areas of the **Banco de la Nación Argentina**.*

> Professionalization of human resources.

> Support for self-empowerment.

> Prevention of money laundering.

In reference to RR.HH. the following programs were carried out:

> Vacation and Colony camps: with the participation of 2,227 children of employees.

> Libraries: 43 units with 3,717 agents with a stock of 137,450 booklets.

> Permanent Solidarity Fund: provided assistance to 137 members for a total of 497,732 pesos.

> Financial assistance for projects: benefiting thirteen clubs in the country for 943,000 pesos.

> Apoyo a la autocapacitación.

> Prevención de lavado de dinero.

Con relación a las acciones vinculadas a los RR.HH. cabe mencionar lo siguiente:

> Colonias de vacaciones y campamentos: con la participación de 2.227 hijos de empleados.

> Bolsa de libros: a través de las 43 bolsas de libros existentes en todo el país se beneficiaron 3.717 agentes mediante un stock de 137.450 ejemplares.

> Fondo solidario permanente: se prestó asistencia a 137 adherentes por un total de 497.732 pesos.

> Ayuda económica por obras de infraestructura: se otorgaron veintidós subsidios beneficiando a trece clubes por 943.000 pesos.

> Ayuda económica para fines determinados: se asistió a diecinueve agentes de la institución por un total de 32.353 pesos.

> Préstamos hipotecarios para la vivienda al personal: se otorgaron 770 acuerdos previos, de los cuales escrituraron 269.

Auditoría Interna

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

Durante el ejercicio 2010, se desarrollaron programas de mejora a fin de alcanzar una mayor eficiencia en el desarrollo de las tareas, que incluyeron, entre otras, las herramientas informáticas utilizadas, los programas de auditoría, los niveles de control de las tareas realizadas y la pronta implementación de mejores prácticas técnico-profesionales.

Se implantó el Plan de Carrera y Capacitación, a fin de asegurar un equipo de auditores altamente profesional que ofrezca adecuada respuesta a las necesidades y desafíos que se presentan en un entorno de permanente cambio. En este sentido se estimula a los auditores a obtener certificaciones profesionales reconocidas internacionalmente (C.I.A. - Certified Internal Auditor, C.I.S.A. - Certified Information Systems Auditor, Q.A.R. - Quality Assurance Review, entre otras).

Adicionalmente, el Sistema de Control Interno fue testeado en su conjunto y demostró un razonable grado de efectividad que se traduce en muy acotado nivel de fraude, tanto interno como externo, asegurando así un desarrollo adecuado de los negocios. Asimismo, se verificó la existencia y cumplimiento del Programa de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo implementado por la Entidad.

> Financial assistance: was extended to benefit nineteen agents for 32,353 pesos.

> Personal mortgage loans: there were 770 granted, including 269 instrumented loans.

Internal Audit

The management of the area continued emphasis on monitoring and operation of internal controls, in order to ensure reasonable effectiveness and efficiency in the development of operations. Adequate reliability of accounting information, financial and operating performance were achieved in full compliance with the laws and regulations. All this was carried out based on the approved annual plan, deepening the application of risk matrices and performance, with the intervention of the Audit Committee, monitor and control the implementation of the recommendations, which has ensured the correct coverage of these risks.

During the exercise 2010 programs were developed, in order to achieve greater efficiency in the performing of tasks, which included, among others, the informatics tools used, audit software, control levels of the tasks performed and the prompt implementation of best technical-professionals practices.

A Training Career Plan has been implemented to ensure a highly professional team of auditors to give an adequate response to the needs and challenges that arise in a constantly changing environment. In this sense it encourages auditors to obtain internationally recognized professional certifications (CIA - Certified Internal Auditor, CISA - Certified Information Systems Auditor, QAR - Quality Assurance Review, among others).

Additionally, the internal control system was tested as a whole and showed a reasonable degree of effectiveness. It leads to very narrow levels of mal practice, both internal, externally and ensures a proper development of business. Also, verified the existence and enforcement of the Prevention Program on Money Laundering and Terrorist Financing implemented by the Bank.

Planning and Management Control

All the information generated periodically and automatically during the year from the SIG (Management Information System) was made available and sent to the various business areas, (Individuals Banking, Commercial Banking, Risk and Collections Management), control (Audit, Office of General Management) and the branch network and regional offices. Also, actions were continued towards the consolidation and maximization of existing structures as well as their adaptation to new needs. Some of these improvements allowed for the replacement of alternative sources of information for management reporting and decision making. The preliminary functional analysis tasks for migrating hardware and software was started and the finalization will begin in the upcoming year. The control and monitoring of the progress of the Business Plan and Economic Budget continued, as well as the follow up of the evolution of all main assets, liabilities, and service products of the bank.

Planeamiento y Control de Gestión

Durante el ejercicio se confeccionó y remitió a las distintas áreas comerciales (Banca Individuos, Banca Comercial y Riesgo y Gestión de Cobranzas), de control (Auditoría, Gabinete de Gerencia General) y a la red de sucursales y zonales, toda la información generada de manera periódica y automática desde el S.I.G. (Sistema de Información de Gestión). Asimismo se continuó con las acciones tendientes a la consolidación y explotación de las estructuras disponibles, así como también su adecuación a las nuevas necesidades. Algunas de estas mejoras permitieron reemplazar las fuentes alternativas de información para la generación de informes de gestión para la toma de decisiones. Se comenzó con las tareas de análisis funcional preliminar para la migración de hardware y software que se llevará a cabo en el próximo ejercicio. Se continuó con el control del avance del Plan Comercial y del Presupuesto Económico, así como también con el seguimiento de la evolución de los principales productos activos, pasivos y de servicios del Banco.

Se desarrolló y controló el Programa de Estímulo y Motivación, sobre la base del referido 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.

Durante el presente ejercicio la Gerencia de Planeamiento Estratégico elaboró diversos informes correspondientes a la situación económica internacional y local, que permitieron establecer las pautas macroeconómicas necesarias para la confección de las proyecciones de la gestión comercial del BNA. Se realizaron estudios sobre productos agropecuarios y actividades comerciales, generando a su vez bases de datos para la gestión comercial. Asimismo, se continuó con el análisis y seguimiento, por sector y moneda, de los orígenes y las aplicaciones de fondos, de la rentabilidad y del spread del Banco.

Se creó la Gerencia de Coordinación y Seguimiento de Sociedades Vinculadas por Resolución de Directorio N° 688. Esta nueva área tiene a su cargo coordinar el desarrollo e implementación de las condiciones de planeamiento y control de la gestión de las empresas subsidiarias, verificar el cumplimiento de las políticas fijadas por el Directorio y el seguimiento de las observaciones y/o requerimientos de auditorías internas y de los organismos de contralor.

Respecto de la Gestión de Calidad, mediante Resolución del Directorio N° 3290 del 23/09/10 se aprobó el Plan de Mejora de la Calidad Funcional y Operativa de Sucursales, comprendiendo 32 proyectos iniciales relacionados con aspectos de calidad comercial, operativa, de recursos humanos y materiales, con responsabilidades inherentes a la red de sucursales y áreas de Casa Central en forma específica o conjunta. Dicho Plan consideró propuestas formuladas por las Gerencias Zonales y el relevamiento FODA efectuado por la propia área de Gestión de Calidad. La ejecución de los proyectos avanza conforme a lo planificado. Por otra parte, se elaboraron informes al Directorio en cumplimiento de las normas del BCRA referentes a los reclamos presentados por los clientes. A su vez, en forma conjunta con el área de Operaciones, se efectuaron operativos para la regularización de la clasificación según actividades en la Base de Clientes, la cual se ha completado en niveles superiores al 90% de las falencias observadas. Se mantuvo un seguimiento permanente de los niveles de operatividad de sucursales y de la necesidad de aumentar los recursos humanos y materiales.

Unidad Antilavado

Continuó el control y análisis 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

Developed and controlled the stimulus and motivation program on the basis of what the business plan established for the business units targeting the commercial on loans and deposits of the non-financial private sector, Income from services and main products, which includes items related to the quality plus.

During the year the Management for Strategic Planning prepared various reports about the local and international economic situation, which allowed for the establishment of the necessary guidelines for making macroeconomic projections by the commercial management of BNA. Studies were compiled on agricultural and commercial activities, in turn generating databases for sales management; it was continued with the analysis and monitoring by sector and currency, the origins and uses of funds, the profitability and spread assessed by the Bank.

The Area Coordination and Monitoring Management of Related Companies were created by Board Resolution N° 688. This new area is responsible for coordinating the development and implementation of conditions of planning and management control of the subsidiaries companies; approved compliance with the policies established by the Board and the monitoring of the comments and/or requirements of internal audit and regulatory entities.

As for the aspects related to quality management the Board Resolution N° 3290 of 23/09/10 a plan to improve Functional Quality and Branch Operations, comprising of 32 initial projects, was approved. These aspects of commercial quality, operational, human and material resources, were combined with responsibilities inherent in the network of branches and areas of Head Office. The preparation of the Plan considered proposals made by the Zonal Managers, the relief of FODA conducted by the Area Quality Management area. The project implementation is progressing according to plan. Moreover, reports were produced to the Board in compliance with BCRA regarding claims filed by customers. In turn, in conjunction with the Operations. The regularization of the classification by activities in the Customer Base was completed at levels above 90% of the observations made. Constant follow up over monitoring the operational levels the branches were made and an increase for human and material resources was approved.

Money Laundering Unit

The control and analysis of operations were made for those that exceed the limits provided by BCRA and Law N° 25246-to fight Money Laundering and amendments, customer knowledge, detection of unusual operations, transfers were monitored with the branches inside and from outside the country. Also visits were made to branches located along the border and abroad to inquire on the current controls on money laundering, while constant communication with correspondent banks and foreign branches were very active.

The control of anti-money laundering policies was performed and procedures in all the related companies were controlled

operaciones definidas como inusuales, para lo cual se monitorearon las transferencias desde y hacia el exterior. Asimismo, se efectuaron visitas a las sucursales de frontera y a aquellas ubicadas en el extranjero para informar sobre los controles vigentes en materia de blanqueo de dinero, a la vez que se mantuvo comunicación permanente con bancos corresponsales y sucursales del exterior.

Se realizó el control de las políticas y procedimientos antilavado en todas las empresas vinculadas. Se analizaron los informes mensuales elaborados por las mismas sobre el cumplimiento de la normativa vigente y su posterior elevación al comité de control y prevención de lavado de dinero.

Compras y Contrataciones - Administración de Bienes

A mediados de año, se habilitó el Centro Paralelo de Procesamiento, que le permitió al Banco contar con un centro de cómputos con las máximas medidas de seguridad necesarias para preservar el equipamiento y sus datos críticos. Posee un nivel de infraestructura tolerante a fallas (TIER 4), el más alto de la escala. En el transcurso del período 2010 se realizaron 39 contrataciones destinadas a la remodelación de inmuebles, la mayoría relacionadas con modificación de layout. Se realizó la ampliación en 105 sucursales de los recintos de banca electrónica con el objeto de adecuar las sucursales al plan de mejoras de la calidad operativa. Asimismo, se realizaron obras civiles en los locales destinados a la instalación de nuevas filiales y nuevos edificios para sucursales habilitadas con anterioridad.

Asuntos Legales

Durante el ejercicio 2010 se profundizó el objetivo central de la asesoría legal: el sostenimiento de un servicio jurídico propio y permanente, integral, expeditivo, eficiente y oportuno que posibilite la recuperación de una parte significativa de los activos confiados a la entidad. Este servicio de asistencia jurídica se prestó a través de las distintas representaciones legales situadas en todo el país, cuya distribución se compadece con la jurisdicción y competencia de los distintos tribunales ordinarios y federales.

Relaciones Institucionales

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

- Congreso Metalúrgico del Bicentenario.
- Agroactiva 2010.
- Farmaética 2010.
- Sial Mercosur 2010.
- EP SAM - Exposición PyME San Martín 2010.
- Exposición Rural de Jesús María 2010.
- Feria Forestal 2010.
- 5ª Feria Nacional del Comahue.
- 10ª Edición Expojuy.

by monthly reports on compliance with current regulations and remittance of the information to the committee for control and revention of money laundering.

Administration of Property Management - Purchasing and Procurements

At mid-year the Parallel Processing Center was set up to allow the Bank to have a computer center with the highest security measures to protect the equipment and critical data. This infrastructure had a level of fault-tolerant (TIER 4), the highest value of that scale. During the year 2010, 39 contracts for the renovation of buildings were made, mostly related to changes in lay out and in 105 branches carried out the expansion of electronic banking premises in order to bring the branches for a quality plan and improve operational quality work. Preliminary works were conducted on the premises for the installation of new branches and previously opened branches.

Legal Matters

During 2010, the focus of legal advice was deepened: the maintenance of a proper and permanent legal service, comprehensive, expeditious and efficient manner that enables the recovery of a significant portion of the assets entrusted to the institution. This service provided legal assistance through the various legal representatives located throughout the country and whose distribution is in keeping with the jurisdiction of different courts and federal agencies.

Institutional Relations

*The **Banco de la Nación Argentina** has participated in major series of exhibitions and cultural events, among which are the following:*

- *Bicentennial Metallurgical Congress.*
- *Agroactiva 2010.*
- *Farmaética 2010.*
- *Sial Mercosur 2010.*
- *EP SAM Exhibition PyME San Martín 2010.*
- *Rural Exhibition Jesús María 2010.*
- *Forestal Fair 2010.*
- *5th. National Fair of Comahue.*
- *10th. Edition Expojuy.*

Among the auspices granted during 2010 include: Pan American Championships 9-Pool Ball and XV Annual Meeting of the SME network.

*The **Banco de la Nación Argentina** and EMPRETEC Foundation presented awards to the best innovative enterprise projects of 2010.*

Entre los auspicios otorgados durante 2010 cabe mencionar: Campeonato Panamericano de Pool Bola 9 y XV Reunión Anual de la Red PyMEs, entre otros.

El **Banco de la Nación Argentina** y Fundación EMPRETEC entregaron premios a los mejores emprendimientos innovadores 2010.

Se organizaron y coordinaron eventos en el Salón de Actos y en el Salón de Mármol de Casa Central y se celebró el 119° aniversario de la creación del **Banco de la Nación Argentina**.

La galería de arte Alejandro Bustillo realizó muestras de artistas de notable trayectoria abarcando variadas temáticas. Por su parte, la biblioteca Manuel Belgrano, especializada en economía, finanzas y derecho, continuó prestando sus servicios al personal de la institución a través de convenios de préstamo interbibliotecario con la biblioteca del Banco Central de la República Argentina y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Asimismo atendió las consultas del público en general.

*The **Banco de la Nación Argentina** organized and coordinated events at the Functions Hall and the Marble Hall and also for the commemoration of the 119th.anniversary of its establishment.*

The art gallery Alejandro Bustillo made notable exhibitions of artists from varied themes and careers. Also, the Manuel Belgrano library that specializes in economics, finance and law, continued serving the staff of the institution through interlibrary loan agreements with the library of the Central Bank of Argentina, the Ministry of Economy and Public Finance and public consultants.

Informe de Gestión en el País

El pasivo de la Entidad alcanzó al cierre de 2010 los 128.995,7 millones de pesos (59,4% superior respecto del año anterior).

Los depósitos totales representaron el 85,6% del total del pasivo, creciendo un 64,3% con respecto al año anterior y sumaron al cierre del ejercicio 110.365,8 millones de pesos. Las imposiciones en pesos registraron una variación positiva de 52,5% y las de moneda extranjera se incrementaron un 149,4%, con saldos de 89.930 y 20.435,8 millones de pesos respectivamente. La participación de los depósitos totales en el sistema financiero a diciembre de 2010 fue del 29,3%.

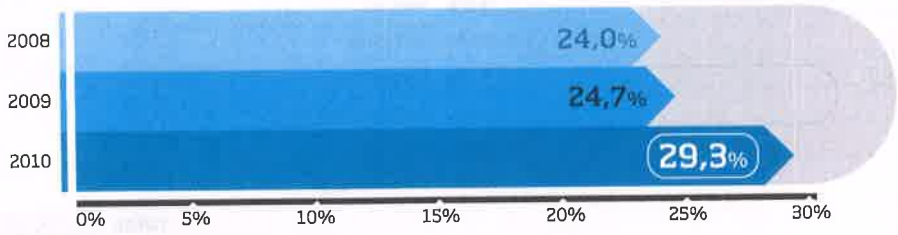
Management Report

The liabilities of the Bank reached the end of 2010, 128,995.7 million pesos (59.4% higher than last year).

Total deposits accounted for 85.6% of total liabilities, grew by 64.3% over the previous years and at year-end totaled 110,365.8 million pesos. The holdings in pesos recorded a positive variation of 52.5% and foreign currency increased by 149.4%, with balances of 89,930.0 and 20,435.8 million pesos, respectively. The total share of deposits in the financial system as of December 2010 was 29.3%.

The segregation by sectors, the public sector participated with 65.4%, the private sector with 34.4% and the financial sector by 0.2%.

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS DEPÓSITOS TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO
TREND OF THE PARTICIPATION IN DEPOSITS TOTALS IN THE FINANCIAL SYSTEM



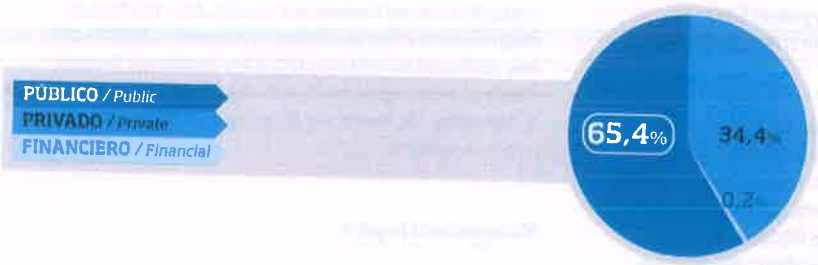
En la composición por sectores, el sector público participó con un 65,4%, el sector privado no financiero con un 34,4% y el sector financiero con un 0,2%. En el segmento pesos se registraron participaciones del 63,9% para el sector público, 35,9% para el sector privado no financiero y 0,2% para el sector financiero. Respecto a los depósitos en moneda extranjera, la composición por sectores fue la siguiente: 72,5% para el sector público y 27,5% para el sector privado no financiero.

Por naturaleza, la cartera correspondiente al sector privado no financiero mostró la siguiente composición al cierre de 2010: depósitos en cuentas corrientes del 23,1%, depósitos a plazo fijo del 43,6%, depósitos en cajas de ahorros 27,2% y otros 6,1% (incluye intereses devengados a pagar).

In the segment pesos participation was recorded 63.9% for the public sector, 35.9% for the non-financial private sector and 0.2% for the financial sector. With regard to foreign currency de posits its composition by sector was as follows: 72.5% for the public sector and 27.5% for the non-financial private sector.

By nature, at the end of 2010 the portfolio corresponding to the non-financial private sector deposits had the following components: current account of 23.1%, time of 43.6%, savings 27.2% and others 6.1%, (inclusive of accrued interest payable).

DEPÓSITOS TOTALES CLASIFICADOS POR SECTOR
TOTAL DEPOSITS CLASSIFIED BY SECTOR



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 en el sistema financiero que oscilaron entre el 9,9% y el 59,3%; mientras que la participación en total país alcanzó el 14,8%.

Banco de la Nación Argentina *captured a significant portion of private sector deposits of the financial system in all jurisdictions, with share in the financial system ranging from 9.9% and 59.3%, while the total in the country reached 14.8%.*

PARTICIPACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (CAPITALES)
PARTICIPATION IN THE PRIVATE SECTOR DEPOSITS OF THE FINANCIAL SYSTEM BY JURISDICTION (PRINCIPALS)

JURISDICCIÓN / *JURISDICTION*	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA / *MARKET SHARE*	JURISDICCIÓN / *JURISDICTION*	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA / *MARKET SHARE*
Ciudad Autónoma de Bs. As.	12,7%	Mendoza	33,2%
Buenos Aires	13,0%	Misiones	18,5%
Catamarca	59,3%	Neuquén	9,9%
Córdoba	20,0%	Río Negro	20,2%
Corrientes	22,9%	Salta	11,6%
Chaco	20,1%	San Juan	14,1%
Chubut	13,9%	San Luis	19,6%
Entre Ríos	22,5%	Santa Cruz	28,9%
Formosa	23,5%	Santa Fe	15,2%
Jujuy	16,4%	Santiago del Estero	18,0%
La Pampa	11,5%	Tucumán	17,6%
La Rioja	31,1%	Tierra del Fuego	11,6%
		TOTAL	**14,8%**

El activo al cierre del ejercicio fue de 140.373,7 millones de pesos alcanzando un incremento del 56,1% respecto de diciembre de 2009.

Assets at year end were 140,373.7 million pesos and had a 56.1% increase over December 2009.

Los préstamos totales registraron un aumento interanual del 28,9% con un saldo de 47.522,1 millones de pesos y una participación en el Sistema Financiero del 20,7% (considerando saldos de capital, ajustes de capital e intereses antes de netear previsiones).

Total loans registered an annual increase of 28.9% with a balance of 47,522.1 million pesos, and a share in the financial system of 20.7% (considering capital balances, adjustments of principal and interest and before netting allowances).

A diciembre de 2010 el 56,2% de la asistencia crediticia: 26.710,2 millones de pesos, tuvo como destinatario al sector privado no financiero, verificándose un aumento en los saldos de la cartera del 25,9% respecto a igual período del año anterior.

As of December 2010 there was 56.2% of credit assistance, 26,710.2 million pesos, allocated to the non-financial private sector, verifying an increase on the portfolio balances of 25.9% over the same period of last year.

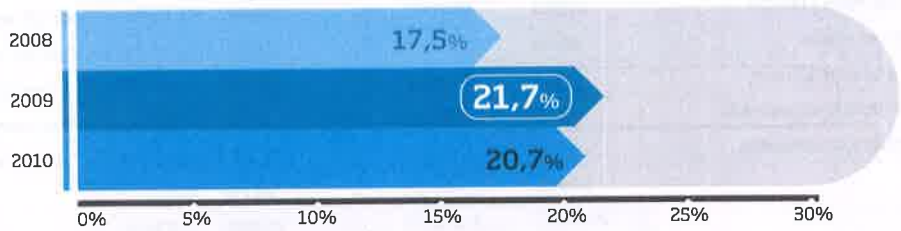
El **Banco de la Nación Argentina** alcanzó el 20,0% de participación en los préstamos del sistema financiero, considerando sólo saldos de capital. La

The ***Banco de la Nación Argentina*** *reached 20.0% share of the loans to the Financial System (including only principals).*

participación por sectores fue la siguiente: del 19,7% en el sector primario, en el sector secundario del 14,4%, en el sector terciario del 28,8%, en el sector familias, personas físicas en relación de dependencia laboral del 10,8% y en el resto de actividades del 42,4%.

Participation by sector was as follows: 19.7% primary sector, secondary sector 14.4%, tertiary sector 28.8%, family sector (individuals in a dependent relationship work) 10.8% and in other activities sector 42,4%.

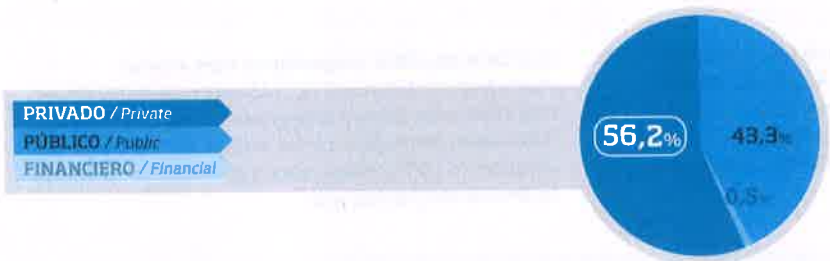
EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO
TREND OF THE PARTICIPATION IN LOAN TOTALS IN THE FINANCIAL SYSTEM



El 43,3% de los préstamos correspondió al sector público cuyo saldo al cierre del ejercicio fue de 20.559,2 millones de pesos, con un incremento interanual de 32,4%.

The public sector had 43.3% of loans for a total balance at the end of the year of 20,559.2 million pesos, with an annual increase of 32.4%.

PRÉSTAMOS TOTALES CLASIFICADOS POR SECTOR
TOTAL LOANS CLASSIFIED BY SECTOR



Por actividad, el **Banco de la Nación Argentina** colocó la mayor proporción de su cartera en el sector terciario: 52,3%, en el sector primario: 12,2%, en el sector secundario: 11,5% y el 24,0% en personas físicas en relación de dependencia laboral y resto de actividades.

*By activity, the **Banco de la Nación Argentina** allocated greater proportion of its portfolio to the tertiary sector 52.3%, to the primary sector 12.2%, to the secondary sector 11.5% and to the employed individuals and other activities sectors, 24.0%.*

PRÉSTAMOS TOTALES - CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD (CAPITALES EN MILLONES DE PESOS)
TOTAL LOANS IN THE COUNTRY (PRINCIPAL) - CLASSIFICATION BY ACTIVITY (BALANCE IN MILLON PESOS)

SECTOR	BNA	SISTEMA	PARTICIPACIÓN	
	BNA	*SYSTEM*	*PARTICIPATION*	*SECTOR*
PRIMARIO	**5.451,5**	**27.618,1**	**19,7%**	*PRIMARY*
Cultivos y servicios agrícolas	4.517,8	16.718,9	27,0%	*Crops and agribusiness*
Cría de animales y servicios pecuarios	687,7	5.928,7	11,6%	*Livestock and cattle raising*
Caza, captura de animales, silvicultura	6,0	140,0	4,3%	*Wildlife, hunting and forestry*
Pesca	14,5	382,5	3,8%	*Fishing*
Explotación de minas y canteras	225,5	4.448,0	5,1%	*Exploitation of mines and quarries*

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

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

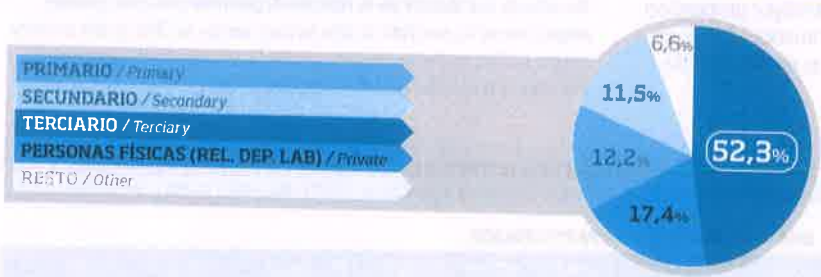
SECTOR	BNA	SISTEMA	PARTICIPACIÓN	
	BNA	*SYSTEM*	*PARTICIPATION*	*SECTOR*
SECUNDARIO	**5.128,8**	**35.527,0**	**14,4%**	*SECONDARY*
Elaboración de productos alimenticios y bebidas	2.158,4	11.618,5	18,6%	*Production of foodstuffs and beverages*
Fabricación de productos textiles y cuero	463,8	2.561,0	18,1%	*Manufacturing of textiles and leather*
Fabricación de sustancias y productos químicos	370,0	5.933,2	6,2%	*Manufacturing of chemicals and substances*
Fabricación de maquinaria, equipos e instrumentos	325,9	3.506,0	9,3%	*Manufacturing of machinery and equipment*
Fabricación de vehículos y equipos de transporte	422,8	2.097,2	20,2%	*Manufacturing of vehicles and transport*
Otros	1.387,9	9.811,1	14,1%	*Others*
TERCIARIO	**23.305,1**	**80.998,9**	**28,8%**	*TERTIARY*
Electricidad, gas, agua	967,3	3.400,2	28,4%	*Electricity, gas and hydraulic*
Construcción	958,1	5.043,9	19,0%	*Construction*
Comercio	1.546,8	15.757,7	9,8%	*Commerce*
Servicios	19.832,9	56.797,1	34,9%	*Services*
PERSONAS FÍSICAS EN REL. DEP. LABORAL	**7.715,0**	**71.367,4**	**10,8%**	*EMPLOYED INDIVIDUALS*
NO IDENTIFICADA	**2.929,8**	**6.913,2**	**42,4%**	*REST UNIDENTIFIED*
TOTAL	**44.530,2**	**222.424,6**	**20,0%**	**TOTAL**

En la composición por moneda se verificó la preeminencia de los préstamos otorgados en pesos, con un saldo a diciembre de 2010 de 42.514,9 millones de pesos (89,5% sobre los préstamos totales), mientras que los préstamos en moneda extranjera alcanzaron los 5.007,2 millones de pesos para el mismo período, estos últimos registraron un crecimiento del 56,9% con respecto al año anterior.

As of December 2010, composition of loans in pesos utstandinghad a balance of 42,514.9 million pesos (89.5% of total loans) while foreign currency loans amounted to 5,007.2 million pesos for the same period, while foreign currency loans amounted to 5,007.2 million pesos representing an increase of 56.9% over the previous year.

COMPOSICIÓN DE PRÉSTAMOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD (PRÉSTAMOS TOTALES)

SHARE OF TOTAL LOANS BY SECTOR (TOTAL LOANS)



La participación del **Banco de la Nación Argentina** en el sistema financiero en el segmento correspondiente a préstamos al sector privado no financiero en el país fue del 13,4%, con participaciones significativas en gran parte de las jurisdicciones.

Con respecto a diciembre 2009 se registraron incrementos del 38% en la cartera comercial y del 21,2% en la de consumo y vivienda, en tanto que la cartera comercial asimilable a consumo tuvo una caída de -13,6%.

*The participation of the **Banco de la Nación Argentina** in the local financial system pertaining to the segment of loans to the nonfinancial private sector was 13.4%, with significant holdings in most jurisdictions.*

The commercial loan portfolio grew by 38% compared to December 2009, the consumer and housing by 21.2% which comparable to commercial consumption had a decrease of -13.6%.

PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR JURISDICCIÓN (CAPITALES)
PARTICIPATION OF LOANS TO PRIVATE SECTOR IN THE FINANCIAL SYSTEM BY JURISDICTION (PRINCIPALS)

JURISDICCIÓN / *JURISDICTION*	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA / *MARKET SHARE*	JURISDICCIÓN / *JURISDICTION*	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA / *MARKET SHARE*
Ciudad Autónoma de Bs. As.	11,4%	Mendoza	27,4%
Buenos Aires	10,5%	Misiones	18,3%
Catamarca	51,7%	Neuquén	11,0%
Córdoba	19,5%	Río Negro	21,7%
Corrientes	22,2%	Salta	11,0%
Chaco	7,0%	San Juan	13,6%
Chubut	11,1%	San Luis	8,6%
Entre Ríos	21,4%	Santa Cruz	38,6%
Formosa	6,8%	Santa Fe	21,3%
Jujuy	9,6%	Santiago del Estero	11,4%
La Pampa	16,1%	Tucumán	14,7%
La Rioja	22,1%	Tierra del Fuego	5,7%
		TOTAL	**13,4%**

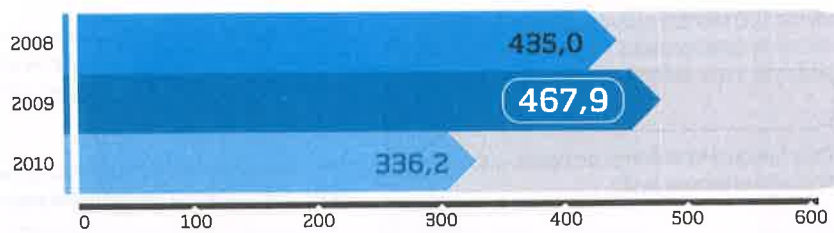
La calidad de la cartera total, sin considerar créditos irrecuperables (cartera en situación normal sobre cartera total), se ubicó en el 99,3%, y la del sector privado no financiero en el 98,7%. Al cierre del ejercicio el índice de calidad de cartera (sin considerar cartera castigada) fue para la cartera comercial del 99,5%, para la cartera de consumo y vivienda del 99,0% y para la cartera comercial asimilable a consumo del 97,7%.

The quality of the total loans portfolio, regardless of bad loans (portfolio at normal situation of total portfolio) stood at 99.3% and that of the private sector at 98.7%. As of year-end the quality of portfolio, excluding unrecoverable debts (excluded written off portfolio) was 99.5% of the commercial portfolio, 99.0% for consumption and housing, and comparable to consumption 97.7%.

La cartera irregular del sector privado no financiero al término del cuarto trimestre de 2010 fue de 336,2 millones de pesos, un 28,1% inferior a la registrada en el mismo período del año anterior, y representó un 1,3% de la cartera de préstamos del sector privado no financiero. De incluirse los préstamos castigados dicho indicador pasó del 8,5% en diciembre de 2009 al 5,6% en diciembre de 2010.

The irregular loans portfolio from the nonfinancial private sector at the end of the fourth quarter of 2,010 was 336.2 million pesos, 28.1% lesser than in the same period last year, accounting for 1.3% of Loan portfolio of the private sector, had it included loans written off this indicator would have declined from 8.5% in December 2009 to 5.6% in December 2010.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA IRREGULAR DE PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (MILLONES DE PESOS)
TREND OF IRREGULAR LOANS PORTFOLIO IN THE NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR (MILLION PESOS)



El saldo de las previsiones para deudores incobrables representó un 264,6% de los préstamos en situación irregular y un 1,9% respecto de los préstamos totales. El patrimonio neto de cierre fue de 11.378,0 millones de pesos, con una variación interanual positiva del 26,5%.

The balance of provisions for bad debts accounted for 264.6% of irregular loans and 1.9% of total loans. The closing net worth was 11,378.0 million pesos, with a yearly positive variation of 26.5%.

Resultados

El resultado neto del ejercicio arrojó una utilidad de 2.332,7 millones de pesos, 1.118,0 millones de pesos superior (92,0%) al registrado en 2009.
El margen bruto de intermediación financiera alcanzó los 6.399,1 millones de pesos y se ubicó un 45,3% por encima del determinado en el ejercicio anterior, se conformó por el incremento de los ingresos financieros (3.104,8 millones de pesos/42,3%) y de los egresos financieros (1.108,2 millones de pesos/37,7%). Los ingresos financieros se acrecentaron principalmente por efecto del aumento de la cartera de préstamos en los distintos segmentos de clientes y el mayor resultado neto por títulos públicos. La variación positiva de los egresos financieros fue originada por el mayor pago de intereses por depósitos a plazo fijo generado por el crecimiento de este producto.

El resultado neto por intermediación financiera fue un 60,3% mayor al del ejercicio anterior.

En cuanto a los gastos de administración tuvieron un incremento interanual del 31,1%, con un saldo al cierre de 2010 de 3.557,8 millones de pesos. La cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios fue del 49,8%, con una caída de 0,9 puntos porcentuales respecto del ejercicio anterior. Por último, el resultado antes del impuesto a las ganancias ascendió a 3.950,8 millones de pesos, resultando un 66,4% superior al alcanzado en 2009.

Empresas Controladas

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

NACIÓN Factoring S.A.

Durante 2010 continuó su consolidación en el mercado, generando un volumen de negocios que le permitió obtener resultados positivos y crecientes por sexto año consecutivo. El apoyo financiero, siempre orientado a atender las necesidades de evolución y capital de trabajo básicamente de empresas PyMEs, se materializó principalmente mediante la negociación de facturas/certificados de obra. Estos instrumentos representaron el 73% del volumen total negociado en el año. Le siguieron en importancia la negociación de cheques de pago diferido (26%) y el resto en factoring internacional.

En el transcurso del año, se vincularon 100 clientes nuevos, en su gran mayoría PyMEs que se desenvuelven en sectores caracterizados por su efecto multiplicador en la economía, frigoríficos, bodegas, exportadores de frutas, construcción, agroindustria y servicios.

El volumen de negocios del período fue de 641 millones de pesos, superior en un 18% al 2009 y en un 3% al fijado en el presupuesto.

NACIÓN Fideicomisos S.A.

Durante 2010 la compañía continuó con su proceso de consolidación en el mercado de fiduciarios de la Argentina, participando en productos fiduciarios por aproximadamente 8.700 millones de pesos.
Los fideicomisos del Plan Plurianual de Viviendas de la Nación también concentraron gran parte de la actividad de estructuración de Nación Fideicomisos S.A. Incluye un fideicomiso de garantía administrado por el **Banco de la Nación Argentina**. Desde comienzos de 2010 hasta la fecha fueron

Results

Net income for the fiscal year was a profit of 2,332.7 million pesos, 1,118.0 million pesos higher (92.0%) than in 2009.
The financial intermediation margin rose to 6,399.1 million pesos and reached 45.3% over the previous year. The gross margin increase was the result of growth in financial income (3,104.8 million pesos or 42.3%) and falling financial expense (1,108.2 million pesos or 37.7%). Revenues increased as a result of increased loan portfolio from different customer segments, the larger effect came from securities. The positive variation of financial expenses was caused by the higher interest payments for fixed term deposits generated by the growth of this product.

Net income from financial transactions was 60.3% higher than last year.

Administrative expenses had a yearly increase of 31.1%, amounting at end of 2010 to 3,557.8 million pesos. The coverage of administrative expenses to income from services was 49.8%, a fall of 0.9 percentage points over the previous year. Finally, income before taxes amounted to 3,950.8 million pesos, 66.4% higher than what was achieved in 2009.

Banco Nación Group

Continue pursuing the products offered by affiliated companies, increasing its contribution to the Banco Nación Group.

NACIÓN Factoring S.A.

During 2010 the company generated a turnover that allowed consolidation of its position in the market generating a volume of business which allowed broader and positive results for the sixth consecutive year. Financial support was oriented to the needs of development and working capital for SME companies, mainly materialized through the negotiation of bills/work certificates, these instruments represented 73% of the total volume traded during the year. Following in importance were the negotiation of post-dated checks (26%) and the rest international factoring.

During the year 100 new clients were linked, mostly SMEs that operate in sectors characterized by its multiplier effect on the economy, like refrigeration, wineries, fruit exporters, constructio n, agribusiness and services.

The business volume for the period 2010 was 641 million pesos, 18% higher than 2009 and 3% than what was budgeted.

NACIÓN Fideicomisos S.A.

During 2010 the company continued its process of positioning in the trust market of Argentina, participated in fiduciary products in the amount of 8,700 million pesos.
*The trust Plan Plurianual de Viviendas de la Nación focused much of its activity with Nación Fideicomisos S.A. Includes a guarantee trust administered by **Banco de la Nación Argentina**. From early 2010 to date, it was approved the trusts Fideicomisos de Vivienda de Chaco,*

aprobados los Fideicomisos de Viviendas de Chaco, Mendoza, Salta, La Rioja, Río Negro, Santiago del Estero y Buenos Aires por un monto superior a los 900 millones de pesos.

Nación Fideicomisos y la gobernación de la provincia de Mendoza acordaron la constitución del Fideicomiso Financiero Mendoza 2010 con el objetivo de afrontar gastos corrientes y no corrientes por un monto máximo de 420 millones de pesos.

Uno de los pilares del crecimiento de la empresa durante los dos últimos ejercicios fue su participación en la estructuración y organización de productos financieros destinados a financiar proyectos de infraestructura energética, vial e hídrica y de construcción de viviendas.

NACIÓN Bursátil S.A.

La influencia del contexto internacional en el mercado bursátil argentino estuvo signado por dos características salientes: por un lado la recomposición gradual y significativa de los valores de los distintos activos y por el otro la notable caída de los volúmenes operados. Dicha merma influyó en la actividad de los agentes y sociedades de bolsa locales. Ello significó una reducción del 19% para Nación Bursátil S.A. en los ingresos por aranceles por operaciones respecto al ejercicio anterior. El menor ingreso registrado en concepto de aranceles, se vio compensado por el desarrollo de otras dos líneas de productos que tiene la compañía, tales como los ingresos por mercado primario y los honorarios por administración de cartera de inversión.

En estos rubros se lograron aumentos del 8% en los ingresos por la colocación primaria de activos financieros dirigidos al mercado de capitales y de un 14% en los honorarios de administración de cartera.

Los resultados financieros y por tenencia sumaron 661,7 miles de pesos registrando una baja con respecto al año anterior, explicada por un menor ingreso por dividendos del MERVAL (Mercado de Valores de Buenos Aires). Continuó la política de invertir en activos líquidos, con bajo riesgo y cero volatilidad.

NACIÓN Leasing S.A.

El Directorio de Nación Leasing S.A. continuó durante el ejercicio 2010 con políticas de apoyo a los sectores productivos, de acuerdo a los lineamientos fijados por el **Banco de la Nación Argentina** y el Gobierno Nacional. Su actividad se concentró especialmente en propiciar el desarrollo de las economías regionales y el financiamiento de las PyMEs 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 2010 la cartera se conformaba por 904 contratos con un saldo de capital de 476,8 millones de pesos. Por sector de actividad la cartera presentaba al cierre del ejercicio la siguiente distribución: 27% destinada a las actividades de transporte, 23% al sector agropecuario, 16% a la industria, 10% al sector naval, 10% a servicios, 12% a la construcción y 2% al sector público. En cuanto a la distribución geográfica 46% correspondía a la Ciudad

Mendoza, Salta, La Rioja, Río Negro, Santiago del Estero y Buenos Aires for an amount exceeding 900 million pesos.

Nación Fideicomisos and the government of the province of Mendoza agreed to the establishment of the Financial Trust Mendoza 2010 with the aim to address current and non-current expenses for a maximum of 420 million pesos.

One of the pillars of growth of the company during the last two years was its participation in the structuring and organization of financial products to finance energy infrastructure, roads and hydraulic and housing projects.

NACIÓN Bursátil S.A.

The influence of the international context in the Argentine stock market was marked by two salient features: On one hand a gradual and significant restructuring of the values of individual assets, and on the other the sharp fall in trading volumes. This decline affected the activity of agents and local brokerage firms that traded with Nación Bursatil S.A. It represented a 19% reduction in fees revenue from operations over the previous year. The lower revenue recorded in terms of fees, was offset by the development of two other product lines developed by the company such as revenues from primary market and fees from investment portfolio management.

In these areas were achieved increases of 8% in revenue by placing targeted primary financial assets to capital markets and 14% in the portfolio management fees.

The financial results and holding totaled 661.7 thousand pesos recorded a decrease from the previous year, explained by lower dividend income from MERVAL (Buenos Aires Stock Exchange), and continued the policy of investing in liquid assets continued with low risk and zero volatility.

NACIÓN Leasing S.A.

*The Board of Directors of Nación Leasing SA continued in 2010 with policies to support productive sectors, in accordance with the guidelines set by the **Banco de la Nación Argentina**. Its activities were focused primarily on promoting the development of regional economies and the financing of SMEs and other productive activities vital to the development of the economy. Therefore, promoting the growth of domestic consumption and exports.*

Central goal, priority was given to grant leases throughout the country federalizing the product, both in the agricultural sectors, agribusiness and SMEs as public transport and the shipping industry.

At the end of 2010 the portfolio was comprised of 904 contracts with a principal balance of 476.8 million pesos. By sector the portfolio at year-end showed the following distribution: 27% for the operation of transport, 23% agriculture, 16% industry, 10% naval, 10% services, 12% construction and 2% public sector. In terms of geographical distribution, 46% corresponded to the Autonomous City of Buenos Aires, 12% to the province of Buenos Aires, 12%

Autónoma de Buenos Aires, 12% a la provincia de Buenos Aires, 12% a Córdoba, 7% a Mendoza, 5% a Santa Fe y el 18% a las restantes provincias.

NACIÓN Seguros de Retiro S.A.

La actividad comercial de la compañía luego de la desaparición de su principal fuente de ingresos, rentas vitalicias previsionales, siguió la coyuntura del mercado asegurador que mostró una tendencia a la disminución de la producción con respecto de los períodos anteriores.

Las últimas disposiciones legales relacionadas con los fondos denominados aportes voluntarios, establecieron la posibilidad a los afiliados que hubieran ingresado importes en sus cuentas de capitalización individual bajo la figura de "imposiciones voluntarias" y/o "depósitos convenidos" y que no hubieran obtenido un beneficio previsional a la fecha de entrada en vigencia la Ley N° 26425, puedan optar por mantener los activos en el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) o bien solicitar la transferencia de éstos a una Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) prevista en la Ley N° 24241, la que deberá reconvertir su objeto social para tal finalidad.

La administración de los fondos, al cierre del ejercicio ascendía a 1.342 millones de pesos con la atención de más de 16.000 rentistas.

Las emisiones de Rentas Vitalicias provenientes de las Aseguradoras de Riesgo de Trabajo (ART) tuvieron un incremento del 14% con respecto al año anterior, las de Retiro Colectivo y de Retiro Individual mostraron un comportamiento estable.

La compañía se posicionó en el quinto puesto del ranking total de las compañías de seguros de retiro y en el primero respecto a las rentas previsionales provenientes de Riesgos del Trabajo.

NACIÓN Seguros S.A.

En un proceso de mejora continua, intensificó y enfocó sus acciones al desarrollo de un plan de negocios que representó un crecimiento en sus ventas del 42%. Ello trajo aparejado un incremento de su participación en el mercado, producto de una estrategia comercial orientada al segmento de los negocios corporativos.

Dentro de las acciones comerciales debe destacarse la interacción con su principal accionista, el **Banco de la Nación Argentina**, que a través de todas las sucursales incorporó la venta de seguros patrimoniales, enfocado al sector PyMEs, Grandes Empresas y Cooperativas.

En el período enero a diciembre 2010 la producción ascendió a 700 millones de pesos, conformada en un 54% por seguros patrimoniales y el 46% restante por seguros personales.

Este crecimiento le permitió reposicionarse en el mercado y alcanzar una mayor participación en el ranking de seguros patrimoniales. Con datos disponibles a junio de 2010, suministrados por la Superintendencia de Seguros de la Nación, ocupó el puesto 12° con una participación del 2,1%.

PELLEGRINI S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Los fondos administrados ascendieron a 1.621 millones de pesos, experimentando un crecimiento del 30% respecto al ejercicio anterior y registraron

to Cordoba, 7% to Mendoza, 5% to Santa Fe and 18% to other provinces.

NACIÓN Seguros de Retiro S.A.

The business activity of the company after the disappearance of their main source of income, temporary annuities, followed the insurance market which showed a downward trend of production in respect to previous periods.

The latest legal provisions relating to funds called voluntary contributions, established the possibility for members, who have entered amounts in their individual capitalization accounts under the figure of "voluntary enforcement" and/or "agreed deposits" and had not made a provisional profit as of the enactment of Law N° 26425 may elect to keep assets in the Argentine Integrated Pension System (SIPA) or request the transfer of these funds to the Retirement Pension Fund Administrator (AFJP) under the Law N°24241, which for this purpose should reconvert its social objectives.

The administration of funds at year end amounted to 1,342 million pesos taking the care of over 16,000 annuitants.

Annuities emissions from the Workers Occupational Risk Insurers (ART) had a 14% increase over the previous year and Collective Individual Retirement showed a stable behavior.

The company was ranked fifth in the overall ranking of insurance companies and retirement, and first with respect to annuities from income derived from Occupational Hazards.

NACIÓN Seguros S.A.

In a process of continuous improvement actions were intensified and focused on developing a business plan representing a sales growth of 42%. This resulted in an increase in its market share of product-oriented business strategy to the corporate business segment.

*Within the commercial activities can be highlighted by the interaction with our major shareholder **Banco de la Nación Argentina**, where all branches joined for the sale of property insurance, focusing on the SME Sector, Large Enterprises and Cooperatives.*

In the period January to December 2010 production amounted to 700 million pesos, conformed by 54% for property insurance and the remaining 46% for personal insurance.

This growth allowed it's repositioning in the market, and achieve greater participation in the ranking of property insurance. With data available as of June 2010, provided by the National Superintendence of Insurance, Ranked 12th, with a share of 2.1%.

PELLEGRINI S.A. - Manager of Mutual Funds

The funds managed by the company amounted to 1,621 million pesos and grew by 30% over the previous year and registered a market share

una participación en el mercado del 8%. Los incrementos verificados en los patrimonios de cada uno de los fondos administrados fueron: Pellegrini Renta Fija 134,9%, Pellegrini Acciones 49,2%, Pellegrini Integral 27,4% y Pellegrini Renta Pública Mixta 53,6%.

En 2010 los fondos finalizaron con rendimientos positivos: Pellegrini Renta Pesos obtuvo un retorno del 6,0%, Pellegrini Renta 8,6%, Pellegrini Renta Fija 6,8%, Pellegrini Acciones 57,4%, Pellegrini Renta Pública Mixta 37,7% y Pellegrini Integral 38,7%.

NACIÓN Servicios S.A.

Durante 2010, como resultado de la incorporación de recursos provenientes de Nación AFJP S.A. (Nación Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones Sociedad Anónima), se llevó adelante el rediseño y la reestructuración de toda la compañía. Se reconvirtió la fuerza de ventas, especializada en afiliaciones y traspasos, para la venta exclusiva de productos bancarios y de seguros.

En el marco del convenio suscripto en 2009, entre el **Banco de la Nación Argentina** y la Secretaría de Transporte, en el que se nombró a Nación Servicios S.A. como agente emisor, administrador y procesador del Sistema de Boleto Único Electrónico (SUBE), continuaron en el período las tareas de implementación y la puesta en funcionamiento de los centros de procesamiento primario y secundario.

En el mes de octubre comenzaron a funcionar las primeras líneas de colectivos equipadas con validadoras y las transacciones generadas dieron origen al comienzo del procesamiento por parte del back office SUBE, que fue adquirido, instalado y configurado por la empresa.

Continuó la incorporación de promotores a la fuerza de ventas, se presentaron durante el año más de 163.000 productos de los cuales 112 mil corresponden a tarjetas.

Proveyó servicios de tecnología a las sociedades anónimas vinculadas NACIÓN Seguros, NACIÓN Fideicomisos, NACIÓN Factoring y NACIÓN Bursátil.

Continuó la administración y procesamiento de la tarjeta de crédito regional BANCAT, con una emisión de resúmenes al cierre del ejercicio de 16.854 sobre un total de 18.662 cuentas. En mayo de 2010 la compañía acompañó el lanzamiento comercial realizado por el **Banco de la Nación Argentina** de la tarjeta de crédito PymeNación, tomando a su cargo el procesamiento del nuevo producto.

of 8%. The increases in the assets of each fund administered were: Pellegrini Fixed Income 134.9%, Pellegrini Shares 49.2%, Pellegrini Integral Income 27.4% and Pellegrini Mixed Public Income 53.6%.

In 2010, the funds ended with positive returns: Pellegrini Rental in Pesos obtained a return of 6.0%, Pellegrini Income 8.6%, Pellegrini Fixed Income 6.8%, Pellegrini Shares 57.4%, Pellegrini Mixed Public Revenue 37.7% and Pellegrini Integral 38.7%.

NACIÓN Servicios S.A.

In 2010, as a result of the incorporation of resources from Nación AFJP S.A. (Administrative Office of Retirement and Pension Funds Company S.A.), was carried out the redesign and restructuring of the entire company. Full conversion to specialized sales force was made, affiliations, transfers, exclusive sale of banking and insurance products.

*Under the agreement signed in 2009 between **Banco de la Nación Argentina** and the Ministry of Transport, by which it was appointed Nación Servicios S.A. as issuing agent, manager and processor of the Single Electronic Ticket System (SUBE), continued in the period of task implementation and operation of the primary and secondary processing centers.*

In October 2010, began operating the first bus lines equipped with ticket sorting swapping cards and transactions generated equipment which gave rise to the start of processing by the back office SUBE, which was acquired, installed and configured by the company.

Continued incorporation of promoters to the sales force, 163,000 products were introduced during the year, of which 112 000 were cards.

Provides technological services to related companies like NACIÓN Seguros, NACIÓN Fideicomisos, NACIÓN Factoring and NACIÓN Bursátil.

*Continued with the management and processing of the regional credit card BANCAT, with a capture of 16,854 from a total of 18,662 accounts summaries at year end. In May 2010, the company joined the commercial launch by the **Banco de la Nación Argentina**'s credit card PymeNación, assuming responsibility for processing this new product.*

Filiales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Branches in the Federal District

> CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

ABASTO
Avda. Corrientes 3302

ADUANA
Azopardo 350

ALMAGRO
Avda. Corrientes 4279

ARSENAL
Avda. Entre Ríos 1201

AVDA. ALVEAR
Avda. Alvear 1936

AVDA. BOYACÁ
Avda. Boyacá 32

AVDA. CÓRDOBA
Avda. Córdoba 4402

AVDA. CORRIENTES
Avda. Corrientes 345

AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES
Avda. de los Constituyentes 5451

AVDA. DE MAYO
Avda. de Mayo 1464

AVDA. GAONA
Avda. Gaona 1800

AVDA. LA PLATA
Avda. La Plata 739

AVDA. MARTÍN GARCÍA
Avda. Martín García 878

AVDA. 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
Avda. Independencia 3599

BULNES
Avda. Rivadavia 3726

CABALLITO
Avda. Rivadavia 5199

CABALLITO SUR
Avda. La Plata 1455

CABILDO
Avda. Cabildo 2902

CARLOS CALVO
Bernardo de Irigoyen 1000

CARLOS PELLEGRINI
Carlos Pellegrini 899

CATALINAS
San Martín 1157

COLEGIALES
Avda. Federico Lacroze 2668

CONGRESO
Avda. Callao 101

CUENCA
Cuenca 2971

EVA PERÓN
Avda. Eva Perón 2616

FEDERICO LACROZE
Avda. Forest 488

FLORES
Avda. Rivadavia 7000

FLORESTA
Avda. Rivadavia 8699

FLORIDA
Bartolomé Mitre 343

GRAL. MOSCONI
Avda. General Mosconi 3581

GRAL. URQUIZA
Avda. Triunvirato 4802

LAVALLE
Lavalle 593

LINIERS
Avda. Rivadavia 11078

LUIS MARÍA CAMPOS
Avda. Luis María Campos 813

MONROE
Monroe 3640

MONTE CASTRO
Avda. Álvarez Jonte 5298

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

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO EDIFICIO CANCILLERÍA
Esmeralda 1212

ANEXO OPERATIVO FLORES
Pedernera 28

ANEXO OPERATIVO PALACIO DE HACIENDA
Hipólito Yrigoyen 250 1° piso

CASA CENTRAL
Bartolomé Mitre 326

CENTRO PYME LINIERS
Coronel Ramón L. Falcón 6972

ENCOMIENDAS POSTALES INTERNACIONALES
Comodoro Py y Antártida Argentina

I.A.F.
Cerrito 572

Filiales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Clasificación por Clase de Filial

El Banco en el Interior

Branches nationwide

BUENOS AIRES

ADOLFO GONZALES CHAVES
Bmé. Mitre esq. Elicagaray

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 Ghio 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. Edison 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. Zabalza 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

BURZACO
Gral. Roca 869

CALLE 12
Calle 57 N° 831 entre 11 y 12 - La Plata

CALLE 4
Calle 4 N° 168 - La Plata

CAMPANA
Avda. Ing. A. Roca 152

CAÑUELAS
Avda. Libertad 698

CAPILLA DEL SEÑOR
Urcelay 529

CAPITÁN SARMIENTO
Avda. Pte. J. D. Perón 402

CARHUÉ
Avda. Colón 898

CARLOS CASARES
Avda. San Martín 150

CARLOS TEJEDOR
Alberto H. Almirón 46

CARMEN DE ARECO
Avda. Mitre y Azcuénaga

CASBAS
H. Yrigoyen 400

CASEROS
Juan B. Alberdi 4775

CASTELLI
25 de Mayo 325

CHACABUCO
Belgrano 49

CHASCOMÚS
Avda. Mitre 113

CHIVILCOY
Soarez 1

CIUDADELA
Padre Elizalde 445

CMTE. N. OTAMENDI
Avda. San Martín 194

COLÓN
Calle 47 N° 901

CORONEL DORREGO
Avda. Julio A. Roca 622

CORONEL GRANADA
Mitre esq. Güemes

CORONEL PRINGLES
San Martín 602/26/34

CORONEL SUÁREZ
Sarmiento 101

DAIREAUX
Avda. Julio A. Roca 199

DARDO ROCHA
Calle 42 esq. 21 - La Plata

DARREGUEIRA
Boulevard H. Yrigoyen 99

DOLORES
Belgrano y Gral. Rico

DON BOSCO
Don Bosco 1285 - Bahía Blanca

EL PALOMAR
Itacumbú 634

ENSENADA
La Merced 266

FLORENCIO VARELA
Monteagudo 3237

GONZÁLEZ CATÁN
Doctor Equiza 4482

GRAL. ARENALES
Avda. Mitre 102

GRAL. BELGRANO
Avda. San Martín (15) 805

GRAL. LAMADRID
Sarmiento 386

GRAL. MADARIAGA
Avellaneda 281

GRAL. PACHECO
Boulogne Sur Mer 135

GRAL. PIRÁN
San Martín 390

GRAL. RODRÍGUEZ
Carlos Pellegrini 942

GRAL. VILLEGAS
Rivadavia 698

GRAND BOURG
El Callao 1330

GREGORIO DE LAFERRERE
Ruta Provincial N° 21 esq. Monseñor López May

HENDERSON
Rivadavia esq. Almafuerte

HUANGUELÉN
Calle 10 esq. 26

HURLINGHAM
Avda. Julio Argentino Roca 1302

INDIO RICO
Belgrano esq. Mitre

INGENIERO WHITE
Belgrano 3787

ISIDRO CASANOVA
Roma 3271

JOSÉ C. PAZ
Avda. José Altube 1761

JUAN B. ALBERDI
Sarmiento 359

JUAN COUSTE
San Martín 499

JUAN N. FERNÁNDEZ
Calle 35 N° 1202

JUNÍN
Mayor López 26

LA PLATA
Calle 7 N° 826

LANÚS ESTE
Anatole France 1961

LANÚS OESTE
Avda. H. Yrigoyen 4150

LAPRIDA
Avda. San Martín 1100

LAS FLORES
Avda. Gral. Paz 374

LIMA
Avda. 11 N° 408

LINCOLN
Avda. L. N. Alem 1200

LLAVALLOL
Avda. Antártida Argentina 1712

LOBERÍA
Avda. San Martín 202

LOBOS
Salgado y Buenos Aires

LOMA NEGRA
Fortabat 1587

LOMAS DE ZAMORA
Leandro N. Alem 15

LOS TOLDOS
Bartolomé Mitre 696

LUJÁN
San Martín 298

MAIPÚ
Belgrano 798

MAR DEL PLATA
San Martín 2594

MARCOS PAZ
Sarmiento 2068

MARÍA IGNACIA (EST. VELA)
Avda. Tandil 401

MARTÍNEZ
Avda. Santa Fe 2122

MERCEDES
Calle 29 N° 448

MERLO
Avda. Libertador 427

MIRAMAR
Avda. Mitre 1501

MONES CAZÓN
Dardo Rocha 315

MONTE
Petracchi 501

MONTE GRANDE
L. N. Alem 158

MORENO
Avda. Libertador 203

MORÓN
Avda. Rivadavia 18100

MUNRO
Avda. Vélez Sarsfield 4571/77

NAVARRO
H. Yrigoyen 300

NECOCHEA
Calle 60 esq. 61

NICANOR OLIVERA
Calle 22 N° 1001

NORBERTO DE LA RIESTRA
Avda. Sgto. Cabral 527

NUEVE DE JULIO
Rioja y Avda. Gral. Vedia

OLAVARRÍA
V. López 2900

OLIVOS
Avda. Maipú 2499

ORENSE
Josefina Pacheco de Riglos 41

ORIENTE
Avda. Santamarina 402

PATAGONES
Paraguay 2

PEDRO LURO
Calle 5 esq. 28

PEHUAJÓ
Artigas 589

PEREZ MILLÁN
Avda. Dr. Raúl Manfredi s/N°

PERGAMINO
San Nicolás 720

PIGÜÉ
Ciudad de Rodez 102

PILAR
Rivadavia 403

PINAMAR
Avda. Shaw 156

PUÁN
Avda. San Martín 499

PUNTA ALTA
Humberto Primo 481

QUILMES
Rivadavia 299

QUIROGA
Avda. Chacón y 28 de Marzo

RAMOS MEJÍA
Avda. Rivadavia 13748

RAUCH
Avda. San Martín 501

REMEDIOS DE ESCALADA
Cnel. Beltrán 133

RIVERA
Avda. S. Martín esq. de los Colonizadores

ROBERTS
Avda. S. Martín esq. A. L. Duggan

ROJAS
Avda. 25 de Mayo 400

ROQUE PÉREZ
H. Yrigoyen esq. Alsina

SALADILLO
Avda. San Martín 3099

SALLIQUELÓ
Pueyrredón 101

SALTO
San Pablo 401

SAN ANDRÉS DE GILES
Moreno 298

SAN ANTONIO DE ARECO
Alsina 250

SAN CAYETANO
Avda. San Martín 398

SAN FERNANDO
3 de Febrero 999

SAN ISIDRO
Belgrano 385

SAN JUSTO
Arieta 3015

SAN MARTÍN
Mitre 3920

SAN MIGUEL
Avda. Pte. Tte. Gral. Perón 1402

SAN NICOLÁS
Belgrano 101

SAN PEDRO
Carlos Pellegrini 402

SANTA CLARA DEL MAR
Los Ángeles 197

SANTA TERESITA
Avda. 37 N° 319

SARANDÍ
Avda. Mitre 2727

STROEDER
Santa Fe 450

TANDIL
Gral. Pinto 600

TAPALQUÉ
Avda. 9 de Julio 545

TIGRE
Avda. Cazón 1600

TOLOSA
Avda. 7 y 523

TORNQUIST
Avda. 9 de Julio 402

TRENQUE LAUQUEN
Bvd. Villegas 501

TRES ARROYOS
Avda. Moreno 299

TRES LOMAS
9 de Julio 502

TRISTÁN SUÁREZ
Sarmiento 92

URDAMPILLETA
Rivadavia 204

VALENTÍN ALSINA
Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2757

VEDIA
Avda. L. N. Alem 1

VEINTICINCO DE MAYO
Calle 9 N° 900

VERÓNICA
Calle 30 N° 1400

VICENTE LÓPEZ
Avda. Maipú 742

VILLA BALLESTER
Calle Alvear 2615 (ex 278)

VILLA BOSCH
M. Fierro 1550

VILLA DÍAZ VÉLEZ
Calle 83 N° 302 - Necochea

VILLA GESELL
Avda. 3 esq. Paseo 109

VILLA IRIS
M. Belgrano 198

VILLA MADERO
Avda. Crovara 954

VILLA MAZA
Avda. San Martín 101

VILLA MITRE
Falucho 185

VILLA RAMALLO
Avda. del Libertador Gral. S. Martín 199

VIRREYES
Avellaneda 3315

WILDE
Avda. Pte. Bartolomé. Mitre 6440

ZÁRATE
Avda. Rivadavia 699

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO BARRIO INDEPENDENCIA - MAR DEL PLATA
Avda. Independencia 3621

ANEXO OPERATIVO BELÉN DE ESCOBAR
Avda. Eugenia Tapia de Cruz 28

ANEXO OPERATIVO BERAZATEGUI
Calle 138 N° 1498

ANEXO OPERATIVO BURZACO
Hipólito Irigoyen 14820

ANEXO OPERATIVO FLORENCIO VARELA
Dr. Nicolás Boccuzi 37

ANEXO OPERATIVO ISIDRO CASANOVA
Roma 3261

ANEXO OPERATIVO MAR DEL PLATA
Córdoba 2071

ANEXO OPERATIVO MORENO
Avda. Victorica 875

ANEXO OPERATIVO MORÓN
Mendoza 385/389

ANEXO OPERATIVO SAN NICOLÁS
Av. Coronel Ramón L. Falcón 331

ANEXO OPERATIVO TIGRE
Avda. Daniel M. Cazón 185

CALLE MITRE
Mitre 3959/63

CENTRO DE PAGOS MERLO
Colón 619

CENTRO PYME LOMAS DE ZAMORA
Avda. Presidente Hipólito Yrigoyen 9135

CENTRO PYME MARTÍNEZ
Avda. del Libertador 13988

CENTRO PYME QUILMES
Alvear 625

PUESTO PERMAN. DE PROM. TRISTÁN SUÁREZ
Sarmiento 225

> CATAMARCA

ANDALGALÁ
San Martín 770

BELÉN
Lavalle y Gral. Paz

FIAMBALÁ
Cristino Carrizo 50

FRAY MAMERTO ESQUIÚ
San Martín 604

LOS ALTOS
Ruta 64 s/N° esq. María Auxiliadora

POMÁN
J. L. Cabrera 966

RECREO
Pte. Perón y Sarmiento

SAN F. DEL V. DE CATAMARCA
República 480

SANTA MARÍA
Bartolomé Mitre 489

TINOGASTA
Juan D. Perón 501

VILLA DOLORES
Avda. Presidente Castillo s/N° esq. M. Ponce

> OTRAS DEPENDENCIAS

CENTRO DE SERVICIOS CATAMARCA
Mate de Luna 560

CHUMBICHA
Avda. Belgrano esq. Catamarca

DIRECCIÓN GRAL. DE RENTAS
Chacabuco 881

ICAÑO
San Martín esq. Igualdad

SAUJIL
Sr. del Milagro y Avda. Juan D. Perón 788

> CHACO

AVDA. 25 DE MAYO
Avda. 25 de Mayo 1298

BARRANQUERAS
Cap. Solari 5

CAMPO LARGO
Güemes esq. Juan M. de Rosas

CHARATA
Bartolomé Mitre 300

COLONIA J. J. CASTELLI
Sarmiento 209

COLONIAS UNIDAS
Dr. Fleming esq. M. Moreno

GRAL. J. DE SAN MARTÍN
12 de Octubre 600

LA LEONESA
Suipacha 354

LAS BREÑAS
San Martín 1538

MACHAGAI
Avda. Belgrano 45

PRESIDENCIA DE LA PLAZA
San Martín 399

PRESIDENCIA R. SÁENZ PEÑA
Pellegrini 499

QUITILIPI
Mendoza 386

RESISTENCIA
Avda. 9 de Julio 101

SANTA SYLVINA
San Martín 379

TRES ISLETAS
Avda. Presidente Perón 104 esq. Sarg. Cabral

VILLA ÁNGELA
25 de Mayo 302

VILLA BERTHET
Belgrano 162

CHUBUT

ALTO RÍO SENGUER
Avda. San Martín 141

COMODORO RIVADAVIA
San Martín 108

ESQUEL
Avda. Alvear 866

PUERTO MADRYN
9 de Julio 127

RAWSON
Avda. San Martín 408

SARMIENTO
España y Uruguay

TRELEW
25 de Mayo 2

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO TRELEW
Avda. Hipólito Irigoyen 1470

CÓRDOBA

ADELIA MARÍA
San Martín 199

ALEJANDRO
Bvd. Pte. Gral. Julio A. Roca 347

ALTA CÓRDOBA
Avda. J. B. Justo 2215

ALTA GRACIA
Avda. Belgrano 115

ARIAS
Avda. Córdoba 899

ARROYITO
Avda. Fulvio A. Pagani 809

AVDA. HUMBERTO I°
Avda. Humberto I° 440

AVDA. JUAN B. JUSTO
Avda. Juan B. Justo 3874

AVDA. SABATTINI
Avda. Sabattini 4524

AVDA. VELEZ SARSFIELD
Avda. Velez Sarsfield 898

BALNEARIA
Libertad 165

BARRIO ALTO ALBERDI
Avda. Colón 2152

BARRIO CERRO DE LAS ROSAS
Avda. Rafael Núñez 4203

BARRIO LOS NARANJOS
Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990

BARRIO SAN MARTÍN
Avda. Castro Barros 390

BARRIO SAN VICENTE
Entre Ríos 2699

BELL VILLE
Córdoba 600

BERROTARÁN
Rogelio Martínez 197

BRINKMANN
Avda. Belgrano 791

CALCHÍN
Belgrano 701

CANALS
Ing. Agrónomo Raúl F rpo 1

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

LA PUERTA
9 de julio 678

LABOULAYE
Avda. Independencia 249

LAGUNA LARGA
Hipólito Yrigoyen 699

LAS PEÑAS
A. C. Martínez esq. Int. F. J. Giovanetti

LAS VARILLAS
C. Pellegrini 101

LEONES
Ramón C. Infante 505

LOS SURGENTES
Víctor Hugo 385

MARCOS JUÁREZ
L. N. Alem 300

MATTALDI
Roque Saenz Peña 374

MINA CLAVERO
San Martín 898

MONTE BUEY
Mariano Moreno 252

MONTE CRISTO
Avda. Sarmiento esq. Int. Nemirovski

MORTEROS
Bvd. 25 de Mayo 186

NOETINGER
Intendente Fernando Morero 2

OLIVA
Sarmiento esq. Caseros

ONCATIVO
Bvd. San Martín 1040/42

ORDOÑEZ
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
Hipólito Yrigoyen esq. Moreno

SAN ANTONIO DE LITÍN
Libertad esq. Presbítero 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
Avda. Julio Argentino Roca 264/70

VILLA HUIDOBRO
Avda. Manuel A. Espinosa 301

VILLA MARÍA
Santa Fe esq. Gral. Paz

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO DR. JUAN B. JUSTO
Avda. Juan B. Justo 4080

> 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

GOBERNADOR VALENTÍN VIRASORO
Avda. Gral. Juan Lavalle 2459

GOYA
Belgrano 898

GRAL. PAZ
Sarmiento esq. Gordiola Niella

MERCEDES
Rivadavia 602

MONTE CASEROS
Alvear 802

PASO DE LOS LIBRES
Gral. Madariaga 797

SALADAS
25 de Mayo 901

SAN LUIS DEL PALMAR
Rivadavia 795

SANTA LUCÍA
Belgrano 1002

SANTO TOMÉ
Avda. San Martín 799

SAUCE
Sarmiento 551

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO GOYA
Gral. Manuel Belgrano 850

PUENTE INT. SANTO TOMÉ - SAO BORJA
Centro Unif. de Frontera. P. Int. Sto. Tomé - S. Borja

> ENTRE RÍOS

BASAVILBASO
Avda. San Martín 500

BOVRIL
Hipólito 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
San Martín 1000

RAMIREZ
Avda. San Martín 312

ROSARIO DEL TALA
R. S. Peña 300 y Alte. Brown

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

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO PARANÁ
España 42

> 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

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO SAN SALVADOR DE JUJUY
Avda. Pueyrredón 211

> 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 195

REALICÓ
2 de Marzo 1601

SANTA ROSA
Avda. Roca 1

VICTORICA
Calle 17 N° 698

WINIFREDA
Pte. Raúl R. Alfonsín 348

LA RIOJA

AIMOGASTA
9 de Julio 521

ANILLACO
Avda. Cnel. Barros s/N° entre La Rioja y Progreso

CHAMICAL
Avda. R. V. Peñaloza 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/N° e/Avda. San Pedro y Presbítero R. Díaz

LA RIOJA
Pelagio B. Luna 699

OLTA
San Martín esq. Padre Correro

SALICAS
Ruta Nacional 40 s/N° y Calle Pública

VILLA UNIÓN
J. V. González 1

VINCHINA
Avda. Dr. Carlos Saúl Menem entre San Nicolás y La Chimba

OTRAS DEPENDENCIAS

CENTRO DE PAGOS LA RIOJA
San Martín 125

MENDOZA

AVDA. SAN MARTÍN
Avda. San Martín y Gutiérrez

BOWEN
Bartolomé Mitre 704

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
Gallgniana 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

RIVADAVIA
A. del Valle 97

SAN RAFAEL
Avda. H. Yrigoyen 113

SANTA ROSA
Avda. Gral. San Martín s/N° entre Santa Rosa y Rufino Ortega

TRIBUNALES MENDOZA
Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo

TRIBUNALES PROV. DE SAN RAFAEL
Las Heras 262

TUNUYÁN
San Martín 1000

TUPUNGATO
Belgrano 300

USPALLATA
Ruta Nacional N° 7 Km 1148,6 Lateral Este

VILLA ATUEL
San Martín y B. Izuel

VILLA NUEVA
Bandera de los Andes y Avda. Libertad

VISTA FLORES
San Martín 1054

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO EJÉRCITO DE LOS ANDES
Avda. Acceso Este Lateral Norte 3036

ANEXO OPERATIVO GENERAL SAN MARTÍN
Avda. Boulogne Sur Mer 136

ANEXO OPERATIVO RIVADAVIA
San Isidro 740

AVDA. ALVEAR OESTE
Avda. Alvear Oeste 295

AVDA. LIBERTAD
Avda. Libertad 393

AVDA. MITRE
Avda. El Libertador 36

CALLE SAN MIGUEL
San Miguel 1871

CENTRO DE PAGOS GODOY CRUZ
Antonio Tomba 40

RENTAS
Peltier 351 - Casa de Gobierno Ala Oeste

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 436

PUERTO RICO
Avda. San Martín 1736

SAN JAVIER
Libertad 799

SAN VICENTE
Juan D. Perón 910

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO POSADAS
San Martín 2087

> NEUQUÉN

CHOS MALAL
Gral. Urquiza y Sarmiento

CUTRAL CÓ
Avda. Julio A. Roca 441

NEUQUÉN
Avda. Argentina 82

NEUQUÉN OESTE
Gral. San Martín 2131

SAN MARTÍN DE LOS ANDES
Avda. San Martín 687

ZAPALA
Avda. San Martín 401

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO NEUQUÉN
Lalnez 386

> RÍO NEGRO

ALLEN
San Martín 298

CATRIEL
Avda. San Martín 484

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. Hipólito Yrigoyen

SAN ANTONIO OESTE
H. Yrigoyen y C. Pellegrini

SAN CARLOS DE BARILOCHE
Bartolomé Mitre 178

SIERRA GRANDE
Avda. San Martín 90

VIEDMA
San Martín 302

VILLA REGINA
Rivadavia 201

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO CIPOLLETTI
La Esmeralda 1273

ANEXO OPERATIVO SAN CARLOS DE BARILOCHE
Horacio Anasagasti 1472

CENTRO DE PAGOS GENERAL ROCA
San Martín 771

> SALTA

CAFAYATE
Nuestra Señora del Rosario 103

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
Warnes 300

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO SAN R. DE LA NUEVA ORÁN
Cnel. Egües 584

ANEXO OPERATIVO TARTAGAL
24 de Septiembre 923

CENTRO DE PAGOS SALTA
Florida 575

> SAN JUAN

BARREAL
Presidente Roca s/N° y Monseñor Cruvellier

CAUCETE
Diag. Sarmiento 627

JÁCHAL
San Juan 653

SAN JUAN
Jujuy Sud 227

VILLA KRAUSE
Bvd. Sarmiento 441 (Oeste)

VILLA SARMIENTO
Rivadavia 102

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO SAN JUAN
Avda. Libertador San Martín 320 (Este)

VALLE FÉRTIL
Gral. Acha s/N° entre Bartolomé Mitre y Rivadavia

> 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

> OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO MERCEDES
Avda. 25 de Mayo 433

ANEXO OPERATIVO SAN LUIS
San Martín 1245

> SANTA CRUZ

CALETA OLIVIA
Avda. Eva Perón 135

FOTOCROMOS JEAN GAEBELEIN 704 C1437AHV - ID 3

EL CALAFATE
Avda. Libertador 1133

LAS HERAS
Perito Moreno 542

PERITO MORENO
Avda. San Martín 1385

PICO TRUNCADO
Vélez Sarsfield 288

PUERTO DESEADO
San Martín 1001

RÍO GALLEGOS
Avda. Presidente Néstor Carlos Kirchner 799

SAN JULIÁN
Bartolomé Mitre 101

SANTA CRUZ
9 de Julio 498

YACIMIENTO RÍO TURBIO
Avda. de los Mineros 550

SANTA FE

ALCORTA
Italia 780

ARMSTRONG
Bvd. San Martín esq. Bvd. Ricardo Fischer s/N°

ARROYO SECO
San Martín 682

AVDA. A. DEL VALLE
Avda. A. del Valle 6988

AVDA. GRAL. BELGRANO
Alvear 151

AVELLANEDA
Calle 9 N° 375

BARRIO ARROYITO
Avda. Alberdi 701 - Rosario

BARRIO ECHESORTU
Mendoza 3801 - Rosario

CALCHAQUÍ
Pte. Roque Sáenz Peña 1137

CALLE SAN LUIS
San Luis 1549 - Rosario

CAÑADA DE GÓMEZ
Ocampo 898

CARCARAÑÁ
Avda. Belgrano 1201

CARLOS PELLEGRINI
Alte. Brown 800

CASILDA
Buenos Aires 1900

CERES
H. Vieytes 27

CHAÑAR LADEADO
9 de Julio 399

CORONDA
San Martín y España

EL TRÉBOL
Bvd. América esq. Buenos Aires

ESPERANZA
Avda. Belgrano 2100

FIRMAT
Avda. Santa Fe esq. Córdoba

GÁLVEZ
Avda. de Mayo 609

GOBERNADOR CRESPO
Combate de San Lorenzo 256

HUMBERTO PRIMERO
Córdoba 12

LAS ROSAS
San Martín 102

MARÍA TERESA
Alvear 705

MELINCUÉ
Moreno 298

MOISES VILLE
Estado de Israel 20

PILAR
Los Colonizadores 1302

PROGRESO
San Martín 249

PUERTO GENERAL SAN MARTÍN
Córdoba 317

RAFAELA
San Martín 175

RECONQUISTA
San Martín 802

ROLDÁN
Bvd. Sarmiento 824

ROSARIO
Córdoba 1026

ROSARIO SUD
Avda. San Martín 2599

RUFINO
Italia 102

SALTO GRANDE
Balcarce 666

SAN CARLOS CENTRO
Rivadavia 500

SAN CRISTOBAL
Caseros 1099

SAN GENARO
Belgrano 1683

SAN JAVIER
Alvear 2096

SAN JORGE
Hipólito Yrigoyen 1429

SAN JOSÉ DE LA ESQUINA
San Martín esq. Moreno

SAN JUSTO
9 de Julio 2401

SAN LORENZO
Avda. San Martín 1399

SAN VICENTE
Alte. Brown 38

SANCTI SPIRITU
L. de la Torre y D. F. Sarmiento

SANTA FE
San Martín 2499

SANTA TERESA
San Martín 605

SANTO TOMÉ
Avda. 7 de Marzo 1803

SASTRE
Julio A. Roca 1698

SUARDI
Clemente de Zavaleta 324

SUNCHALES
Avda. Independencia 396

TEODELINA
25 de Mayo 161

TOSTADO
Sarmiento 1198

TOTORAS
Avda. San Martín 1017

VENADO TUERTO
San Martín 401

VERA
San Martín 1790

VILA
Bvd. Córdoba 120 Oeste

VILLA CAÑAS
Avda. 50 N° 201

VILLA CONSTITUCIÓN
Rivadavia 1200

VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ
Avda. Mitre 1504

VILLA OCAMPO
Fray Mamerto Esquiú 1361

VILLA TRINIDAD
Arenales 608

OTRAS DEPENDENCIAS

ANEXO OPERATIVO SANTA FE
Tucumán 2643

CALLE SANTA FE
Santa Fe 1274

TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO
Entre Ríos 435

SANTIAGO DEL ESTERO

AÑATUYA
Pueyrredón 102

BANDERA
Avda. de los Agricultores 168

FERNÁNDEZ
Avda. San Martín 202

FRÍAS
Eva Perón 130

LA BANDA
Avda. Belgrano 299

QUIMILI
Moreno 10

SANTIAGO DEL ESTERO
24 de Septiembre 201

TERMAS DE RÍO HONDO
Caseros 56

TIERRA DEL FUEGO

RÍO GRANDE
San Martín 201

USHUAIA
San Martín 190

TUCUMÁN

AGUILARES
San Martín esq. Diego de Villarroel

CONCEPCIÓN
España 1498

ESQUINA NORTE
Avda. Sarmiento 3

FAMAILLÁ
Sarmiento 252

JUAN B. ALBERDI
Miguel M. Campero 337

LA CIUDADELA
Avda. Alem 354

LULES
Belgrano 23

MONTEROS
Belgrano 87

PLAZOLETA MITRE
Avda. Mitre 857

SAN M. DE TUCUMÁN
San Martín 690

TAFÍ VIEJO
Avda. Alem 256

YERBA BUENA
Avda. Aconquija 1695

OTRAS DEPENDENCIAS

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

El Banco en el Exterior

Offices Abroad

>BOLIVIA / *Bolivia*

SUCURSAL SANTA CRUZ DE LA SIERRA
Junín 22 - Plaza 24 de Septiembre - AC. N.
Tel.: 00-591-3-3343777

>BRASIL / *Brazil*

SUBAGENCIA 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 Casthilhos 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 States*

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 GRAND CAYMÁN / *Panamá and Grandcaimán*

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

>PARAGUAY / *Paraguay*

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

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

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

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

>VENEZUELA / *Venezuela*

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

>URUGUAY / *Uruguay*

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

Estructura Organizativa

Organization Chart

PRESIDENCIA Y DIRECTORIO
Chairman of the Board and Board of Directors

SECRETARÍA DEL DIRECTORIO
Board Secretarial Staff

ASESOR LEGAL
Legal Advisor

PLANEAMIENTO Y CONTROL DE GESTIÓN
Planning and Administrative Group

GERENCIA GENERAL
General Management

ASUNTOS LEGALES
Legal Counsel

MARKETING
Marketing

RED DE SUCURSALES
Network of Branches

> Zonales: Sucursales / *Regional Offices*
> Sucursal Plaza de Mayo / *Plaza de Mayo Branch*

BANCA INDIVIDUOS
Private Banking

> Comercialización y Administración Medios de Pago / *Commercialization and Administration of Payment Systems*
> Desarrollo de Productos y Comercialización y Administración Otros Productos / *Product Development, Marketing and Administration of Other Products*
> Otros Canales Alternativos y Red de Sucursales / *Network of Branches and Other*

BANCA COMERCIAL
Commercial Banking

> Política de Crédito / *Administration and Marketing of Products*
> Gestión Comercial Grandes Empresas / *Large Commercial Corporations*
> Gestión Comercial Cooperativas / *Commercial Cooperatives*
> Gestión Comercial PyMEs / *Small and Medium Sized Corporations*
> Gestión Comercial Grandes Empresas / *Large Commercial Corporations*
> Gestión Comercial del Desarrollo Productivo / *Commercial Productive Development*

OPERACIONES
Operations

> Operaciones Casa Central / *Head Office Operations*
> Coordinación Operativa de Sucursales / *Coordination of Branches Network*

RIESGO Y GESTIÓN DE COBRANZAS
Collections and Risk Administration

> Gestión Cobranzas, Concursos y Quiebras Grandes Empresas / *Collection, Reorganization and Bankruptcy of Large Corporations*
> Gestión Cobranzas, Individuos y Otros Deudores Cartera Comercial / *Collection Management Commercial Portfolio, Individuals and Others*
> Riesgo Crediticio / *Risk Management*

AUDITORÍA GENERAL
General Auditing

UNIDAD ANTILAVADO
Anti-Money Laundering Unit

GABINETE GERENCIA GENERAL
General Management Counsel

BANCA INTERNACIONAL
International Banking

CAJA DE PREVISIÓN "Carlos Pellegrini"
Carlos Pellegrini Mutual Savings

FINANZAS
Finance

- > Negocios Sector Público / *Public Sector Business*
- > Banca Fiduciaria / *Trust Funds*
- > Análisis y Programación Financiera / *Analysis and Financial Projections*
- > Activos y Pasivos Internacionales / *International Assets and Liabilities*
- > Mercados Monetarios y de Capitales / *Money and Capital Markets*
- > Tesorería General / *General Treasurer*
- > Evaluación Créditos Instituciones Financieras / *Credit Analysis Financial Institutions*
- > Coordinación Fideicomisos Bancos (*) / *Trust Banking Coordination* (*)

ADMINISTRACIÓN
Administration

- > Contaduría General / *General Accounting*
- > Compras y Contrataciones / *Purchasing and Contracting*
- > Administración de Bienes / *Asset Administration*

SISTEMAS Y ORGANIZACIÓN
Organizational Systems

- > Análisis y Desarrollo de Sistemas / *Analysis and System Development*
- > Organización y Procesos / *Organizational Processing*
- > Tecnología y Procesamiento / *Technological Processing*
- > Gestión de Riesgo Operacional / *Operational Risk Management*
- > Sistemas Exterior / *Systems Foreign Branches*
- > Gestión de Proyectos y Control / *Project and Requirements*

RECURSOS HUMANOS
Human Resources

- > Planificación y Desarrollo de RR.HH. / *Planning Development and Personal Training*
- > Administración de Personal / *Personnel Administration*
- > Sumarios / *Legal Process*

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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Consolidated Balance Sheet - Excluding Controlled Entities

FOTOCROMOS JEAR GAEBELLER 734 C4225-3357 - ID 55

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	**2010**	**2009**	*ASSETS*
A. DISPONIBILIDADES			*A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND*
Efectivo	1.600.819	2.355.213	*Cash and gold*
Entidades financieras y corresponsales	26.031.215	12.011.506	*Banks and Financial Institutions*
BCRA	25.612.294	11.642.905	*BCRA*
Del exterior	418.921	368.601	*Foreign*
Otras	216.377	172.960	*Other*
	27.848.411	**14.539.679**	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)			*B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Schedule A)*
Tenencias en cuentas de inversión	-	453.170	*Held for investment*
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	12.308.548	4.645.631	*Available for sale*
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	749.180	520.486	*Public isssues under Pass Trough Operations with BCRA*
Títulos públicos sin cotización	2.531.348	10.490.757	*Public unquoted issues*
Instrumentos emitidos por el BCRA	29.167.804	7.768.468	*Instruments issued by BCRA*
Inversiones en títulos privados con cotización	589	51.059	*Private Quoted Issues*
	44.757.469	**23.929.571**	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(613.699)	(4.916)	*Less: Allowance for losses (Schedule J)*
	44.143.770	**23.924.655**	
C. PRÉSTAMOS (Anexos B, C y D)			*C. LOANS (Schedules B, C & D)*
Al Sector público no financiero	20.559.168	15.534.459	*Public non-financial sector*
Al Sector financiero	388.102	177.868	*Financial sector*
Interfinancieros (call otorgados)	98.000	27.000	*Interfinancials (overnight)*
Otras financiaciones a entidades financieras locales	289.128	149.845	*Other Lending to local financial entities*
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	974	1.023	*Accrued interest receivables and adjustments for market valuations*
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	27.903.627	22.046.426	*Private non-financial sector and foreigners*
Adelantos	1.184.700	981.384	*Advances*
Documentos	3.844.131	3.388.557	*Negotiable instruments*
Hipotecarios	7.875.008	6.513.134	*Mortgages*
Prendarios	1.565.555	1.571.892	*Secured loans*
Personales	2.801.547	2.383.923	*Personal loans*
Tarjetas de crédito	1.775.212	1.119.382	*Credit cards*
Otros	8.410.763	5.715.234	*Other*
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	480.310	410.742	*Accrued interest receivables and adjustments for market valuations*
(Cobros no aplicados)	11.006	18.435	*(Unapplied collected loans)*
(Intereses documentados)	22.593	19.387	*(Unearned income)*
	48.850.897	**37.758.753**	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(1.130.366)	(1.081.820)	*Less: Allowance for losses (Schedule J)*
	47.720.531	**36.676.933**	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2010	2009	*ASSETS*
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			*D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION*
Banco Central de la República Argentina	1.843.546	1.144.193	*Banco Central de la República Argentina (BCRA)*
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	10.199.959	6.446.391	*Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts*
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	191.017	154.889	*Foreign exchange contracts purchased*
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	452.383	332.094	*Unquoted negotiable instruments (Schedules B,C & D)*
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	832.985	425.592	*Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"*
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	2.279.343	2.101.795	*Other receivables include.in the "Debtors Stmnt.Condition" (Schedules B,C & D)*
	15.799.233	10.604.954	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.462	2.462	*Accrued interest on Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"*
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	18.576	13.894	*Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition"*
(Otros cobros no aplicados)	924	882	*Other Unapplied Collections*
Menos: Previsiones (Anexo J)	(235.310)	(247.172)	*Less: Allowance for losses (Schedule J)*
	15.584.037	10.373.256	
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexos B, C y D)			*E. LEASED FIXED ASSETS (Schedules B,C & D)*
Créditos por arrendamientos financieros	-	-	*Leased fixed assets*
Intereses y ajustes devengados a cobrar	-	-	*Accrued interest receivable*
Menos: Previsiones (Anexo J)	-	-	*Less: Allowance for losses (Schedule J)*
	-	-	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)			*F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS (Schedule E)*
En entidades financieras	1.269.574	1.236.677	*Financial sector*
Otras	973.032	760.539	*Other*
	2.242.606	**1.997.216**	
Menos: Previsiones (Anexo J)	(511)	(523)	*Less: Allowance for losses (Schedule J)*
	2.242.095	1.996.693	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			*G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES*
Accionistas	100.000	100.000	*Stockholders*
Impuesto a la ganancia mínima presunta - crédito fiscal	7	132.595	*Income tax refund receivable*
Otros (Nota 11.1.)	1.801.452	927.443	*Other (Note 11.1.)*
	1.901.459	**1.160.038**	
Otros Intereses y ajustes devengados a cobrar	305	437	*Other accrued interest receivable*
Menos: Previsiones (Anexo J)	(59.120)	(56.475)	*Less: Allowance for losses*
	1.842.644	1.104.000	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2010	2009	*ASSETS*
H. BIENES DE USO (Anexo F)	1.379.178	1.394.384	*H. FIXED ASSETS (Schedule F)*
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)	145.299	110.632	*I. MISCELLANEOUS ASSETS (Schedule F)*
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)			*J. INTANGIBLE ASSETS (Schedule G)*
Gastos de organización y desarrollo	13.513	12.634	*Organization and development expenses*
	13.513	12.634	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	4.620	1.507	*K. ITEMS PENDING ALLOCATION*
TOTAL DEL ACTIVO	140.924.098	90.134.373	*TOTAL ASSETS*

PASIVO	2010	2009	*LIABILITIES*
L. DEPÓSITOS (Anexos H e I)			*L. DEPOSITS (Schedule H & I)*
Sector público no financiero	72.248.792	38.281.240	*Public non-financial sector*
Sector financiero	447.807	703.852	*Financial sector*
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	39.356.596	29.615.862	*Private non-financial sector and foreigners*
Cuentas corrientes	8.079.782	5.886.779	*Checking accounts*
Cajas de ahorros	10.499.285	7.968.358	*Savings accounts*
Plazo fijo	16.758.937	12.148.850	*Time deposits*
Cuentas de inversiones	72.320	83.252	*Investment accounts*
Otros	3.819.141	3.430.773	*Other*
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	127.131	97.850	*Accrued interest and market valuation adjustments payable*
	112.053.195	68.600.954	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			*M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION*
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	36.878	1.607	*Banco Central de la República Argentina-BCRA (Schedule I)*
Otros	36 878	1.607	*Other*
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	258.288	246.947	*Banks and international agencies (Schedule I)*
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	100.416	128.189	*Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts*
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	12.500.534	8.433.949	*Foreign exchange contracts sold*
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	8.550	-	*Financial Transactions from Financial Firms (Schedule I)*
Interfinancieros (call recibidos)	8.550	-	*Interbank deposits received on call*
Otras (Anexo I)	781.375	735.160	*Other (Schedule I)*
	13.686.041	9.545.852	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización dev. a pagar (Anexo I)	3.100	2.290	*Accrued interest and market valuation adjustments payable*
	13.689.141	9.548.142	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

PASIVO	**2010**	**2009**	*LIABILITIES*
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			*N. MISCELLANEOUS LIABILITIES*
Honorarios a pagar	96	96	*Professional fees payable*
Otras (Nota 11.2.)	2.834.189	1.612.944	*Other (Note 11.2.)*
	2.834.285	1.613.040	
Ajustes e Intereses devengados a pagar	374	542	*Accrued interest payable*
	2.834.659	1.613.582	
O. PREVISIONES (Anexo J)	**891.764**	**1.345.519**	*O. RESERVES (Schedule J)*
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	**77.375**	**30.912**	*Q. ITEMS PENDING ALLOCATION*
TOTAL DEL PASIVO	129.546.134	81.139.109	*TOTAL LIABILITIES*
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	11.377.964	8.995.264	*NET WORTH (See statement of changes in net worth)*
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	140.924.098	90.134.373	*TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH*

CUENTAS DE ORDEN	**2010**	**2009**	*MEMORANDUM ACCOUNTS*
DEUDORAS			*DEBIT BALANCES*
Contingentes			***Contingencies***
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	10.390	14.183	*Lines of credit obtained (unutilized balances)*
Garantías recibidas	49.301.460	36.444.481	*Guarantees received*
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	26.227	31.166	*Other included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedules B, C & D)*
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	36.190	35.216	*Other not included in the "Debtors Statement of Condition"*
Cuentas contingentes deudoras por contra	16.508.061	16.053.327	*Contingent contra account for debit balances*
	65.882.328	52.578.373	
De control			***Control accounts***
Créditos clasificados irrecuperables	1.476.156	1.705.759	*Debit balances classified as uncollectible*
Otras (Nota 11.3.)	68.183.792	35.916.309	*Other (Note 11.3.)*
Cuentas de control deudoras por contra	417.851	451.045	*Contingent contra account for debit balances*
	70.077.799	38.073.113	
De derivados			***Derivative accounts***
Permuta de tasas de Interés (Nota 5.5.o))	100.000	100.000	*Swap of interest rates (Note 5.5.o))*
Cuentas de derivados deudoras por contra	11.927	-	*Derivative contra account for debit balances*
	111.927	100.000	
De actividad fiduciaria			***Trust accounts***
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	18.027.989	15.970.883	*Trust funds (Note 15)*
	18.027.989	15.970.883	

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Consolidated Balance Sheet

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2010	2009	MEMORANDUM ACCOUNTS
ACREEDORAS			*CREDIT BALANCES*
Contingentes			***Contingencies***
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	605.921	578.756	*Credits issued (unutilized bal.) included in the "Drs Stmnt Condition" (Schedules B,C & D)*
Garantías otorgadas al BCRA (Nota 12.3.)	4.627.797	7.394.782	*Guarantees issued to the BCRA (Note 12.3.)*
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	6.975.611	4.774.298	*Other guarantees issued included "Drs.Stmnt.Condition" (Schedules B, C, & D)*
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	25	26	*Other guarantees issued excluded in the "Drs Stmnt.Condition" (Schedule B,C & D)*
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	4.298.707	3.305.465	*Other items included in the "Drs.Stmnt.Condition" (Schedule B,C & D)*
Cuentas contingentes acreedoras por contra	49.374.267	36.525.046	*Contingent contra account for credit balances*
	65.882.328	52.578.373	
De control			***Control accounts***
Valores por acreditar	410.865	449.062	*Collection items*
Otras	6.986	1.983	*Other*
Cuentas de control acreedoras por contra	69.659.948	37.622.068	*Contingent contra account for credit balances*
	70.077.799	38.073.113	
De derivados			***Derivative accounts***
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	11.927	-	*Notional value of term transactions*
Cuentas de derivados acreedoras por contra	100.000	100.000	*Derivative contra account for credit balances*
	111.927	100.000	
De actividad fiduciaria			***Trust accounts***
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	18.027.989	15.970.883	*Trust funds contra accounts*
	18.027.989	15.970.883	

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

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

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
A. INGRESOS FINANCIEROS			*A. FINANCIAL INCOME*
Intereses por disponibilidades	3.138	2.519	*Interest due from banks*
Intereses por préstamos al sector financiero	24.835	25.995	*Interest on loans to financial sector*
Intereses por adelantos	223.792	280.928	*Interest on advances*
Intereses por documentos	1.543.524	966.005	*Interest on negotiable instruments*
Intereses por préstamos hipotecarios	880.311	751.714	*Interest on mortgage loans*
Intereses por préstamos prendarios	199.218	196.243	*Interest on secured loans*
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	68.085	46.766	*Interest on credit card loans*
Intereses por otros préstamos	804.635	672.422	*Interest on other loans*
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	38.484	44.638	*Interest on other receivables from financial intermediation*
Resultado neto de títulos públicos y privados	4.523.442	2.655.097	*Net result on government and private securities*
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	88.411	83.950	*Result on guaranteed loans-Decree 1387/01*
Ajustes por Cláusula CER	1.138.115	402.265	*Adjustment per Clause C.E.R.*
Ajustes por Cláusula CVS	289	352	*Adjustment per Clause C.V.S.*
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	441.940	722.267	*Adjustment on foreign exchange and gold valuation*
Otros	667.313	624.234	*Other income*
	10.645.532	7.475.395	
B. EGRESOS FINANCIEROS			*B. FINANCIAL EXPENSE*
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	9.190	23.713	*Interest on demand deposits accounts*
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	38.024	37.394	*Interest on savings deposit accounts*
Intereses por depósitos a plazo fijo	3.160.045	2.124.505	*Interest on time deposits accounts*
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.161	2.626	*Interest on loans from financial sector*
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	6.434	7.756	*Interest on other obligations from financial intermediation*
Otros intereses	152.744	24.118	*Other interest*
Ajustes por Cláusula CER	244	850	*Adjustment per Clause C.E.R.*
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	59.465	43.686	*Contribution for the deposit fund*
Otros	606.952	662.626	*Other expenses*
	4.035.259	2.927.274	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - Ganancia	6.610.273	4.548.121	*NET FINANCIAL INCOME - (LOSS)/GAIN*
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	278.488	358.117	*C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES*
D. INGRESOS POR SERVICIOS			*D. SERVICE INCOME*
Vinculados con operaciones activas	36.292	24.568	*Fees derived from lending operations*
Vinculados con operaciones pasivas	767.972	588.376	*Fees derived from deposit operations*
Otras comisiones	297.938	232.001	*Other commissions*
Otros (Nota 11.4.)	702.850	555.437	*Other (Note 11.4.)*
	1.805.052	1.400.382	

Estado de Resultados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2010	2009	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			*E. SERVICE EXPENSE*
Comisiones	29.584	13.945	*Commissions*
Otros (Nota 11.5.)	275.599	199.048	*Other (11.5.)*
	305.183	212.993	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			*G. ADMINISTRATION EXPENSE*
Gastos en personal	3.074.940	2.310.943	*Personnel expenses*
Otros honorarios	16.385	20.500	*Other profesional fees*
Propaganda y publicidad	69.075	58.158	*Advertising*
Impuestos	45.495	41.064	*Administrative taxes*
Depreciación de bienes de uso	99.682	87.576	*Depreciation expenses on fixed assets*
Amortización de gastos de organización	3.555	1.497	*Amortization of organization expenses*
Otros gastos operativos	313.527	265.567	*Other operating expenses*
Otros	42.359	34.493	*Other*
	3.665.018	2.819.798	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Ganancia	4.166.636	2.557.595	*NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - INCOME(LOSS)*
I. UTILIDADES DIVERSAS			*I. OTHER REVENUES*
Resultado por participaciones permanentes	183.526	17.674	*Result of permanent participations*
Intereses punitorios	18.113	15.749	*Penalty interest*
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	1.201.668	1.425.789	*Credits and allowances recovered*
Otros	195.094	167.793	*Other*
	1.598.401	1.627.005	
J. PÉRDIDAS DIVERSAS			*J. OTHER EXPENSES*
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	1.393.580	1.384.331	*Allowance for miscellaneous receivables and other provisions*
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	88.604	183.577	*Amortization of differentials from litigations*
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.741	2.701	*Depreciation expenses on other assets*
Otros	330.290	240.389	*Other*
	1.814.215	1.810.998	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia	3.950.822	2.373.602	*NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - INCOME(LOSS)*
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 5.5.k))	1.618.070	1.158.812	*L. INCOME TAXES (Note 5.5 & k))*
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia	2.332.752	1.214.790	*NET INCOME AFTER TAXES - (LOSS)*

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

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

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL	APORTE IRREVOCABLE	AJUSTE AL PATRIMONIO	RESERVAS DE UTILIDADES	
				LEGAL	OTRAS
ACTIVITY	*SOCIAL CAPITAL*	*IRREVOCABLE CONTRIBUTION*	*ADJUSTMENTS TO THE NET WORTH*	*RESERVES FROM PROFITS*	
				LEGAL	*OTHERS*
1. Saldos al Comienzo del Ejercicio	2.510.157	1.123.148	3.289.031	830.175	40.224
2. Ajustes al Patrimonio	-	-	(6.307)	-	-
3. Ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores (Ver Nota 13)	-	-	-	-	-
4. Subtotal	**2.510.157**	**1.123.148**	**3.282.724**	**830.175**	**40.224**
5. Aporte no Reintegrable (Ver Nota 1.2.2.)	-	4.297	-	-	-
6. Resultado Neto del Ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	-
7. SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	**2.510.157**	**1.127.445**	**3.282.724(1)**	**830.175**	**40.224**

(1) Compuesto por: Ajuste de Capital 1.987.790 y Fondo de Ajuste Patrimonial - Revalúo Técnico 1.294.934.

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

Statement of Changes in net Worth

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
RESULTADOS NO ASIGNADOS	**TOTAL**	**TOTAL**	
RETAINED EARNINGS	*TOTAL*	*TOTAL*	
1.202.529	8.995.264	7.459.695	*1. Balance at the beginning of the year*
-	(6.307)	(12.950)	*2. Adjustments to net worth*
51.958	51.958	330.102	*3. Prior period adjustment (Note 13)*
1.254.487	**9.040.915**	**7.776.847**	***4. Subtotal***
-	4.297	3.627	*5. Non-refundable contribution (Note 1.2.2.)*
2.332.752	2.332.752	1.214.790	*6. Net income (loss) for this year*
3.587.239	**11.377.964**	**8.995.264**	*7. BALANCE AT THE END OF THE YEAR*

(1) Comprised by Adjustment to Capital 1,987,790 and Net Worth Adjustment for Technical Revaluation 1,294,934

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

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Nota 20)			*FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS (Note 20)*
Efectivo al inicio del ejercicio	14.566.679	11.547.437	*Funds available at the beginning of the year*
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	14.566.679	11.547.437	*Funds adjusted at the beginning of the year*
Efectivo al cierre del ejercicio	27.946.411	14.566.679	*Funds available at the end of the year*
Aumento neto del efectivo	**13.379.732**	**3.019.242**	***Funds increase***
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO			*FLUCTUATION OF CASH (IN HOMOGENEOUS CURRENCY)*
Actividades operativas			***Operating activities***
Cobros / (Pagos) netos por:			*Collections/(Payments) Net from:*
Títulos Públicos y Privados	(16.329.494)	1.426.708	*Government and Private Securities*
Préstamos	(6.377.879)	(6.607.193)	*Loans*
al Sector Financiero	(114.399)	126.680	*Financial Sector*
al Sector Público no Financiero	(5.226.176)	(7.896.270)	*Public Non-financial Sector*
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(1.037.304)	1.162.397	*Private Non-financial and foreign residents*
Otros Créditos por Intermediación Financiera	(712.112)	84.415	*Other Receivables from Financial Intermediation*
Depósitos	40.091.994	8.418.329	*Deposits*
al Sector Financiero	(283.360)	313.942	*Financial Sector*
al Sector Público no Financiero	31.867.183	2.211.321	*Public Non-financial Sector*
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	8.508.171	5.893.066	*Private Non-financial and foreign residents*
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	251.360	1.707.779	*Other Obligations from Financial Intermediation*
Financiaciones del sector financiero	8.550	-	*Financing to the Financial Sector (Interbank Call)*
Interfinancieros (Call recibidos)	8.550	-	*Interbank (Call received)*
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	242.810	1.707.779	*Other*
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.805.052	1.400.382	*Collections related to service income*
Pagos vinculados con egresos por servicios	(305.183)	(212.993)	*Payments related to service expense*
Gastos de administración pagados	(3.075.130)	(2.696.749)	*Administration expenses paid*
Pago de gastos de organización y desarrollo	(4.435)	(9.285)	*Payments for organization and development*
Cobros / (Pagos) netos por intereses punitorios	18.113	15.749	*Collections/(Payments) Net from punitory interest*
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(88.603)	(194.440)	*Differences from payment on judiciary resolutions*
Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(138.082)	18.778	*Other Collections/(Payments) related to miscellaneous gain and losses*
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	(504.619)	(83.725)	*Collections/(Payments) net from other operating activities*
por Créditos Diversos y Obligaciones Diversas	(467.577)	(746.747)	*from Sundry Debtors and Various Obligations*
por otras actividades operativas netas	(37.042)	663.022	*Net from other operating activities*
Pago del impuesto a las ganancias/Impuesto a la Gcia. Mín. Presunta	(1.158.812)	-	*Income and alternative minimum taxes*
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	**13.472.170**	**3.267.755**	*NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM OPERATING ACTIVITIES*

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
Actividades de inversión			***Investment activities***
Cobros / Pagos netos por bienes de uso	(84.476)	(119.571)	*Collections/(Payments) Net from fixed assets*
Cobros / Pagos netos por bienes diversos	(35.095)	(31.540)	*Collections/(Payments) Net from sundry assets*
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(24.753)	(36.749)	*Payments for purchases of participations in other corporations*
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(144.324)	(187.860)	***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	35.271	(347)	*Banco Central de la Republica Argentina*
Otros	35.271	(347)	*Other*
Bancos y Organismos Internacionales	11.341	(63.826)	*Banks and International Organizations*
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(2.161)	(2.626)	*Financing from local financial entities*
Aportes Irrevocables	4.297	3.627	*Non-refundable Contributions*
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	48.748	(63.172)	***NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM FINANCING ACTIVITIES***
RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INT. Y RESULTADO MONETARIO)	3.138	2.519	***FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS***
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	13.379.732	3.019.242	***NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH***

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

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

ANEXO A

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

		2010		2009
		TENENCIA / *HOLDINGS*		
DENOMINACIÓN	**IDENTIFICACIÓN** *IDENTIFICATION*	**VALOR DEL MERCADO** *MARKET VALUE*	**SALDOS DE LIBROS** *BOOK VALUE*	**SALDOS DE LIBROS** *BOOK VALUE*
TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN		**13.057.728**	**13.057.728**	**5.619.287**
Tenencia en cuentas de inversión		-	-	453.170
Otros		-	-	453.170
Tenencia para operaciones de compra-venta o Intermediación		**13.057.728**	**13.057.728**	**5.166.117**
Del país		**13.028.019**	**13.028.019**	**5.166.117**
Bonos Garantizados Nacionales	02405	9.030.209	9.030.209	2.351.210
Bono de la Nación Argentina 7% Vto. 2017	05436	1.337.990	1.337.990	1.046.587
Bono de la R.A. con desc. U$S 8,28% Vto. 2033 Ley N. York	40291	1.152.563	1.152.563	-
Otros		1.507.257	1.507.257	1.768.320
Del exterior		**29.709**	**29.709**	-
Otros		29.709	29.709	-
TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN			**2.531.348**	**10.490.757**
Del país			**2.496.003**	**10.464.521**
Bono de la Nación Argentina Vto. 04/04/13	05438		1.079.583	1.033.071
Otros			1.416.420	9.431.450
Del exterior			**35.345**	**26.236**
Otros			35.345	26.236
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA		**9.914.474**	**29.167.804**	**7.768.468**
Letras del BCRA con cotización Cartera Propia		**1.077.072**	**1.077.072**	**582.932**
Otros		1.077.072	1.077.072	582.932
Letras del BCRA por operaciones de pase		**8.520.794**	**8.520.794**	**3.681.318**
L08F2 Vto. 08/02/12	46125	8.311.314	8.311.314	-
Otros		209.480	209.480	3.681.318
Letras del BCRA sin cotización Cartera Propia			**14.383.353**	**3.097.034**
L05O1 Vto. 05/10/11	46115		814.478	-
L28D1 Vto. 28/12/11	46103		790.089	-
L08F2 Vto. 08/02/12	46125		779.789	-
L16M1 Vto. 16/03/11	46076		778.637	-
Otros			11.220.360	3.097.034
Notas del BCRA con cotización Cartera Propia		-	-	**45.855**
Otros		-	-	45.855
Notas del BCRA por operaciones de pase		**316.608**	**316.608**	**304.486**
Otros		316.608	316.608	304.486

SCHEDULE A

Government and Private Securities

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL	
POSITION WITHOUT OPTIONS	*OPTIONS*	*FINAL POSITION*	*DENOMINATIONS*
9.591.587	-	**9.591.587**	*GOVERNMENT SECTOR QUOTED SECURITIES*
-	-	-	*Securities Held For Investment*
-	-	-	*Other*
9.591.587	-	**9.591.587**	***Trading Securities***
9.561.878	-	**9.561.878**	***Argentine bonds***
6.368.060	-	6.368.060	*Guaranteed National Bonds*
588.810	-	588.810	*National Bonds 7% Mat. 2017*
1.152.563	-	1.152.563	*Discounted National Bonds U$S 8.28% Mat. 2033 NY*
1.452.445	-	1.452.445	*Other*
29.709	-	**29.709**	***Foreign bonds***
29.709	-	29.709	*Other*
2.531.348	-	**2.531.348**	*GOVERNMENT SECTOR UNQUOTED SECURITIES*
2.496.003	-	**2.496.003**	***Argentine bonds***
1.079.583	-	1.079.583	*National Bonds Mat. 04/04/13*
1.416.420	-	1.416.420	*Other*
35.345	-	**35.345**	***Foreign bonds***
35.345	-	35.345	*Other*
20.330.402	-	**20.330.402**	*SECURITIES ISSUED BY BCRA*
1.077.072	-	**1.077.072**	***Notes issued by BCRA - Own Portfolio***
1.077.072	-	1.077.072	*Other*
-	-	-	***Notes issued by BCRA - For swaps operations***
-	-	-	*L08F2 Mat. 08/02/12*
-	-	-	*Other*
14.383.353	-	**14.383.353**	***Notes issued by BCRA - Unquoted-Own Portfolio***
814.478	-	814.478	*L0501 Mat. 05/10/11*
790.089	-	790.089	*L28D1Mat. 28/12/11*
779.789	-	779.789	*L08F2 Mat. 08/02/12*
778.637	-	778.637	*L16Ma Mat. 16/03/11*
11.220.360	-	11.220.360	*Other*
-	-	-	***Notes issued by BCRA - Quoted-Own Portfolio***
-	-	-	*Other*
-	-	-	***Notes issued by BCRA - For swaps operations***
-	-	-	*Other*

ANEXO A

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

		2010		2009
		TENENCIA / *HOLDINGS*		
DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	VALOR DEL MERCADO	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS
	IDENTIFICATION	*MARKET VALUE*	*BOOK VALUE*	*BOOK VALUE*
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA				
Notas del BCRA Sin cotización Cartera Propia			**4.869.977**	**56.843**
N28S1 Vto. 28/09/11	45905		981.876	-
Otros			3.888.101	56.843
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS		22.972.202	44.756.880	23.878.512
INVERSIÓN EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN				
Otros representativos de capital		**589**	**589**	**51.059**
Del país		589	589	51.059
Otros		589	589	51.059
TOTAL TÍTULOS PRIVADOS		589	589	51.059
TOTAL DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		22.972.791	44.757.469	23.929.571

SCHEDULE A

Government and Private Securities

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

POSICIÓN SIN OPCIONES *POSITION WITHOUT OPTIONS*	OPCIONES *OPTIONS*	POSICIÓN FINAL *FINAL POSITION*	
			SECURITIES ISSUED BY BCRA
4.869.977	-	**4.869.977**	***Notes issued by BCRA-Unquoted-Own Portfolio***
981.876	-	981.876	*N28S1 Mat. 28/09/11*
3.888.101	-	3.888.101	*Other*
32.453.337	-	**32.453.337**	*TOTAL GOVERNMENT SECURITIES*
			OTHER PRIVATE SECURITIES
589	-	**589**	***Other private securities***
589	-	589	*Argentine issues*
589	-	589	*Other*
589	-	**589**	*TOTAL PRIVATE SECTOR SECURITIES*
32.453.926	-	**32.453.926**	*TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES*

ANEXO B

Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

	2010	2009	
CARTERA COMERCIAL			*COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO*
En situación normal	**50.180.257**	**36.625.700**	***In normal condition***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	21.592.698	16.788.362	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.929.043	3.532.785	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.658.516	16.304.553	*Unsecured loans*
Con seguimiento especial	**306.543**	**250.886**	***With potential risk***
En observación	**203.793**	**56.498**	***Under observation***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.854	9.076	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	195.939	47.422	*Unsecured loans*
En negociación o con acuerdos de refinanciación	**102.750**	**194.388**	***Under renegotiation or with refinancing agreement***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	83.150	78.421	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.143	1.575	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.457	114.392	*Unsecured loans*
Con problemas	**259.784**	**211.171**	***With problems***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	36.077	28.357	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	223.707	182.814	*Unsecured loans*
Con alto riesgo de insolvencia	**62.382**	**41.483**	***With high collection risk***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	17	1.671	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.899	5.101	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	54.466	34.711	*Unsecured loans*
Irrecuperable	**49.454**	**90.524**	***Uncollectible***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.675	3.335	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.613	42.537	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	37.166	44.652	*Unsecured loans*
Irrecuperable por disposición técnica	**3.682**	**9.219**	***Uncollectible as per regulatory requirements***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	4.523	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.682	4.696	*Unsecured loans*
TOTAL CARTERA COMERCIAL	**50.862.102**	**37.228.983**	*TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO*
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			*CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO*
Cumplimiento normal	**12.276.315**	**11.248.813**	***In normal condition***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	136.217	79.866	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.182.087	1.033.188	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.958.011	10.135.759	*Unsecured loans*
Riesgo bajo	**194.209**	**195.313**	***With potential risk***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	912	150	*Secured loans with preferred guarantees "A"*

SCHEDULE B

Schedule of Loans, Receivables under Other Financing and Guarantees Received

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	25.098	25.672	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	168.199	169.491	*Unsecured loans*
Riesgo medio	**44.069**	**56.283**	***With problems***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	893	6	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.007	5.224	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	39.169	51.053	*Unsecured loans*
Riesgo alto	**33.791**	**48.074**	***With high collection risk***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	267	8	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.381	7.527	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.143	40.539	*Unsecured loans*
Irrecuperable	**96.106**	**118.278**	***Uncollectible***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	805	1.518	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	30.632	33.756	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	64.669	83.004	*Unsecured loans*
Irrecuperable por disposición técnica	**1.073**	**477**	***Uncollectible as per regulatory requirements***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	365	24	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	708	453	*Unsecured loans*
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	12.645.563	11.667.238	*TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO*
TOTAL GENERAL [1]	63.507.665	48.896.221	*GRAND TOTAL [1]*

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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), 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, 2010 and 2009 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.

ANEXO C

Concentración de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

SCHEDULE C

Concentration of all Financial Assets

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	FINANCIACIONES				
	2010		2009		
NÚMERO DE CLIENTES	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
	FINANCIAL ASSETS				
	2010		*2009*		
	AMOUNT OF DEBT	*% OVER TOTAL PORTFOLIO*	*AMOUNT OF DEBT*	*% OVER TOTAL PORTFOLIO*	*NUMBER OF CLIENTS*
10 mayores clientes	31.946.516	50,3	23.210.368	47,5	*10 largest clients*
50 siguientes mayores clientes	8.307.123	13,1	7.271.554	14,9	*50 following largest clients*
100 siguientes mayores clientes	4.284.277	6,7	3.289.901	6,7	*100 following largest clients*
Resto de clientes	18.969.749	29,9	15.124.398	30,9	*Remaining clients*
TOTAL (1)	**63.507.665**	**100,0**	**48.896.221**	**100,0**	

(1) Ver llamada en Anexo B.

(1) See footnote in Schedule B

ANEXO D

SCHEDULE D

Apertura por Plazos de las Financiaciones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Maturities of all Financial Assets

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO	CARTERA VENCIDA	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES	TOTAL	
	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO								
	REMAINING MATURITY TERM								
	MATURED PORTFOLIO	*1 MONTH*	*3 MONTHS*	*6 MONTHS*	*12 MONTHS*	*24 MONTHS*	*OVER 24 MONTHS*	*TOTAL*	*CONCEPT*
Sector Público no Financiero	-	393.444	210.594	48.185	2.304.385	4.498.707	15.593.143	**23.048.458**	*Public non-Financial Sector*
Sector Financiero	-	827.400	120.841	106.328	31.744	8.322	134.277	**1.228.912**	*Financial Sector*
Sector Privado no Financiero y residentes en el exterior	469.828	4.068.290	2.438.682	3.005.432	2.209.602	2.811.953	24.226.508	**39.230.295**	*Private non-Financial Sector and foreigners*
TOTAL [1]	**469.828**	**5.289.134**	**2.770.117**	**3.159.945**	**4.545.731**	**7.318.982**	**39.953.928**	**63.507.665**	

(1) Ver llamada en Anexo B.

(1) See footnote in Schedule B.

ANEXO E

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES							
CONCEPTO							
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 2010	IMPORTE 2009
IDENTIFICATION		*CLASS*	*NOMINAL VALUE*	*VOTES PER STOCK*	*QUANTITY*	*AMOUNT 2010*	*AMOUNT 2009*
		STOCK/COUPONS					
	EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS						
	Controladas						
	Del país					**845.354**	**658.825**
30661918345	Nación AFJP S.A.	A	1000	5	27.727	24.540	24.339
30661918345	Nación AFJP S.A.	B	1000	1	110.907	98.159	97.355
30678561165	Nación Seguros S.A.	A	1000	1	177.874	189.523	168.289
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	141.775	150.084	30.360
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	7.436	7.123	7.261
30678806230	Pellegrini S.A. Gtc. de FCI	A	100	1	134.313	19.209	14.525
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	469.030	51.916	46.471
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	241.583	234.454	223.062
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	411.800	63.903	40.180
33621364559	Nación Servicios S.A.	A	1	1	9.202.626	6.443	6.983
	Subtotal controladas					**845.354**	**658.825**
	No Controladas						
	Del país					**1.284.848**	**1.252.994**
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	479.157	1.167.347	1.165.525
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1	1	2.898.364	117.501	87.469
	Del exterior					**102.227**	**71.152**
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	A	16,61	1	1.045.348	69.033	49.651
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	B	16,61	1	295.944	19.544	14.056
33610413949	Banco Latinoamericano de Export. S.A.	E	16,61	1	11.294	745	346
	Otras					12.905	7.099
	Subtotal no controladas					**1.387.075**	**1.324.146**

SCHEDULE E

Participations in Other Corporations

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE				
ACTIVIDAD PRINCIPAL	**FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO**	**CAPITAL**	**PATRIMONIO NETO**	**RESULTADO DEL EJERC./PERÍODO**	
INFORMATION ON THE ISSUER					
	DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT				
MAIN BUSINESS ACTIVITY	*CLOSING DATE*	*CAPITAL*	*NET WORTH*	*CURRENT NET INCOME*	*DENOMINATION*
					IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES
					Controlling interest
					Argentine
Adm. Jub. y Pens. / *Retirement Fund*	31/12/10	138.636	122.041	343	*Nación AFJP S.A.*
Adm. Jub. y Pens. / *Retirement Fund*	31/12/10	138.636	122.041	343	*Nación AFJP S.A.*
Seguros Generales / *General Insurance*	31/12/10	178.603	196.927	2.627	*Nación Seguros S.A.*
Seguros de Retiro / *Retirement Ins.*	31/12/10	141.922	146.383	33.566	*Nación Seguros de Retiro S.A.*
Oper. de Bolsa / *Stock Brokerage*	31/12/10	7.503	7.205	(171)	*Nación Bursatil-Soc.de Bolsa S.A.*
Fondos Comunes / *Mutual Fund*	31/12/10	13.553	19.024	4.835	*Pellegrini S.A. Gte. de FCI*
Servicios Crediticios / *Credit Services*	31/12/10	47.458	53.881	5.800	*Nacion Factoring S.A.*
Servicios Crediticios / *Credit Services*	31/12/10	242.163	262.032	16.594	*Nacion Leasing S.A.*
Adm. Fideicomisos / *Trust Services*	31/12/10	41.402	64.480	21.248	*Nacion Fideicomiso S.A.*
Serv. Proc. Datos / *Data Processing*	31/12/10	9.687	6.782	(570)	*Nacion Servicios S.A.*
					Subtotal controlling
					Non-controlling interest
					Argentine
Entidad Financiera / *Banking*	31/12/10	489.157	1.341.515	89.382	*Banco de Inversión y Com. Ext. S.A.*
Otorgam. Gtías. / *Issuance Guarantees*	31/12/10	8.480	278.680	2.615	*Garantizar Soc. Garantía Recíproca*
					Foreign
Entidad Financiera / *Banking*	31/12/10	1.145.539	2.771.331	167.954	*Banco Latinoam. de Export. S.A.*
Entidad Financiera / *Banking*	31/12/10	1.145.539	2.771.331	167.954	*Banco Latinoam. de Export. S.A.*
Entidad Financiera / *Banking*	31/12/10	1.145.539	2.771.331	167.954	*Banco Latinoam. de Export. S.A.*
					Other
					Subtotal non-controlling

ANEXO E

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES							
CONCEPTO							
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 2010	IMPORTE 2009
		STOCK/COUPONS					
IDENTIFICATION		*CLASS*	*NOMINAL VALUE*	*VOTES PER STOCK*	*QUANTITY*	*AMOUNT 2010*	*AMOUNT 2009*
	EN OTRAS SOCIEDADES						
	No controladas						
	Del país					**8.385**	**12.505**
	Otras					8.385	12.505
	Del exterior					**1.792**	**1.740**
	Otras					1.792	1.740
	Subtotal no controladas					**10.177**	**14.245**
	TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES					**10.177**	**14.245**
	TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES					**2.242.606**	**1.997.216**

SCHEDULE E

Participations in Other Corporations

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

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

ANEXO F

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO [1]	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	*MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAREND EXCHANGE RATE*	*ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR [1]*	*ACQUISITIONS*	*TRANSFERS*
BIENES DE USO					
Inmuebles	1.231.841	5.886	1.237.727	3.371	3.229
Mobiliario e Instalaciones	36.457	89	36.546	16.949	2.567
Máquinas y Equipos	71.086	73	71.159	44.475	9.306
Vehículos	14.726	20	14.746	6.229	1.287
Muebles adquiridos por arrendamientos financieros	-	-	-	96	-
Diversos	40.274	61	40.335	13.901	(16.312)
TOTAL	**1.394.384**	**6.129**	**1.400.513**	**85.021**	**77**
BIENES DIVERSOS					
Obras en curso	45.874	-	45.874	28.474	-
Anticipos por compra de bienes	12	-	12	714	(714)
Obras de arte	3.863	11	3.874	22	-
Bienes dados en alquiler	960	50	1.010	-	-
Bienes tomados en def. de créditos	3.931	9	3.940	2.541	-
Alhajas y metales preciosos	15.053	-	15.053	5.114	-
Papelería y útiles	3.935	3	3.938	5.570	-
Otros bienes diversos	37.004	7	37.011	1.899	637
TOTAL	**110.632**	**80**	**110.712**	**44.334**	**(77)**

(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, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

BAJAS	PÉRDIDAS POR DESVALORACIÓN	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO IMPORTE	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 2009	
		CURRENT YEAR DEPRECIATION				
DISPOSALS	*LOSSES ON REVALUATION*	*YEARS OF USEFUL LIFE*	*AMOUNT*	*BALANCES AT THE END OF 2010 THE YEAR 2010*	*BALANCES AT THE END OF 2009 THE YEAR 2009*	*CONCEPT*
						FIXED ASSETS
187	-	50	42.025	1.202.115	1.231.841	*Premises*
27	-	10	5.556	50.479	36.457	*Furniture and Fixtures*
6.153	-	5	32.088	86.699	71.086	*Machinery and Equipment*
-	-	5	5.815	16.447	14.726	*Automobiles*
-	-	5	26	70	-	*Assets under Leasing*
384	-	5	14.172	23.368	40.274	*Other*
6.751	-	-	**99.682**	**1.379.178**	**1.394.384**	*TOTAL*
						MISCELLANEOUS ASSETS
2.490	-	-	-	71.858	45.874	*Projects in progress*
-	-	-	-	12	12	*Advances on purchases*
610	-	-	-	3.286	3.863	*Artwork*
-	-	50	69	941	960	*Leased assets*
1.173	-	50	76	5.232	3.931	*Assets received as collateral*
-	-	-	-	20.167	15.053	*Jewels and precious metals*
199	-	-	-	9.309	3.935	*Stationery and supplies*
4.770	-	5	283	34.494	37.004	*Other sundries*
9.242	-	-	**428**	**145.299**	**110.632**	*TOTAL*

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

ANEXO G

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO (1)	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	*MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAREND EXCHANGE RATE*	*ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)*	*ACQUISITIONS*	*TRANSFERS*
Gs. de organización y desarollo	12.634	31	12.665	93.007	-
TOTAL	**12.634**	**31**	**12.665**	**93.007**	-

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

(2) Incluye amortización de gastos de organización y desarrollo por 3.555 miles de pesos y amortización de diferencias por resoluciones judiciales por 88.604 miles de pesos.

SCHEDULE G

Intangible Assets

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO					
BAJAS	AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE [2]	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 2009	
	CURRENT YEAR DEPRECIATION				
DISPOSALS	YEARS OF USEFUL LIFE	AMOUNT [2]	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2010	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2009	CONCEPT
-	5	92.159	13.513	12.634	Organization and development expenses
-		**92.159**	**13.513**	**12.634**	TOTAL

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

(2) Includes charges for the period for 3,555 thousand pesos and the amortization of ongoing litigations for 88,604 thousand pesos.

ANEXO H

SCHEDULE H

Concentración de los Depósitos

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Concentration of Deposits

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	2010 SALDO DE DEUDA	2010 % SOBRE CARTERA TOTAL	2009 SALDO DE DEUDA	2009 % SOBRE CARTERA TOTAL	
	AMOUNT OF DEBT	*% OVER TOTAL PORTFOLIO*	*AMOUNT OF DEBT*	*% OVER TOTAL PORTFOLIO*	*NUMER OF CLIENTS*
10 mayores clientes	60.330.522	53,8	30.728.106	44,8	*10 largest clients*
50 siguientes mayores clientes	11.680.715	10,4	8.267.995	12,1	*50 following largest clients*
100 siguientes mayores clientes	5.248.537	4,7	3.864.122	5,6	*100 following largest. clients*
Resto de clientes	34.793.421	31,1	25.740.731	37,5	*Remaining clients*
TOTAL	112.053.195	100,0	68.600.954	100,0	*TOTAL*

ANEXO I

SCHEDULE I

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

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Reclassification by Maturity of Deposits from Financial Intermediation and Negotiable Obligations

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO

CONCEPTO	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES	TOTAL	
	REMAINING MATURITY TERM							
	1 MONTH	*3 MONTHS*	*6 MONTHS*	*12 MONTHS*	*24 MONTHS*	*OVER 24 MONTHS*	*TOTAL*	*CONCEPT*
Depósitos	**92.475.193**	**17.499.226**	**1.371.960**	**362.262**	**343.522**	**1.032**	**112.053.195**	Deposits
Otras obligaciones por intermediación financiera								Other obligations from financial intermediation
BCRA	36.878	-	-	-	-	-	36.878	*BCRA*
Bancos y organismos internacionales	3.316	44.017	84.694	45.565	*81.734*	-	259.326	*Banks and international agencies*
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	8.550	-	-	-	-	-	8.550	*Financing from local entities*
Otros	781.287	2.098	52	-	-	-	783.437	*Other*
TOTAL	**830.031**	**46.115**	**84.746**	**45.565**	**81.734**	**-**	**1.088.191**	*TOTAL*
TOTAL GENERAL	**93.305.224**	**17.545.341**	**1.456.706**	**407.827**	**425.256**	**1.032**	**113.141.386**	*GRAND TOTAL*

ANEXO J

Movimientos de Previsiones

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

DETALLE	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO *BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR*	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN *MONETARY ADJUSTMENT & CONVERSION TO YEAREND EXCHANGE RATE*	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO REEXPRESADOS[1] *ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR[1]*	AUMENTOS EN MONEDA HOMOGÉNEA[2] *INCREASES FOR MONETARY VALUATION[2]*
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO				
Títulos públicos y privados - Por desvalorización	4.916	231	5.147	608.977[3]
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	1.081.820	2.219	1.084.039	306.922[4]
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	247.172	851	248.023	25.968[4]
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	523	(12)	511	-
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	56.475	36	56.511	7.454[5]
TOTAL	**1.390.906**	**3.325**	**1.394.231**	**949.321**
DEL PASIVO				
Indemnizaciones por despidos	3.429	238	3.667	313[6]
Compromisos eventuales	3.193	308	3.501	295[7]
Otras contingencias	1.238.748	3.658	1.242.406	1.415.001[8]
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales - Com."A" 4686	100.149	-	100.149	5.366[9]
TOTAL	**1.345.519**	**4.204**	**1.349.723**	**1.420.975**

(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) Constituídas en cumplimiento de las disposiciones de la Com."A" 5180 y complementarias del BCRA, teniendo en cuenta lo mencionado en nota 5.5.b) 4. a los Estados Contables.

(4) Constituídas en cumplimiento de las disposiciones de la Com."A" 2950 y complementarias del BCRA, teniendo en cuenta lo mencionado en notas 5.5.c) y 7.d) a los Estados Contables.

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

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

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

(8) Constituídas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas. Al 31 de diciembre de 2010 incluye la suma de 1.132.082 miles de pesos según lo mencionado en Nota 5.5.p).

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

SCHEDULE J

Activity of Allowances for Loans Losses and Reserves

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DISMINUCIONES				
DESAFECTACIONES	APLICACIONES	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 2010	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 2009	
DECREASES				
REVERSALS	*APPLICATIONS*	*BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2010*	*BALANCES AT THE END OF THE YEAR 2009*	*DESCRIPTION*
				ASSET ACCOUNTS
425	-	613.699	4.916	*Government and private securities - Revaluation*
165.034	95.561	1.130.366	1.081.820	*Loans - Allowance for losses and Revaluations*
31.854	6.827	235.310	247.172	*Other Receivables from Financial Intermediation - Allowances for losses and Revaluation*
-	-	511	523	*Participations in other corporations - Devaluation*
3.004	1.841	59.120	56.475	*Miscellaneous receivables - Allowance for losses*
200.317	**104.229**	**2.039.006**	**1.390.906**	*TOTAL*
				LIABILITY ACCOUNTS
-	1.475	2.505	3.429	*Severance payments*
271	150	3.375	3.193	*Eventual contingencies*
713.411	1.112.275	831.721	1.238.748	*Other contingencies*
-	51.352	54.163	100.149	*Differences from dollarizing judiciary deposits*
713.682	**1.165.252**	**891.764**	**1.345.519**	*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" 5180 in compliance with note 5.5.b)4. of the financial statements.

(4) Registered to comply with BCRA Circular Com "A" 2950 in compliance with note 5.5.c) and 7d of the financial statements.

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

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

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

(8) Registered to cover for contingent losses not covered in other accounts. As of December 31, 2010 include the amount of ,132,082 thousand pesos as per what is mentioned in Note 5.5p).

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

FOTOCROMOS JEAN GAEBELEN 734 (4225-3357 - 10 55

ANEXO K

Composición del Capital Social

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

SCHEDULE K

Composition of Capital Accounts

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACCIONES					CAPITAL SOCIAL			
			EMITIDO EN					
CLASE	CANTIDAD	VOTOS POR ACCIÓN	CIRCULACIÓN	CARTERA	PENDIENTE DE EMISIÓN O DISTRIBUCIÓN	ASIGNADO [1]	INTEGRADO [2]	NO INTEGRADO
STOCKS					*CAPITAL*			
CLASS	*STOCK QUANTITY*	*VOTES PER STOCK*	*ISSUED OUTSTANDING*	*ISSUED TREASURY*	*CAPITAL PENDING ISSUANCE*	*ASSIGNED [1]*	*CONTRIBUTED [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.

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

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

(2) Note 1.2.1. to the Financial Statements.

ANEXO L

Saldos en Moneda Extranjera

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

RUBROS	CASA MATRIZ Y SUCURSALES EN EL PAÍS	FILIALES EN EL EXTERIOR	TOTAL DEL EJERCICIO 2010	TOTAL EJERCICIO 2010 (POR MONEDA)		
				EURO	DÓLAR	MARCO
	HEAD OFFICE AND DOMESTIC BRANCHES	*FOREIGN BRANCHES*	*TOTAL YEAR 2010*	*YEAR 2010 CURRENCY*		
				EURO	*USA DOLLARS*	*DEUTSCH MARKS*
ACTIVO						
Disponibilidades	16.611.352	756.604	17.367.956	348.616	16.918.138	-
Títulos públicos y privados	3.710.060	100.081	3.810.141	-	3.784.547	-
Préstamos	5.007.174	1.328.788	6.335.962	34.056	6.100.100	-
Otros créditos por interm. fciera.	1.380.659	2.085.490	3.466.149	273.611	2.781.299	-
Participaciones en otras sociedades	89.663	14.356	104.019	1.346	89.433	-
Créditos diversos	113.981	47.918	161.899	809	156.386	-
Bienes de uso	-	70.630	70.630	5.109	3.424	-
Bienes diversos	-	1.477	1.477	27	247	-
Bienes intangibles	-	335	335	17	8	-
Partidas pendientes de imputación	2.530	-	2.530	-	2.530	-
TOTAL	**26.915.419**	**4.405.679**	**31.321.098**	**663.591**	**29.836.112**	-
PASIVO						
Depósitos	20.435.787	1.687.435	22.123.222	258.089	21.771.326	-
Otras obligac. por intermed. fciera.	1.715.421	108.412	1.823.833	144.105	1.348.608	-
Obligaciones diversas	7.642	30.785	38.427	2.194	28.338	-
Previsiones	-	189.437	189.437	-	181.584	-
Partidas pendientes de imputación	4.127	145	4.272	-	4.127	-
TOTAL	**22.162.977**	**2.016.214**	**24.179.191**	**404.388**	**23.333.983**	-
CUENTAS DE ORDEN						
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)						
Contingentes	19.101.713	428.757	19.530.470	427.011	18.983.210	-
De control	14.909.160	757.904	15.667.064	11.177	15.206.509	-
De actividad fiduciaria	27.424	-	27.424	-	27.424	-
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)						
Contingentes	11.036.739	111.853	11.148.592	262.830	1.436.682	-
De control	-	116.506	116.506	-	116.272	-
De derivados	11.927	-	11.927	-	11.927	-
TOTAL	**45.086.963**	**1.415.020**	**46.501.983**	**701.018**	**35.782.024**	-
TOTAL	**94.165.359**	**7.836.913**	**102.002.272**	**1.768.997**	**88.952.119**	-

SCHEDULE L

Balance Sheet in Foreign Currencies

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

TOTAL EJERCICIO 2010 (POR MONEDA)						
LIBRA	FRANCO FRANCÉS	FRANCO SUIZO	YEN	OTRAS	TOTAL DEL EJERCICIO 2009	
YEAR 2010 CURRENCY						
STERLINGS	FRENCH FRANCS	SWISS FRANCS	YEN	OTHERS	TOTAL YEAR 2009	DESCRIPTION
						ASSETS
34.550	-	2.883	5.289	58.480	6.546.543	Cash and due from banks demand
-	-	-	-	25.594	4.689.006	Government and private securities
-	-	-	-	201.806	4.089.344	Loans
-	-	-	198.367	212.872	3.036.170	Other credits from financial interm.
-	-	-	-	13.240	72.892	Participations in other corporations
68	-	-	2	4.634	393.525	Miscellaneous receivables
-	-	-	-	62.097	66.457	Fixed assets
-	-	-	-	1.203	1.586	Miscellaneous assets
-	-	-	-	310	389	Intangible assets
-	-	-	-	-	1.782	Items pending allocation
34.618	**-**	**2.883**	**203.658**	**580.236**	**18.897.694**	TOTAL
						LIABILITIES
202	-	-	-	93.605	9.617.264	Deposits
28.843	-	115	198.378	103.784	1.618.259	Other obligations from financial intermediation
-	-	-	-	7.895	31.439	Miscellaneous liabilities
-	-	-	-	7.853	68.664	Allowances for losses
-	-	-	-	145	1.666	Items pending allocation
29.045	**-**	**115**	**198.378**	**213.282**	**11.337.292**	TOTAL
						MEMORANDUM ACCOUNTS
						Debit balances (except debit balance contra-accounts)
-	-	33.214	-	87.035	14.348.476	Contingencies
1.356	1.586	9	-	446.427	8.597.842	Control
-	-	-	-	-	26.644	Trust Funds
						Credit balances (except credit balance contra-accounts)
-	-	33.214	801	9.415.065	8.375.431	Contingencies
-	-	-	-	234	59.197	Control
-	-	-	-	-	-	Derivatives
1.356	**1.586**	**66.437**	**801**	**9.948.761**	**31.407.590**	TOTAL
65.019	**1.586**	**69.435**	**402.837**	**10.742.279**	**61.642.576**	TOTAL

ANEXO M

SCHEDULE M

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 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Summary of the Financial Statements of Foreign Branches

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

FILIAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO NETO	RESULTADO	
	ASSETS	*LIABILITIES*	*NET WORTH*	*NET INCOME CURRENT YEAR*	*BRANCH*
Nueva York	1.990.097	387.443	1.602.654	(1.589)	*New York*
Miami	568.590	408.512	160.078	(359)	*Miami*
Panamá	147.065	107.722	39.343	960	*Panama*
Gran Calmán	2.114.099	1.370.342	743.757	3.865	*Grand Cayman*
Madrid	453.917	353.586	100.331	5.217	*Madrid*
Brasil	334.687	221.442	113.245	7.757	*Brazil*
Uruguay	380.047	318.049	61.998	(3.818)	*Uruguay*
Paraguay	463.482	420.791	42.691	1.281	*Paraguay*
Chile	209.078	64.135	144.943	(2.227)	*Chile*
Bolivia	93.627	42.246	51.381	431	*Bolivia*
TOTAL	**6.754.689**	**3.694.268**	**3.060.421**	**11.518**	*TOTAL*

ANEXO N

Asistencia a Vinculados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

CONCEPTO/SITUACIÓN	NORMAL	CON SEGUIMIENTO ESPECIAL Y RIESGO BAJO	CON PROBLEMAS Y RIESGO MEDIO		CON ALTO RIESGO DE INSOLV. Y RIESGO ALTO	
			NO VENCIDA	VENCIDA	NO VENCIDA	VENCIDA
	NORMAL	*WITH SPECIAL MONITORING AND LOW RISK*	*WITH PROBLEMS AND MEDIUM RISK*		*HIGH RISK OF COLLECTION*	
			UNMATURED	*MATURED*	*UNMATURED*	*MATURED*
1 - Préstamos	**128.117**	-	-	-	-	-
Adelantos	**2.196**	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	2.196	-	-	-	-	-
Documentos	**121.675**	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	121.675	-	-	-	-	-
Hipotecarios y Prendarios	**2.723**	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías.pref. "B"	2.723	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
Personales	**84**	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	84	-	-	-	-	-
Tarjetas	**1.439**	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	1.439	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-
Con gtías. y contragtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-
Sin gtías. ni contragtías. preferidas	-	-	-	-	-	-
2 - Otros créd. por int. financiera	**170.220**	-	-	-	-	-
3 - Créditos por arrendamientos fcieros. y otros	-	-	-	-	-	-
4 - Responsabilidades eventuales	-	-	-	-	-	-
5 - Partícip. en o/soc. y tít. privados	**962.855**	-	-	-	-	-
TOTAL	**1.261.192**	-	-	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	**2.983**	-	-	-	-	-

SCHEDULE N

Financial Assitance to Related Entities

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICIÓN TÉCNICA	TOTAL		
		31/12/2010	31/12/2009	
UNCOLLECTIBLE	*UNCOLLECTIBLE PER REGULATORS*	*TOTAL*		*CONDITION/CONCEPT*
		YEAR 2010	*YEAR 2009*	
-	-	**128.117**	**64.259**	***1 - Loans***
-	-	**2.196**	**-**	***Advances***
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "A"*
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "B"*
-	-	2.196	-	*Unsecured loans*
-	-	**121.675**	**60.792**	***Negotiable instruments***
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "A"*
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "B"*
-	-	121.675	60.792	*Unsecured loans*
-	-	**2.723**	**2.399**	***Mortgage and Secured loans***
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "A"*
-	-	2.723	2.399	*Secured loans w/pref. guarantees "B"*
-	-	-	-	*Unsecured loans*
-	-	**84**	**184**	***Consumer loans***
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "A"*
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "B"*
-	-	84	184	*Unsecured loans*
-	-	**1.439**	**884**	***Credit cards***
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "A"*
-	-	-	-	*Secured loans w/pref. guarantees "B"*
-	-	1.439	884	*Unsecured loans*
-	-	-	-	***Other***
-	-	-	-	*Secured loans w/pref.guarantees "A"*
-	-	-	-	*Secured loans w/pref.guarantees "B"*
-	-	-	-	*Unsecured loans*
-	-	**170.220**	**136.816**	***2 - Other receivables from fin. interm.***
-	-	-	-	***3 - Leased fixed assets***
-	-	-	-	***4 - Contingent liabilities***
-	-	**962.855**	**746.294**	***5 - Particip. in other corp. and priv.sec's.***
-	-	**1.261.192**	**947.369**	*TOTAL*
-	-	**2.983**	**2.014**	*TOTAL OF ALLOWANCES*

ANEXO O

Instrumentos Financieros Derivados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

TIPO DE CONTRATO *TYPE OF CONTRACT*	OBJETIVO DE LAS OPERACIONES *PURPOSE OF THE OPERATION*	ACTIVO SUBYACENTE *UNDERLYING ASSET*	TIPO DE LIQUIDACIÓN *KIND OF LIQUIDATION*	ÁMBITO DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTIDA *RESIDENCE OF THE COUNTERPARTY*
Swaps	Cobertura de Moneda Extranjera	Moneda Extranjera	Otra	OTC Residentes en el Exterior
Swaps	*Coverage of Foreign Exchange*	*Foreign Exchange*	*Other*	*OTC Foreign Residents*
Swaps	Cobertura de Tasa de Interés	Otros	Otra - Mensual	MAE
Swaps	*Coverage of Interest Rates*	*Others*	*Others - Monthly*	*MAE*
Operaciones de Pase	Intemediación -cuenta propia-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega del subyacente	MAE
Pass Through Accounts	*Intermediation for our own account*	*Argentine Government Securities*	*Delivery underlying securities*	*MAE*
Futuros	Cobertura de Moneda Extranjera	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX
Futures	*Coverage Foreign Currency*	*Foreign Currency*	*Daily differences*	*ROFEX*

SCHEDULE O

Financial Derivatives Instruments

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PLAZO PROMEDIO PONDERADO ORIGINALMENTE PACTADO	PLAZO PROMEDIO PONDERADO RESIDUAL	PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE LIQUIDACIÓN DE DIFERENCIAS	MONTO
WEIGHTED AVERAGE ORIGINAL CONTRACTUAL MATURITY	*WEIGHTED AVERAGE RESIDUAL MATURITY*	*WEIGHTED AVERAGE LIQUIDATING DIFFERENCES*	*AMOUNT*
124	14	-	**70.081**
54	33	-	**100.000**
1	1	-	**12.303.543**
1	1	1	**11.927**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Notes to the Consolidated Financial Statements Excluding Controlled Entities

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 presentadas en forma comparativa

NOTA 1 - ASPECTOS RELACIONADOS CON EL CARÁCTER DE ENTIDAD AUTÁRQUICA DEL ESTADO NACIONAL Y CONTEXTO ECONÓMICO

1.1. Naturaleza y objeto de la entidad

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

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

> Apoyar la producción agropecuaria, promoviendo su eficiente desenvolvimiento;

> Facilitar el establecimiento y arraigo del productor rural y, sujeto a las prioridades de las líneas de créditos disponibles, su acceso a la propiedad de la tierra;

> Financiar la eficiente transformación de la producción agropecuaria y su comercialización en todas sus etapas;

> Promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las exportaciones de bienes, servicios y tecnología argentina, realizando todos los actos que permitan lograr un crecimiento de dicho comercio;

> Atender las necesidades del comercio, industria, minería, turismo, cooperativas, servicios y demás actividades económicas;

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

Para lograr dichos objetivos, y de acuerdo con la última modificación de su Carta Orgánica introducida mediante Ley N° 26585, el Banco no puede otorgar asistencia crediticia superior a:

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

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

El Directorio queda facultado para considerar las excepciones a los montos indicados precedentemente, previa intervención de dos calificadoras de riesgo

Notes to the Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 2010 presented on a comparative basis

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

1.1. Nature and purpose

*The **Banco de la Nación Argentina** is a self governing institution of the Argentine Government, with budgetary and managerial autonomy. It is subject to the provisions of the Financial Institutions Act, of its incorporation by Charter (Law N° 21,799 and its amendments) and all other pertinent regulations. It coordinates its activities with economic and financial guidelines established by the Argentine Government.*

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

> Support agricultural production, promoting its efficient development;

> Facilitate the establishment of agrarian producers, and makes available credit lines to facilitate access to land ownership;

> Finance the efficient transformation of agricultural production and marketing in all stages;

> Promote and support foreign trade and especially, to stimulate exports of Argentine goods, services and technology, by undertaking all necessary steps that would achieve a growth of such trade;

> Meet the needs of commerce, industry, mining, tourism, cooperatives, utilities and other economic activities;

> Promote balanced regional development, taking into account the spirit of Article 75 of the National Constitution.

To achieve these objectives and in accordance to the last amendment of its Charter introduced by Law N° 26,585, the Bank can provide credit assistance not exceeding:

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

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

The Board is empowered to consider exceptions to the amounts

de primera línea según lo establecido en la Reglamentación de la Carta Orgánica del Banco.

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

> Cuenten con garantía especial de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía que permita el efectivo reembolso automático del crédito.

> Cuenten con cesión de fondos de coparticipación federal o de otras fuentes públicas o privadas que permitan el reembolso automático del crédito.

> Sean solicitados por empresas comerciales, industriales o de servicios del Estado Nacional o de los estados provinciales o municipales que estén facultadas para contratar como personas de derecho privado, siempre que tengan patrimonio independiente, no subsistan exclusivamente de asignaciones del Estado y sus recursos sean suficientes para cumplir sus obligaciones con el Banco.

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

> El producido de dichas deudas se aplique al financiamiento de gastos de capital o amortizaciones de deuda.

> El saldo de las mismas no exceda el treinta por ciento de los depósitos del sector público nacional no financiero en la entidad otorgante.

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

a) La suma del total de financiaciones otorgadas de acuerdo con lo previsto en el Artículo 74 de la Ley de Presupuesto y del porcentaje -que corresponde computar en función de su plazo residual- de los avales y otros compromisos eventuales que la Entidad otorgue y asuma respectivamente a favor del Sector Público Nacional no Financiero, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no deberá superar el 30% de los depósitos de esa jurisdicción en la Entidad, deducida la utilización del "Fondo Unificado de Cuentas Oficiales" (FUCO) de esa jurisdicción y el monto de los depósitos de esa jurisdicción que estén afectados en garantía para los últimos sesenta días hábiles al momento del otorgamiento de la asistencia.

b) La suma total de las financiaciones al Sector Público Nacional no Financiero otorgadas por la Entidad y del porcentaje -que corresponda computar en función de su plazo residual- de las garantías otorgadas y otros compromisos eventuales asumidos a favor de dicho sector, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no podrá superar el total de los depósitos computables más el 50% de la Responsabilidad Patrimonial Computable de la Entidad del mes anterior al que corresponda.

indicated above, after the intervention of two rating agencies as set out in the Bank's Charter.

In accordance with the provisions of the relevant legal framework, the Bank can not lend to the Nation, provinces or municipalities or agencies and departments dependent on them, unless:

> They have special guaranty issued by the Ministry of Economics which allows for the effective automatic reimbursement of 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 and they are not exclusively supported by Government appropriations and resources are sufficient to cover their commitments toward the Bank.

*With respect to financing the needs of the Nation, provinces, municipalities, Agencies and Departments, during November, 2008, Law Nº 26,422 was approved, Article 74 which authorizes the Coordinating Body of the Financial Management Systems to provide special guarantees to **Banco de la Nación Argentina** in terms of the provisions of Article 25 of the Charter, for debts that the Federal Government contracts with the Bank, provided that:*

> The proceeds of those debts are applied to finance capital expenditures or debt repayments.

> The balance thereof shall not exceed thirty percent of the guarantor's public sector non-financial deposits.

Resolution Nº 76 issued by the Banco Central de la República Argentina (BCRA) dated March 12, 2009 and amended by Resolution Nº 139 issued on May 21, 2009 regulated the process for granting credit assistance to the Non-financial Public Sector within the framework of the Article 74 of the Budget Law establishing the following limits:

***a)** The sum of the total loans in accordance with the provisions of Article 74 of the Budget Law and the corresponding percentage, computed according to their residual tern, the guarantees and other contingent liabilities which the Bank granted and assume respectively for the non-financial Public Sector, computing capital, interest, exchange rate differences and other accessories should not exceed 30% of deposits of that jurisdiction, less the use of the "Fondo Unificado de Cuentas Oficiales" (FUCO), ""Unified Official Fund Accounts" of each jurisdiction and the amount of deposits that was used as collateral for the last sixty days upon the granting of aid.*

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Entidad cumplía con los límites mencionados.

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

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

> Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.

> Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

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

1.2. Aportes de Capital

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

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

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

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

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 760.000 miles de pesos con amortización total al 30 de noviembre de 2013.

Asimismo en el Artículo 6° del Decreto N° 1687/2004, se facultaba al Ministerio de Economía y Producción, en los términos y condiciones que establezca

The Bank complied as of December 31, 2010 and 2009 with the referred limits.

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

> Manage pension funds and insurance businesses through the establishment or participation in other companies as appropriate in compliance with Law N° 20,091 and its amendments, ensuring a minimum return in accordance with the provisions of Law N° 24,241 - Article 40. It should be noted that Law N° 26,425 published on December 9, 2008 provided for the unification of the Contributed Retirement and Pension in a single public pension system and the elimination of the capitalization system, which will be absorbed and replaced by the distribution terms established in the Act.

> Provide for the acquisition, construction or renovation of housing.

> Participate in the establishment and administration of trusts and other activities authorized by the Financial Institutions Law.

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

1.2. Capital contributions

1.2.1. Capitalization and financing of gas infrastructure projects

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

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

***a)** In 2004, through a contribution of 500,000 thousand pesos, documented by a promissory note with issue date November 30, 2004 and full repayment by November 30, 2009.*

***b)** In 2006, by issuing promissory note dated November 30, 2005 in the amount of 500,000 thousand pesos and full repayment due November 30, 2010.*

***c)** In 2006, by issuing promissory note dated January 30, 2006 in the amount of 500,000 thousand pesos and full repayment due November 30, 2011.*

***d)** In 2007, by issuing a promissory note dated January 30, 2007 in the amount of 400,000 thousand pesos and full repayment by November 30, 2012.*

***e)** In 2008, by issuing a promissory note dated January 30, 2008 in the amount of 760,000 thousand pesos and full repayment by November 30, 2013.*

Similarly, article 6th. of Decree N° 1687/2004, authorized the Ministry of Economy and Production, under the terms and conditions

dicho Ministerio, a afectar hasta la suma de 1.000.000 miles de pesos, a fin de garantizar al Banco las operaciones crediticias vinculadas con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas. El desarrollo de dichas obras se efectúa a través de fideicomisos en los que Nación Fideicomisos S.A. –sociedad controlada por **Banco de la Nación Argentina**– actúa como fiduciario.

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

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

Considerando lo expuesto al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el total de la capitalización se registra con contrapartida en "Aportes Irrevocables" por la suma de 1.000.000 miles de pesos, en relación con el aporte afectado como aval de operaciones de financiamiento de acuerdo con lo establecido por el Decreto N° 1687/2004 del Poder Ejecutivo Nacional, y "Capital Social" por 1.660.000 miles de pesos.

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

A su vez, 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:

*established by the Ministry, to allocate up to 1,000,000 thousand pesos, for guaranties of credit operations related to the construction of infrastructure in the gas sector. The development of the work is done through trusts in which Nación Fideicomisos S.A. - a subsidiary of **Banco de la Nacion Argentina** - acts as trustee.*

By means of Resolution N° 4,762 of December 6, 2004 the Bank's Board had been informed of the provisions of this Decree and authorized the General Manager to implement, within the limit of 1,000,000 thousand pesos, the loans and guarantees related to the financing of infrastructure projects identified in the preceding paragraph.

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

Considering the above mentioned as of December 31, 2010 and 2009, total capitalization was recorded as "Irrevocable Contributions" in the amount of 1,000,000 thousand pesos, in relation to the allocation for guaranteed lending operations as established by Decree N° 1687/2004 of the Executive Branch, and "Social Capital" in the amount of 1,660,000 thousand pesos.

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

Also, on May 31, 2007 Resolution N° 363/2007 of the Ministry of Economy and Production was published in the Official Gazette of Argentina, through Resolution N° 1024/2006, which established Decree N° 811/2006, was repealed. The Resolution provides for the issue of four notes in accordance with the provisions of Decree N° 811/2006, considering the terms established by Article 6 of Decree N° 1687/2004, with the following characteristics:

AÑO DE APORTE	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	MONTO EN MILES DE PESOS	FORMA DE EMISIÓN Y ENTREGA	AMORTIZACIÓN
YEAR	*ISSUANCE*	*MATURITY*	*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. *Issuance in 5 nominal series. Delivery in May, June, July, August and September 2007.*	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. *Issuance in 5 nominal series. Delivery in October and November 2007, and January, February and March 2008.*	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. *Issuance in 5 nominal series. Delivery in Dec, 2007, and April, May, June & July 2008.*	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. *Delivery within the months of August and September 2008.*	Íntegra al vencimiento *Fully at maturity*

La Resolución N° 363/2007 señala en sus considerandos que el importe de la garantía otorgada vinculada con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas, 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 el Estado Nacional cuente con los recursos presupuestarios correspondientes y que se acredite la desafectación de la citada garantía.

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.

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.

La Resolución Conjunta N° 245/2009 y 66/2009 de la Secretaría de Hacienda y Secretaría de Finanzas, publicada con fecha 30 de septiembre de 2009, aprobó la recompra a su valor técnico de los pagarés emitidos a favor del Banco según Resolución N° 363/2007, con vencimiento en los años 2009 y 2010 por un valor nominal total de 1.000 millones de pesos. A partir de esta operación el Banco recibió fondos por 1.561 millones de pesos, equivalentes al valor técnico de los documentos rescatados. Los fondos obtenidos fueron aplicados a la inversión en títulos públicos BONAR XIII y BONAR XVI que devengan intereses a la tasa Badlar con un ajuste de 350 pbs en el primer caso y 325 pbs en el último (ver Nota 5.5.b)2.IV).

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

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

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

On August 24, 2007, the Bank sent a note to the Ministry of Economy to determine the manner in which the notes will be received for the last billion pesos of capitalization, which were allocated by Resolution N° 363/2007 of the Ministry of Economy and Production, cited above, in guarantee of the transactions referred to in the preceding paragraph. A response is still pending.

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

Joint Resolution N° 245/2009 and 66/2009 of the Ministries of Finance and Treasury, published on September 30, 2009, approved the repurchase at book value of the notes issued to the Bank as Resolution N° 363/2007, maturing in 2009 and 2010 for a total nominal value of 1,000 million pesos. The Bank received 1,561 million pesos, equivalent to the technical value of the notes. The funds raised were invested in government securities Bonar XIII and Bonar XVI, which bear interest at the Badlar rate with an adjustment of 350 bps and 325 bps, respectively (see Note 5.5.b) 2.IV).

1.2.2. Privatization of Banco Hipotecario

*Article N° 35 of Act N° 24,055 dated July 25, 1997 covering the privatization of Banco Hipotecario Nacional directed the Federal Trust Fund for Regional Infrastructure (FFFIR) to make a capital contribution of 100,000 thousand pesos in **Banco de la Nación Argentina** to be obtained from the proceeds of the sale of Banco Hipotecario SA shares, as well as from net income from the assets constituting the Fund up to a total sum of 200,000 thousand pesos. These funds will be applied to provide loans for the acquisition, construction or renovation of housing.*

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

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

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

que fijaba como plazo máximo de su integración el 31 de diciembre de 2002.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el total integrado asciende a 27.445 y 23.148 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, en la que se reconocen los aportes de capital a integrar.

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

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

Mediante la Resolución N° 156 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 y distribuibles de acuerdo con la normativa del BCRA, siempre que se cuente con resultados acumulados positivos, durante el usufructo y el ejercicio de los derechos de voto, por el término de 20 años a partir de la registración de su transferencia.

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

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

Los estados contables de BICE al 31 de diciembre de 2010 fueron objeto de examen por parte de sus auditores, los cuales emitieron con fecha 17 de febrero de 2011 un informe de auditoría que incluye salvedades indeterminadas derivadas de los eventuales ajustes que pudieran resultar como consecuencia de la resolución final de los efectos de las normas de pesificación sobre los créditos registrados con el Estado Nacional en relación con los pagos efectuados por su cuenta y orden a un banco del exterior, los cuales se encuentran totalmente previsionados y con limitaciones en el alcance resultantes del hecho que las actividades fiduciarias surgen de estados contables que en ciertos casos fueron examinados por otro auditor o surgen de registros contables no auditados a la fecha de emisión del informe.

which set the date for its contribution before the December 31, 2002.

As of December 31, 2010 and 2009, the contributed total amounts were 27,445 and 23,148 thousand pesos, respectively.

On July 7, 2006, and after numerous efforts, the Ministry of Economy through note N° 424/06 informed the Bank that the sale of the shares of Banco Hipotecario SA had not been completed; that there is no deadline for the sale and that the process falls within government policy, which recognizes the contributions of capital to be contributed.

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

*By means of Resolution N° 232 dated June 15, 2000, BCRA resolved to authorize **Banco de la Nación Argentina**, under the terms of Articles 15 and 29 of the Financial Institutions Act, to increase its share from 2.04% to 97.96% in the equity of Banco de Inversion y Comercio Exterior SA (BICE), due to the transfer in its favor of the sole ownership of 469,157 shares of $ 1,000 par value each, and additionally through the resolution allowed the Bank to compute, in determining individual minimum capital requirements, the contribution excess recorded monthly by BICE. On October 20, 2000, the Ministry of Economy decided to transfer the above shares.*

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

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

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

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

The financial statements of BICE as of December 31, 2010 were reviewed by its auditors, who issued an audit report dated February 17, 2011 that includes unresolved qualifications arising from any adjustments that might result following the final resolution of the effects of peso adjustment norms on the lending to the National Government in connection with payments made on its behalf and order to a foreign bank, which are fully provisioned, as well as limitations resulting from the fact that fiduciary activities that arise from financial statements were reviewed, in certain cases, by another auditor or arise from unaudited accounting records as of the date of issuance of the report.

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

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

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

Las distintas políticas fiscales y monetarias implementadas por los diferentes gobiernos a nivel global han permitido revertir los efectos de la crisis financiera que se iniciara en 2007, evidenciándose signos de recuperación a partir del segundo trimestre de 2009.

Sin embargo, el contexto económico continúa reflejando una marcada volatilidad. A nivel local, los títulos públicos nacionales han mostrado una fuerte alza en sus precios disminuyendo sensiblemente los indicadores de riesgo país.

Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad registra una posición neta en títulos públicos valuados a mercado por 9.591.587 miles de pesos y reconoce una previsión de 608.977 miles de pesos en relación con el riesgo de fluctuación de su valor (ver Nota 5.5.b)4).

El Directorio de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones antes mencionadas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

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

The various fiscal and monetary policies implemented by many governments worldwide have helped reversed the effects of financial crisis that began in 2007, showing signs of recovery from the second quarter of 2009.

However, the economic environment continues to reflect a high volatility. Locally, the government securities market has shown a sharp rise in their prices significantly reducing the country risk indicators.

As of December 31, 2010, the Bank recorded a net position in government securities valued at market in the amount of 9,591,587 thousand pesos and recognized an allowance of 608,977 thousand pesos in relation to its risk of market fluctuation (see Note 5.5.b)4).

The Board of Directors of the Bank continuously monitors developments in the aforementioned situations to determine possible actions and indentify its impact in the financial position and net worth.

NOTA 2 - RELACIONES TÉCNICAS Y MONETARIAS

Dada la naturaleza y objeto de la Entidad según lo indicado en Nota 1.1., el BCRA ha aprobado determinadas franquicias a favor del Banco en relación con el cumplimiento de ciertas relaciones técnicas y regulaciones monetarias. Las principales franquicias obtenidas por la Entidad vigentes al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

1) 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.

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

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

NOTE 2 - REGULATORY REQUIREMENTS

Given the Bank's nature and purpose as indicated in Note 1.1., BCRA has approved certain exemptions to the Bank in connection with compliance with certain technical requirements and monetary regulations. The main exemptions obtained by the Bank outstanding at December 31, 2010 are as follows:

1) By means of Resolution Nº 232, dated June 15, 2000, BCRA allowed the Bank to compute, in the determination of its minimum capital requirement, the contribution excess recorded monthly by BICE.

2) BCRA resolutions Nº 108 dated May 10, 2007 and Nº 297 dated November 20, 2008, excluded the Bank from some limitations on Public Sector regulations and on fractionation and concentration of credit risk on certain guarantees granted under the ALADI reciprocal payment and credit agreements.

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

Asimismo, durante el año 2009 el BCRA emitió 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.

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

I. Con respecto a la relación de Fraccionamiento del Riesgo Crediticio esta Institución otorgó financiaciones para las obras de infraestructura del sector del gas mencionadas en la Nota 1.2.1. y a las sociedades controladas por las financiaciones mencionadas en la Nota 4, las cuales generan excesos en dicha relación. Considerando el carácter prioritario de las obras mencionadas y con la finalidad de evitar el traslado a Capitales Mínimos, durante octubre de 2005 se solicitó al BCRA una dispensa por los excesos incurridos a los límites sobre Activos Inmovilizados por la Asistencia a Vinculadas por Actividad Complementaria, la cual fue aprobada por el BCRA con fecha 14 de enero de 2010, y la graduación del crédito sobre las financiaciones otorgadas a los Fideicomisos del Gas. Sobre el particular, el BCRA mediante nota de fecha 3 de septiembre de 2010, informó que dichas financiaciones se hallan encuadradas en los nuevos límites fijados por la Resolución N° 76/2009, por la cual se otorgó un tratamiento especial en materia prudencial para el Banco por las financiaciones al Sector Público Nacional.

II. Para el cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable, de la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los Activos Inmovilizados, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Entidad adoptó los siguientes criterios: (1) el cómputo del aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en Nota 1.2.2., que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A., y (2) el no cómputo del valor patrimonial de las sociedades no deducibles de la RPC y cuyos patrimonios se conforman fundamentalmente por activos subyacentes líquidos.

La Entidad considera que los criterios adoptados según los apartados I y II precedentes resultan una razonable interpretación de las normas del BCRA, teniendo en cuenta las particulares características de **Banco de la Nación Argentina**. Cabe manifestar que la no utilización de estos criterios no modifica la posición de la Entidad al cierre de los ejercicios 2010 y 2009.

Por otra parte, en los meses de marzo, abril y junio de 2005, el Banco presentó defectos en la Posición Mínima Diaria. Como consecuencia de ello solicitó al BCRA la eximición de los cargos por dichas deficiencias mediante notas de fecha 20 de abril, 30 de mayo y 25 de julio del citado año. Adicionalmente en el mes de diciembre de 2008 se observaron defectos en la Posición Diaria de Efectivo Mínimo, habiéndose solicitado eximición en el pago de los cargos establecidos por la normativa vigente mediante nota de fecha 27 de marzo de 2009. A la fecha de emisión de los presentes estados, tal situación se encuentra regularizada por cuanto la Entidad Rectora, mediante Resolución N° 192 de fecha 1 de septiembre de 2010, eximió al Banco del pago de los cargos e intereses relacionados con las diferencias antes indicadas.

NOTA 3 - GARANTÍA DE LAS OPERACIONES

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

Asimismo, se destaca que a través de la Ley N° 24485 y el Decreto N° 540/1995

Also during 2009, BCRA has issued a number of communications and resolutions regulating the financing to be granted to the non-financial public sector, setting limits to be met and criteria to be applied for the classification of each lending operation.

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

I. With regard to the Credit Risk Fractionation ratio, the Bank granted financing for gas sector infrastructure projects as mentioned in Note 1.2.1., as well as the financing to branches described in Note 4, which generate excess in the ratio. Considering the priority of the mentioned projects and in order to avoid a transfer to minimum capital, in October 2005 a waiver was requested from the BCRA for the excesses incurred on fixed asset limits for assistance to branches, which was approved by BCRA on January 14, 2010, and the graduation of credit on financing granted to the Gas Trusts, on September 3, 2010. BCRA informed that such financing under new limits as per Resolution N° 76/2009 which is pending approval as of the date of issuance of these financial statements.

II. To calculate the RPC, the minimum capital requirement for the determination of fixed assets in the year ended December 31, 2010 and for the year ended December 31, 2009, the Bank adopted the following criteria: (1) the computation of the capital contribution to be made by the FFFIR, described in Note 1.2.2., to be obtained from the proceeds of the sale of shares of "Banco Hipotecario SA" (Mortgage Bank), (2) The non-transfer to minimum capital requirement the effect generated by financing the infrastructure of the gas sector and branches,

*The Bank considers that the criteria adopted pursuant to paragraphs I and II above are a reasonable interpretation of the provisions of BCRA, taking into account the particular characteristics of **Banco de la Nación Argentina**. It is noted that the non-use of these criteria does not change the position of the entity at the end of 2010 and 2009.*

Moreover, in the months of March, April and June 2005, the Bank presented the position deficiencies in its Minimum Daily Position. As a result, it requested from BCRA the exemption from any charges for these deficiencies via letters dated April 20, May 30 and July 25 of that year. Additionally, in December 2008 there were deficiencies in the Daily Minimum Cash Position having requested an exemption from the charges established by current legislation in a note dated March 27, 2009. At the date of issuance of these statements, this situation was regularized by Resolution N° 192 from BCRA, dated September 1, 2010, which exempted the Bank from charges resulting from the differences previously addressed.

NOTE 3 - GUARANTY OF THE TRANSACTIONS

In accordance to its Charter, (under Law N° 21799 and its amendments), the Argentine Nation guarantees the Bank's operations.

Also, it stresses that through Law N° 24485 and Decree N° 540/1995

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

La garantía cubre el capital depositado y los intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad financiera, sin exceder, por ambos conceptos, la suma de 30 mil pesos.

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

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

The warranty covers the amount deposited and interest accrued to the date of revocation of the license to operate, or the date of suspension of the Bank, not exceeding, in both respects, the sum of 30 thousand pesos.

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

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS CONTROLADAS (ART. 33 LEY N° 19550)

NOTE 4 - PARTICIPATION IN CONTROLLED ENTITIES (ART. 33 LAW Nº 19550)

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

Balances at December 31, 2010 and 2009 of transactions with branches are as follows (figures in thousands of pesos):

	ACTIVO / *ASSETS*		PASIVO / *LIABILITIES*	
SOCIEDAD / *CONTROLLED ENTITIES*	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**
Nación AFJP S.A.	-	-	3.297	3.232
Nación Seguros S.A.	7.406	2.489	49.767	13.274
Nación Seguros de Retiro S.A.	17.017	3.696	8.208	2.168
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	-	-	546	523
Nación Bursátil S.A.	-	-	1.107	1.134
Nación Factoring S.A.	121.675	60.792	77	173
Nación Leasing S.A.	170.218	136.814	23.176	15.469
Nación Fideicomisos S.A.	2	2	56.041	5.216
Nación Servicios S.A.	2.196	-	9.373	7.509
TOTAL	**318.514**	**203.793**	**151.592**	**48.698**

Las transacciones con sociedades controladas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

The transactions with controlled entities as of December 31, 2010 and 2009 of transactions with branches are as follows (figures in thousands of pesos):

	RESULTADOS FINANCIEROS / *FINANCIAL RESULTS*				RESULTADOS POR SERVICIOS / *SERVICES RESULTS*			
	INGRESOS / *INCOME*		EGRESOS / *EXPENSES*		INGRESOS / *INCOME*		EGRESOS / *EXPENSES*	
SOCIEDAD / *CONTROLLED ENTITIES*	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**	**2010**	**2009**
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	-	-	-	-	4	3	-	-
Nación Bursátil S.A.	-	-	-	-	-	-	-	598
Nación Factoring S.A.	13.898	10.959	-	170	55	60	5	36
Nación Leasing S.A.	20.468	22.442	-	471	192	177	-	-
Nación Fideicomisos S.A.	-	522	-	-	-	-	-	-
Nación Servicios S.A.	129	187	-	-	112	26	66.099	53.177
TOTAL	**34.495**	**34.110**	**-**	**641**	**363**	**266**	**66.104**	**53.811**

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 dispuso la unificación del sistema integrado de jubilaciones y pensiones en un único régimen previsional público. El Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 2099/2008 promulgó dicha ley.

Conforme lo mencionado en la Nota 1.1., en virtud de lo determinado por el Artículo 40 de la Ley N° 24241 en lo referido a la garantía de rentabilidad mínima asegurada a los afiliados de Nación AFJP S.A., en atención a la sanción de la ley indicada en el párrafo anterior, la administradora ha efectuado desembolsos por dicho concepto, cuya contrapartida se encuentra registrada en la Entidad. Al 31 de diciembre de 2010 la deuda registrada por este concepto asciende a 3.081 miles de pesos.

Cabe señalar que con fecha 3 de febrero de 2010 la Asamblea General de Accionistas de Nación AFJP S.A. resolvió aprobar la reconversión de su objeto social, limitándolo exclusivamente a la administración de los aportes voluntarios y depósitos convenidos oportunamente transferidos a la ANSES y al pago de los beneficios correspondientes. A la fecha de los presentes estados contables la Sociedad se encuentra a la espera de la autorización por parte de la ANSES que le permitirá iniciar la operatoria para cumplir su nuevo objeto social.

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

a) La sociedad controlada Nación Seguros de Retiro S.A. presenta informe de revisión limitada de fecha 9 de febrero de 2011 sobre sus estados contables al 31 de diciembre de 2010 con abstención de manifestación derivada de incertidumbres generadas sobre distintos aspectos de los negocios de la Sociedad por las situaciones referidas al contexto de los mercados financieros y de capitales como así también a la reforma introducida al Sistema Integral de Jubilaciones y Pensiones, a reclamos judiciales de algunos asegurados y disposiciones finales respecto de la "pesificación" de los contratos de seguros, no concluyendo sobre la razonabilidad del monto de previsiones para contingencias en virtud de la no obtención de un nivel satisfactorio de respuesta de los asesores legales. En relación con esta contingencia la Sociedad ha estimado el eventual impacto en las reservas como consecuencia de la dolarización de estos contratos registrando el Banco una previsión de 100.234 miles de pesos al 31 de diciembre de 2010 (Ver Nota 5.5.p)).

b) En el caso de la sociedad controlada Nación AFJP S.A., sus estados contables al 31 de diciembre de 2010, presentan un informe de auditoría de fecha 29 de marzo de 2011 con salvedades indeterminadas derivadas del estado de disolución en la cual se encuentra la mencionada Sociedad y a la existencia de cuestiones pendientes de reglamentación en relación con la discontinuación de sus operaciones derivada de la sanción de la Ley N° 26425 y las reformas introducidas por dicha norma que se mencionan en los párrafos precedentes. Asimismo dicho informe incluye salvedades determinadas debido a limitaciones en el alcance en relación con la razonabilidad de ciertos pasivos (por 2.985 miles de pesos). Se estima que el eventual efecto de las situaciones antes indicadas no resulta significativo en relación con los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2010.

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.

With respect to branches and legal context, it should be noted that on December 9, 2008, Act Nº 26425 was published in the Official Bulletin of Argentina. It provided for the unification of the various pension systems into a single social security system. National Executive Decree No 2099/2008 enacted such a law.

As mentioned in Note 1.1, and dictated under Article 40 of Act Nº 24241 in reference to the guaranteed minimum return assured to members of Nación AFJP S.A. in response to the enactment of the law indicated in the preceding paragraph, the administrator has made disbursements in this regard which have been recorded by the Institution. As of December 31, 2010 the debt recorded under this caption amounted to 3,081 thousand pesos.

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

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

a) The subsidiary Nación Seguros de Retiro S.A. presented a limited review report dated February 9, 2011 on its financial statements as of 31 December 2010 without observations regarding uncertainties arising from different aspects of the firm's business as to the situations referred to in the context of financial and capital markets as well as the reform introduced to the Contributed System of Retirement and Pension with the application of Article 206 of the Commercial Enterprises Act, to legal claims of certain policyholders and final provisions regarding the "de-dollarization" of insurance contracts. In connection with this contingency the company has estimated the potential impact on reserves as a result of the dollarization of these contracts, recording a provision of 100,234 thousand pesos as of December 31, 2010 (See Note 5.5.p)).

b) In the case of the Nación AFJP S.A. subsidiary, its financial statements as of December 31, 2010, presented an audit report dated March 29, 2011 with indeterminate exceptions arising from the dissolution of the above subsidiary and the existence of pending regulatory issues related to the discontinuation of operations resulting from the enactment of Law Nº 26425 and the reforms introduced by that legislation, which are mentioned in the preceding paragraphs. The report also includes certain exceptions due to limitations in scope with relation to the recoverability of certain receivables (1,515 thousand pesos) and the reasonableness of certain liabilities (2,985 thousand pesos). It is estimated that the eventual effect of the above situations will not be significant in relation to the financial statements of the Bank as of December 31, 2010.

As it pertains to the contributions of capital and financing of branches, the following is worth noting:

> The various loans granted to Group companies are detailed in the table shown at the beginning of this note, earning the approval of the pertinent authorities.

> Mediante Acta de Directorio N° 14818 de fecha 29 de abril de 2009, se dispuso prestar conformidad a la adecuación de capitales sociales de Nación AFJP S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., a través de la escisión y fusión de ciertos activos de Nación AFJP S.A. con Nación Seguros de Retiro S.A., con el objetivo de adecuar dichos capitales a su operatoria, considerando los cambios producidos en las actividades que desarrollan.

> El 29 de octubre de 2009 el Directorio aprobó la operatoria de pago de las facturas emitidas por Nación Servicios S.A. en concepto de recupero de gastos de estructura que, al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 ascienden a 32.673 miles de pesos, con Imputación a "Pérdidas Diversas - Otras". Dichos gastos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a 33.536 miles de pesos.

NOTA 5 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

5.1. Cifras expresadas en miles de pesos

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

5.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por el BCRA mediante las Comunicaciones "A" 4265 y 4667, los estados contables correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

Cabe señalar que por aplicación de la nueva normativa sobre valuación de instrumentos de deuda del sector público y de regulación monetaria del BCRA (Comunicación "A" 5180 y complementarias) resulta afectada la comparabilidad de la información presentada en Títulos Públicos y Privados al cierre del ejercicio anterior, con contrapartida en resultado (Ver Nota 5.5.b)).

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,

> The Board of Directors has approved Act N° 14818 dated April 29, 2009, by which it has agreed to provide the adequate social capital of Nación AFJP SA and Nación Seguros de Retiro S.A., through division and merger of certain assets of Nación AFJP SA and Nación Seguros de Retiro S.A., with the aim of adjusting their capital to their operations, considering the changes that have taken place in their activities.

> On October 29, 2009 the Board approved the payment of invoices issued by Nación Servicios S.A. with respect to recovery of overhead costs as of December 31, 2010 for a total of 32,673 thousand pesos, recording them in the caption "Various Losses-Other." Expenses for the year ended December 31, 2009 amounted to 33,536 thousand pesos.

NOTE 5 - BASIS FOR PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

5.1. Figures expressed in thousands of pesos

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

5.2. Comparative information

In accordance with the requirements of BCRA Communications "A" 4265 and 4667, the financial statements for the year ended December 31, 2010 are presented in comparison with the previous year.

Should be noted that by applying the new rules on valuation of debt instruments in the public sector, the BCRA monetary policy (under Communication "A" 5180 and supplementary) affected the comparability of the information presented for Public and Private Bonds at the end of the previous year in the income statement (see Note 5.5.b)).

5.3. Procedure of incorporation of foreign branches

The financial statements include the figures of the Bank in Argentina (Head Office and branches within the country) and its branches abroad.

The procedure utilized to incorporate the accounts of foreign branches into the financial statements was as follows:

***a)** The financial statements of foreign branches were adapted to the rules of BCRA. These financial statements originally denominated in the currency of origin of each country were converted into pesos by following the procedures outlined below:*

> Assets and liabilities were converted as per the method described in Note 5.5.a).

> Allocated capital is computed for the amounts converted to pesos.

> Variations conversion as per Note 5.5.a) were charged to "Foreign exchange Differences".

> Retained earnings are the difference between assets, liabilities converted to pesos.

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 estado de situación patrimonial y del estado de resultados que se originaron en transacciones efectuadas entre las filiales y entre éstas y Casa Matriz.

5.4. Unidad de medida

De acuerdo con las disposiciones establecidas por el Decreto Nº 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad no aplica mecanismos de reexpresión de estados contables a partir del 1 de marzo de 2003.

5.5. Principales criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera

Fueron convertidos al tipo de cambio de referencia para cada moneda a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) Títulos públicos y privados

La Comunicación "A" 5180 del BCRA emitida con fecha 11 de febrero de 2011 estableció un nuevo criterio de valuación de los instrumentos de deuda del sector público y de regulación monetaria del BCRA con vigencia a partir del 1 de marzo de 2011, admitiendo la aplicación anticipada de estos nuevos lineamientos al 31 de diciembre de 2010, a opción de la Entidad.

El Banco hizo uso de la opción mencionada en el párrafo precedente, notificando dicha decisión a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, mediante nota de fecha 7 de abril de 2011.

Las nuevas disposiciones establecen que los instrumentos de deuda del sector público y de regulación monetaria del BCRA, se registran a su valor razonable de mercado o costo más rendimiento, dejando sin efecto la clasificación de títulos en cuentas de inversión.

La información comparativa al 31 de diciembre de 2009 no fue modificada teniendo en cuenta que el nuevo criterio sólo resulta aplicable a partir del 31 de diciembre de 2010 (ver Nota 5.2.).

Al 31 de diciembre de 2010, los títulos públicos se presentan utilizando las cuentas contables vigentes a esa fecha en función de lo dispuesto por el BCRA, de acuerdo al siguiente detalle:

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. Al 31 de diciembre de 2010 se presentan en esta categoría los instrumen-

> The balances of the income statement were converted to pesos as per Note 5.5.a).

***b)** Items originated from transactions between branches, Head Office and as such all interbank accounts were eliminated from the balance sheet and income statement*

5.4. Unit of measure

In accordance with the provisions established by Decree Nº 664/2003 of the Executive Branch and Communication "A" 3921 of BCRA, the Bank does not apply mechanisms of restatement of financial statements as of March 1, 2003.

5.5. Summary of valuation criteria

The main valuation criteria used for the preparation of financial statements are:

***a)** Assets and liabilities in foreign currency*

These instruments were converted at the reference rate for each currency as of the closing date. The exchange differences were charged to income each year.

***b)** Public and private securities*

The Communication "A" 5180 from BCRA issued on February 11, 2011 set out a new criteria for public sector debt valuation taking effect March 1, 2011, allowing optional adjustment for each entity as of December 31, 2010.

The Bank opted for the option mentioned in the preceding paragraph and notified the Superintendence of Finance and Exchange Entities on April 7, 2011.

The new rules call for the public sector debt and monetary regulatory instruments from BCRA, to record them at their reasonable market value or cost plus accrued interest, excluding securities held for investment purposes.

The comparative information as of December 31, 2009 has not been modified because the effective date begins as of December 31, 2010 (see Note 5.2.).

As of December 31, 2010, the public securities are reported utilizing the accounting principles in place at that date as mandated by the BCRA according to the following summary:

1. Quoted government securities

I. Available for Sale holdings:

These were valued at the last available price at the end of each year. The price differences were charged to income each year.

As of December 31, 2010 this caption records public at their reasonable market value. The holdings pertaining to swaps as described in Notes 5.5.b)2.I. and 5.5b)2.II., because are included

tos de deuda del sector público registrados a valor razonable de mercado. Las tenencias correspondientes a las especies recibidas en canje, que se detallan en Notas 5.5.b)2.I. y 5.5.b)2.II., por constar en los listados de volatilidades publicados por el BCRA al cierre del ejercicio, han sido imputadas en esta categoría y registradas a su valor de mercado aplicando la reserva contabilizada en Previsiones Pasivas - Otras Contingencias (ver Nota 5.5.p)) a efectos de reconocer el impacto de la diferencia en el criterio de medición. Asimismo en esta categoría se imputaron las tenencias en cuentas de inversión registradas al cierre del ejercicio por las filiales del exterior (ver Nota 5.5.b)1.II.).

II. Tenencias en cuentas de inversión:

Al 31 de diciembre de 2010 la posición registrada en esta categoría se presenta en Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban integradas principalmente por Notas del BCRA conforme lo establecido mediante la Comunicación "A" 4698 y complementarias del BCRA y títulos registrados en filiales del exterior en esta categoría, cuyo valor de mercado ascendía a 474.660 miles de pesos, a esa fecha.

2. Títulos públicos sin cotización

I. Bonos recibidos por el canje municipal y provincial:

Al 31 de diciembre de 2009, estas posiciones se registraron a su valor de mercado por aplicación de los lineamientos establecidos por la Comunicación "A" 4898 y complementarias del BCRA, encontrándose integrada principalmente por títulos BOGAR 2018, que fueron reclasificados a Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 5180 del BCRA.

II. Bonos recibidos por el canje Ley N° 25827:

Corresponde al Bono con Descuento recibido por la Entidad como resultado del canje nacional e internacional dispuesto por el Decreto N° 1735 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 9 de diciembre de 2004. Producto de ese canje recibió valores nominales de Bonos de Descuento en pesos por 1.527 miles y en moneda extranjera por 344.810 miles.

La Comunicación "A" 4270 y complementarias del BCRA, establecieron el criterio de la registración de los Bonos con Descuento que pueden ser reconocidos al valor contable de los instrumentos entregados en canje o según tratamientos específicos que haya otorgado dicho Ente o al importe que surja de la suma del flujo de fondos nominal hasta el vencimiento resultante de los términos y condiciones de los Bonos recibidos, sin incluir estimaciones de la evolución futura del Coeficiente de Estabilización de Referencia ni rendimientos esperados por el crecimiento del Producto Bruto Interno, el menor de ambos.

El Banco contabilizó al 31 de diciembre de 2009, 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.

in the volatile list published by BCRA, have recorded at market value less reserves accounted as "Previsiones Pasivas-Otras Contingencias" (Liability Reserves - Other Contingencies), (see Note 5.5.p)), in order to recognize the valuation impact after applying the measurement criteria. Also, this caption includes the valuation effect for securities held as investment as of year-end by foreign branches (see Note 5.5.b)1.II.).

II. Holdings in investment accounts:

As of December 31, 2010 this caption records holdings of trading operations or intermediation in accordance with Communication "A" 5180 from BCRA.

As of December 31, 2009 comprised mainly of BCRA Notes as established by Communication "A" 4698 and supplementary, including securities held by foreign branches in the amount of 474,660 thousand pesos.

2. Unquoted government securities

I. Bonds received by the municipal and provincial exchange:

As of December 31, 2009, these positions were valued in accordance with the provisions of BCRA Communication "A" 4898 and complementary, including securities BOGAR 2018 which were reclassified to Holdings for trading operations and intermediation as of December 31, 2010, in accordance with Communication "A" 5180 from BCRA.

II. Bonds received via exchange Act Nº 25827:

These are discount bonds received by the Bank as a result of the national and international exchange mandated by Decree Nº 1735 of Executive Branch dated December 9, 2004. Discount Bonds denominated in pesos totaling 1,527 thousand pesos and in foreign currency totaling 344,810 thousand pesos were received in this exchange.

BCRA Communication "A" 4270 and amendments established the criteria for recording of Discount Bonds which can be recognized at the carrying amount of the instruments delivered in exchange or at the value determined by specific mechanisms that have been approved by the Central Bank, or at the amount resulting from the sum of the nominal cash flow to maturity resulting from the terms and conditions of the Bonds received, not including estimates of future fluctuations of the Reference Stabilization Coefficient, nor expected returns determined by gross domestic product growth, the lesser of the two.

As of December 31, 2009, the Bank has recorded the securities received in accordance to the specific treatment of the securities delivered in exchange, which were originally received in accordance with the 1992 Financial Plan, recorded at their technical value, as per provisions of BCRA Board of Directors Resolution Nº 371 of July 29, 1993 (residual nominal value plus accrued interest receivable) and the provisions of BCRA Communication "A" 4270. Had they been recorded at market value, assets would be reduced by 1,954,225 thousand pesos as of December 31, 2009.

De haberse valuado a su valor de cotización, el activo se reduciría en 1.954.225 miles de pesos al 31 de diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 esta posición fue reclasificada a Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 5180 del BCRA y valuada a su valor razonable de mercado según lo indicado en Nota 5.5.b)1.I.

III. Bonos recibidos por operaciones de canje de deuda del Estado Nacional:

En el marco de lo dispuesto mediante resoluciones conjuntas de la Secretaría de Hacienda y de la Secretaría de Finanzas de fechas 22 de enero de 2009, 24 de agosto de 2009 y 1 de septiembre de 2009, el Banco procedió a canjear parte de su tenencia de préstamos garantizados como así también de su cartera de títulos públicos por Bonos de la Nación Argentina en pesos BADLAR Privada más 275 pbs, vencimiento 2014 y por Bonos de la Nación Argentina en pesos BADLAR Privada más 300 pbs, vencimiento 2015.

A través de la Comunicación "A" 4898 y complementarias el BCRA estableció el criterio para la valuación de los mencionados títulos, a valor contable (neto de su cuenta regularizadora) o valor presente, el mayor.

Al 31 de diciembre de 2010 estas posiciones se registraron a su valor de mercado por aplicación de la norma antes mencionada. Al 31 de diciembre de 2009, de haberse valuado a su valor de cotización, el activo se reduciría en 33.444 miles de pesos.

IV. Otros títulos públicos sin cotización:

Corresponde principalmente a las tenencias de BONAR XIII y BONAR XVI (no incluidos en los listados de volatilidades publicados por el BCRA al cierre del ejercicio), por un valor de 1.079.583 y 733.457 miles de pesos, respectivamente, encontrándose en su mayoría valuados a su valor nominal más ajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2010, atento lo dispuesto por el BCRA mediante Resolución N° 164 de fecha 26 de agosto de 2010.

3. Instrumentos emitidos por el BCRA

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

4. Previsión por riesgo de desvalorización

La Comunicación "A" 5180 del BCRA admitió la registración de una previsión para fluctuación de valuación de los títulos públicos contabilizados a valor razonable de mercado por un importe no mayor al 10% del valor de registración de esos instrumentos al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2010 las posiciones registradas a valor razonable de mercado ascienden a 13.057.728 miles de pesos. El Banco reconoce una previsión para fluctuación de valuación de títulos públicos nacionales por 608.977 miles de pesos que se presenta en Previsión por riesgo de desvalorización en aplicación de la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA, utilizando la previsión registrada en Previsiones Pasivas - Otras Contingencias (Ver Nota 5.5.p)).

As of December 31, 2010, this position was reclassified to Holdings for trading operations and intermediation in accordance with Communication "A" 5180 from BCRA and revalued as per Note 5.5.b)1.I.

III. Bonds received in the Exchange of Guaranteed Loans to the Federal Government:

By means of Joint Resolutions of the Ministry of Treasury and the Ministry of Finance respectively, on January 22, 2,009, August 24, 2009 and September 1, 2009, the Bank has proceeded to swap part of its ownership and also the peso denominated Argentine Bonds BADLAR private rate + 275 basis points, maturing in 2014 for Argentine Bonds BADLAR private rate + 300 basis points, maturing in 2015

Through BCRA Communication "A" 4898 and amendments, the criteria for the valuation of the notes were established, at the larger of the book value less reserves or present value of these notes.

As of December 31, 2010 these positions recorded a market value applying the rule previously discussed. As of December 31, 2009 these positions recorded a different market value and the assets would be reduced by 33,444 thousand pesos.

IV. Other unlisted securities:

The remaining unlisted securities are primarily comprised of BONAR XIII and BOCAN XVI, which amount to 1,079,583 and 733,457 thousand pesos, respectively, and are recorded at cost plus interest accrued as of December 31, 2010 as per BCRA's Resolution Nº 164 dated August 26, 2010.

3. Securities issued by BCRA

The listed, unlisted bills and notes issued by BCRA held at the Bank's own portfolio have been recorded at market value and at cost plus accrued interest receivable, respectively, while those received in repurchase agreements, are considered at the transaction price.

4. Allowance for devaluation risk

The Communication "A" 5180 from BCRA allowed the recording of a reserve for public sector debt accounted art their reasonable market value for at most 10% of book value

As of December 31, 2010 the positions recorded at a reasonable market value amount to 13,057,728 thousand pesos. The Bank recognized a reserve for public sector debt fluctuation of 608,977 thousand pesos as shown in the Allowance for devaluation as per the BCRA Com. "A" 5180 Previsiones Pasivas-Otras Contingencias (Liability Reserves-Other Contingencies), (see Note 5.5.p)).

***c)** Loans to the Non-financial Private Sector - Provision for loan losses*

The Bank estimates possible losses on loans and related accrued interest adjustments, through the establishment of an allowance

c) Préstamos al sector privado no financiero - Previsión por riesgo de incobrabilidad

La Entidad estima posibles pérdidas sobre los préstamos y los ajustes e intereses devengados relacionados, a través del establecimiento de una previsión por riesgo de incobrabilidad. La previsión relacionada cargada a resultados es determinada por la Gerencia basada en la experiencia, condiciones económicas actuales y esperadas y una evaluación de las pérdidas potenciales en la cartera de préstamos con especial atención en aquellos donde exista evidencia que haga presumir un debilitamiento de la facultad del Banco para recuperar el capital y sus intereses devengados. A partir del 30 de septiembre de 2009, los préstamos correspondientes a la cartera de consumo, que incluyen aquellos de naturaleza comercial menores a 750 miles de pesos, se clasifican y previsionan considerando los días de atraso al cierre, según las modificaciones introducidas por la Comunicación "A" 4975 del BCRA.

El Banco Central de la República Argentina por Comunicación "A" 2950 y complementarias estableció la forma en que las entidades financieras deben clasificar los deudores y las pautas mínimas a aplicar para el previsionamiento por riesgo de incobrabilidad de la cartera de créditos del sector privado. Los procedimientos llevados a cabo por la Entidad para la determinación de la previsión por deudores incobrables, conforme se ha mencionado en el primer párrafo, comprenden el cumplimiento de las normas del BCRA.

d) Otros financiamientos al sector público

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los préstamos garantizados y los títulos de deuda pública recibidos a partir de operaciones de canje dispuestas por el sector público provincial y municipal fueron valuados de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Comunicación "A" 4898 mencionada en la Nota 5.5.b)2.

Los otros instrumentos del sector público no financiero se encuentran valuados de acuerdo al siguiente detalle:

I. Los capitales de los pagarés no rescatados que se mencionan en la Nota 1.2.1. se ajustan con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) más un interés del dos por ciento (2%) anual, el que se capitalizará hasta la fecha de vencimiento de los respectivos capitales, momento en el cual se hará efectivo. Al 31 de diciembre de 2010, el Banco registró la integración efectiva desde la fecha de emisión de los pagarés, según lo establecido por la Resolución N° 86 del BCRA del 29 de marzo de 2007, bajo las condiciones antes señaladas en el rubro Préstamos.

II. El pagaré derivado de la reestructuración establecida por la Resolución N° 688 del 30 de agosto de 2006 en relación con saldos adeudados por la Secretaría de Hacienda instrumentados originalmente mediante pagarés y avales otorgados vencidos e impagos al 31 de diciembre de 2005, cuya fecha de emisión es el 31 de diciembre de 2003, se ajusta con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y su estructura financiera es similar a los Bonos de la República Argentina a la Par en Pesos Step-Up 2038 emitidos en virtud del Artículo 5° del Decreto N° 1735/2004. Durante el 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. El pagaré a la vista recibido por la deuda a vencer derivada del Sistema de Refinanciación Hipotecaria creado mediante la Ley N° 25798 en el mes de

for loan losses. The provision charged to income is determined by management based on past experience, current and expected economic conditions and an assessment of potential losses in the loan portfolio with a focus on those where there is evidence that the Bank is unlikely to recover principal and accrued interest. Consumer loans, which include those of a commercial nature for amounts lesser than 750 thousand pesos, are classified and provisioned considering days in arrears as per the terms of BCRA Communication "A" 4975, effective September 30, 2009. Until that date, loans are considered consumer loans if less than 750 thousand pesos as per the BCRA Com "A" 4975.

Via Communication "A" 2950 and amendments, the Central Bank of Argentina prescribed the procedure by which financial institutions must classify debtors and the minimum standards to apply in provisioning for private sector loan losses. The procedures carried out by the Bank for the determination of reserves for doubtful accounts, as mentioned in the first paragraph, include compliance with BCRA guidelines.

d) Other public sector financing

As of December 31, 2010 and 2009 guaranteed loans and public debt securities received from swaps arranged by the provincial and municipal public sector were valued according to the provisions established by BCRA Communication "A" 4898 mentioned in note 5.5.b)2.

Other non-financial public sector securities are valued as follows:

I. Principal of unredeemed promissory notes referred to in Note 1.2.1. are adjusted in accordance with the fluctuation of the Stabilization Coefficient (CER) plus interest of two percent (2%) per annum, which are capitalized until the respective principal maturities. As of December 31, 2010, the Bank recorded the capitalization of interest from the date of issuance of the notes, as established by BCRA Resolution N° 86 dated March 29, 2007 as per the above conditions under Loans.

II. The promissory note resulting from the restructuring established by Resolution N° 688 of August 30, 2006 in connection with balances due from the Treasury Department originally documented by past due promissory notes and guarantees as of December 31, 2005, which date of issuance is December 31, 2003, is adjusted by the Reference Stabilization Coefficient (CER) and its financial structure is similar to the Republic of Argentina Par Bonds in pesos Step-Up 2038 issued under Article 5 of Decree N° 1735/2004. During the year the Bank accrued adjustments and interest under the issuance terms and conditions, recording at year-end a Public Sector devaluation loss for the same amount, in order to bring the balance to the technical value as of 31 December 2005 and defer the recognition of profits to the time of actual collection.

III. The sight promissory note received in exchange for the maturing debt from the "Mortgage Refinancing System created under Law N° 25798 from November 2003 recorded under "Other Loans" at its technical value amount as of December 31, 2010 to 24,236 thousand pesos.

noviembre de 2003, se registra en Otros Préstamos a su valor técnico, que asciende a 24.326 miles de pesos al 31 de diciembre de 2010.

A través de la misma ley se constituye el Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria mediante el cual se cancelará la deuda vencida a los acreedores, designándose al **Banco de la Nación Argentina** como Fiduciario. La Entidad mantiene registrados en Otros créditos por intermediación financiera - Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores, Bonos Hipotecarios 2014 en pesos por 4.332 miles de pesos correspondientes a la deuda vencida derivada del sistema mencionado.

IV. Por último cabe mencionar que la deuda en proceso de reestructuración correspondiente a la asistencia otorgada a favor de Nucleoeléctrica S.A. (NASA) incluye la deuda por capital, devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) e intereses al 31 de diciembre de 2007 sin considerar ajustes e intereses devengados con posterioridad a esa fecha, ascendiendo a 222.165 miles de pesos al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La Ley N° 26546 promulgada el 26 de noviembre de 2009 que aprobó el Presupuesto de Gastos y Recursos de la Administración Nacional para el año 2010 dispuso en su Artículo 19 que el Estado Nacional tomará a su cargo el total de la deuda por capital e intereses generados por el préstamo otorgado por el Banco y sus modificaciones liberando a NASA de la totalidad de las obligaciones emergentes de este préstamo y sus refinanciaciones delegando en el Poder Ejecutivo Nacional la definición de las condiciones de pago.

e) Otros créditos por intermediación financiera

1. Obligaciones negociables sin cotización

Se valuaron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, deducido el porcentaje de incobrabilidad correspondiente, de acuerdo a las normas de clasificación de deudores y previsionamiento del BCRA.

2. Participación en fideicomisos

Se valuaron a su costo de adquisición más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, neto de previsiones por riesgo de incobrabilidad.

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 valuaron de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional. El detalle de dichas sociedades se incluye en el Anexo E y en las respectivas notas a los estados contables consolidados con sociedades controladas. En Nota 4 a los presentes estados contables se describen los saldos de operaciones efectuadas con estas sociedades y su información asociada, así como ciertas circunstancias generadas a partir de ciertas situaciones pendientes de resolución susceptibles de impactar en sus estados contables.

*Through the same Law is constituted the "Mortgage Refinancing Trust" which will cover all matured debt assigning **Banco de la Nación Argentina** as trustee. The Bank records in Other Receivables from Financial Intermediation-Others not included"Mortgage Bonds 2014 for 4,332 thousand pesos derived from the implied System.*

IV. Finally, it is worth noting that the debt restructuring process for loans granted to Nucleo-eléctrica SA (NASA) includes the debt for principal, accrual of the Reference Stabilization Coefficient (CER) and interest as of December 31, 2007 excluding adjustments and interest accrued after that date, amounting to 222,165 thousand pesos as of December 31, 2010 and 2009, respectively. Act Nº 26546 promulgated on November 26, 2009 which approved the Budget of Expenses and Resources of the National Administration for the year 2010, provided, in Article 19, that the National Government will assume all principal and interest indebtedness generated by the loan by the Bank and its amendments exonerating NASA of all obligations arising from this loan and its refinancing, delegating to the Federal Government the terms of payment.

e) Other receivables from financial intermediation

1. Unquoted corporate securities

They were valued at cost plus interest accrued outstanding as of December 31, 2010 and 2009, net of allowances for doubtful accounts in accordance with the rules for debtor classification and provisioning of BCRA.

2. Participation in trusts

They were valued at cost plus accrued income receivable as of the end of each period, net of allowances for doubtful accounts.

3. Repurchase agreements

They are valued at the actual amount disbursed plus interest accrued in accordance with terms of contract.

f) Participation in other companies

1. In financial institutions with authorized additional activities:

I. Controlled - Domestic:

They were valued according to the proportional equity method. Details of these companies are included in Schedule E and the respective notes to the consolidated financial statements with branches. The balances of transactions with these companies and their associated information are described in Note 4 of these financial statements, as are certain circumstances arising from certain unresolved situations likely to have an impact on its financial statements.

II. Uncontrolled - Domestic:

They are recorded at incorporation cost, restated as described

II. No controladas - Del país:

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4., de corresponder, sin superar su valor patrimonial proporcional. Cabe aclarar que la participación en el BICE, valuada según lo indicado en Nota 1.2.3., es considerada como controlada al efecto del cumplimiento de las normas sobre supervisión consolidada del BCRA.

III. No controladas - Del exterior:

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

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

2. En otras sociedades no controladas

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

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.

La depreciación es calculada por el método lineal, en función a los meses de vida útil asignados.

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

h) Bienes intangibles

A continuación se informan los conceptos contabilizados bajo este rubro contable:

1. Diferencias de cambio activadas por amparos y depósitos judiciales: de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 3916 las diferencias resultantes del cumplimiento de medidas judiciales originadas en los depósitos sujetos a las disposiciones del Decreto Nº 214/2002 y complementarias, fueron activadas y amortizadas en 60 cuotas mensuales hasta el 31 de diciembre de 2006. A partir de esa fecha las diferencias generadas por estas medidas son activadas y amortizadas en el mismo ejercicio.

Al respecto, la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPPRA) promovió distintas acciones administrativas y judiciales en relación al perjuicio ocasionado por las acciones legales contra el Estado Nacional y las Entidades Financieras originadas en las medidas de pesificación y reprogramación de los depósitos en moneda extranjera. En tal sentido, el Banco ha efectuado distintas presentaciones ratificando lo realizado por ABAPPRA, entre las cuales se encuentra la formalizada ante el Ministerio de Economía del reclamo realizado por ABAPPRA ante ese Ministerio, a través de

in Note 5.4., if applicable, without exceeding its proportional equity value. It should be clarified that the participation in BICE, valued as indicated in Note 1.2.3., is considered as controlled for purposes of compliance with the rules on consolidated supervision of BCRA.

III. Uncontrolled - Foreign:

They are recorded at incorporation cost, restated as described in Note 5.4., without exceed its proportionnl equity value.

Moreover, the valuation criteria applied to the shareholding of Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. for A and B Shares is to consider 90% of the New York market value of its E shares.

2. In other uncontrolled companies

I. Domestic: They were valued using the same criterion as described in Section 1.II.

II. Foreign: They were valued at cost.

g) Fixed assets and miscellaneous assets

The property of homes located in Argentina were valued at cost, restated as of February 28, 2003 as explained in Note 5.4., including the greatest value due to technical revaluations on real estate computed in previous years, net of accumulated depreciation.

Depreciation is calculated by the straight-line method according to the months assigned as useful life.

The book value of these assets as a whole does not exceed its economic utilization value.

h) Intangible assets

The following items are recorded under this caption:

1. Exchange differences derived from injunctions and judicial deposits: in accordance with the provisions of Communication "A" 3916 the differences resulting from compliance with court decisions on deposits subject to the provisions of Decree Nº 214/2002 and its amendments, were capitalized and amortized over 60 monthly installments until December 31, 2006. From that date, the differences generated by these measures are capitalized and amortized within the current year.

In this regard, the Association of Public and Private Banks of Argentina (ABAPPRA) promoted various administrative and judicial actions in relation to the harm caused by legal action against the State and Financial Institutions for pesification and rescheduling of foreign currency deposits. In this regard, the Bank has made various presentations and ratified the ABAPPRA, among which is the ratification before the Ministry of Economy of the claim made by ABAPPRA to the Ministry, through a presentation in which it was requested to recognize the entities for a compensation on the exchange differences

una presentación en la cual solicitó que se reconozca a las entidades asociadas a dicha asociación una compensación por las diferencias de cambio ocasionadas por el pago que han debido realizar en dólares estadounidenses o en pesos equivalentes a esa moneda, debido a decisiones judiciales iniciadas por depositantes en moneda extranjera y la ratificación de la solicitud realizada por ABAPPRA ante el BCRA, a través de una presentación en la cual solicitó se difiera el inicio de la amortización de los montos activados conforme el punto 2 de la Comunicación "A" 3916 del BCRA, hasta que el Estado Nacional resuelva los mecanismos de compensación a instrumentar sobre los saldos originados en el cumplimiento de medidas judiciales respecto de imposiciones alcanzadas por la Ley N° 25561, Decreto N° 214/2002 y demás disposiciones reglamentarias y complementarias.

Con fecha 27 de diciembre de 2006 la Corte Suprema de Justicia de la Nación se pronunció en la causa "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional" avalando la constitucionalidad de la pesificación. A partir de esta decisión de la CSJN la Entidad procedió a amortizar aceleradamente el valor activado al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 3916 del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2010 (último cierre mensual presentado al BCRA a la fecha de emisión de los presentes estados contables, dado que por la Comunicación "A" 5145 el Ente Rector resolvió dejar sin efecto el régimen informativo sobre resoluciones judiciales), las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 4.120.937 miles de pesos. De dicho importe, el Banco pagó 4.107.979 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en dólares y 12.958 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en pesos. Dichos importes se encuentran en custodia de los depositantes a la espera de las respectivas resoluciones judiciales. Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra cancelada en su totalidad la tenencia de depósitos reprogramados.

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

La diferencia resultante de considerar los depósitos judiciales anteriores al 5 de enero de 2002 en la moneda original de imposición y el valor contable de esos depósitos de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 4686 del BCRA se registró en esta cuenta, encontrándose totalmente amortizada al 31 de diciembre de 2010. A dicha fecha la Entidad ha estimado el potencial impacto de pagos futuros en relación con este concepto, reconociendo una previsión de 54.163 miles de pesos a esa fecha.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se registran en el rubro Créditos Diversos 20.986 y 20.194 miles de pesos, respectivamente, correspondientes a medidas cautelares pagadas por cuenta de las empresas subsidiarias del Banco.

resulting from U.S. pesos or in pesos equivalent to the specific currency, because court decisions started by depositors in foreign currency and the ratification of the request made by ABAPPRA to the BCRA, through a presentation in which it was requested to defer the start of the repayment of amounts capitalized under point 2 of the Communication "A" 3916 of the BCRA, until the Federal Government resolves the compensation mechanisms to implement on balances sanctioned in compliance with court decisions regarding enforcement achieved by Law No 25561, Decree Nº 214/2002 and other regulations and complementary.

On December 27, 2006 the Supreme Court ruled in the case "Massa, Juan Agustín/Federal Government" endorsing the constitutionality of de-dollarization. After the decision of the Supreme Court, the Bank proceeded to amortize rapidly the capitalized value as of December 31, 2006 in accordance with the provisions of Communication "A" 3916 of BCRA.

On December 31, 2010 (last month end presented to the BCRA to the date of these financial statements and since the Communication "A" 5145 issued by central bank annulling the judgments against the reporting system), the amounts actually paid in for litigations against the Bank amounted to approximately 4,120,937 thousand pesos. Of this amount, the Bank paid 4,107,979 thousands pesos for deposits made in dollars and 12,958 thousands pesos of deposits made in pesos. These amounts are held in custody for the depositors waiting for the respective judgments. At December 31, 2010, the totality of rescheduled deposits was paid off.

Also, on March 20, 2007 the Supreme Court ruled in the case "EMM SRL/Tia S.A." by ordering banks to return deposits in pesos that were affected by the de-dollarization. Moreover, the Communication "A" 4686 of the BCRA established an accounting mechanism to appraise the court deposits affected by Law Nº 25561 and Decree Nº 214/2002, stating that financial institutions should provide for an allowance for the amount resulting from the difference between the value of the deposits made in the original currency judicial imposition and the carrying value of these deposits at January 5, 2002 that were covered by the provisions of the rules listed above. That communication provides supports for financial institutions to capitalize the aforementioned losses, but not allowing its repayment for a period beyond June 2009.

The difference resulting from the deposits made prior to court January 5, 2002 in the original currency of imposition and the carrying value of these deposits as established by Communication "A" 4686 of the BCRA recorded in this account, being fully amortized at December 31, 2010. At that date the Bank had estimated the potential impact of future payments in connection with this concept, recognizing a provision for 54,163 thousand pesos as of that date.

Moreover, at December 31, 2010 and 2009, recorded under the "Miscellaneous Receivables" 20,986 and 20,194 thousand pesos, respectively, disbursed as preventive measures on behalf of the Bank's branches.

2. Gastos de organización y desarrollo: al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido valuados a su valor de costo neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas. Las altas anteriores al 28 de febrero de 2003 han sido reexpresadas en moneda de esa fecha, de acuerdo con lo indicado en Nota 5.4.

La amortización de estos bienes ha sido calculada utilizando el método de línea recta en base a períodos de vida útil estimados sin exceder 60 meses, y se efectúa a partir del mes de incorporación, de acuerdo con disposiciones en esa materia.

i) Devengamiento de Intereses

El cálculo del devengamiento de intereses, en algunas líneas de préstamos se ha efectuado sobre la base de su distribución lineal. Las normas del BCRA requieren que los intereses correspondientes a las operatorias 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 2010 y 2009 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el Banco ha suspendido el devengamiento de intereses de la cartera de préstamos clasificados en situación irregular (clientes clasificados como con problemas y cumplimiento deficiente en adelante), excepto para las financiaciones otorgadas mediante la emisión de Cédulas Hipotecarias.

j) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)

El Banco actualizó por el CER al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los siguientes conceptos:

> Préstamos Garantizados y otras financiaciones al sector público no financiero: a los efectos de determinar el valor técnico, según lo mencionado en la Nota 5.5.d), han sido ajustados de acuerdo a la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el CER de diez días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.

> Préstamos: han sido ajustados según las características y condiciones de cada préstamo, de acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 3507 y complementarias del BCRA que dispuso que los pagos efectuados hasta el 30 de septiembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operación y se imputarán como pagos a cuenta; mientras que el capital se ajustó a partir del 3 de febrero de 2002 por el CER del día 31 de diciembre de 2010, deduciendo los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago.

k) Impuesto a las ganancias

El Banco determina el impuesto a las ganancias en el país aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, tal como se describe en Nota 5.5.V) b).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco ha estimado, en el impuesto a las ganancias, la existencia de ganancia impositiva, registrando un cargo de 1.618.070 y 1.158.812 miles de pesos, respectivamente.

2. Organizational and development costs: as of December 31, 2010 and 2009, have been valued at cost, net of their accumulated amortization. As of February 28, 2003 had been restated in the currency of that date, as described in Note 5.4.

Depreciation of these assets has been calculated using the straight-line method based on estimated useful life periods not exceeding 60 months, and is made from the month of incorporation, in accordance with provisions in this regard.

i) Accrual of interest

The calculation of accrued interest on some credit lines has been made on the basis of their linear distribution. BCRA standards require surgical interest on lending and borrowing in local currency and agreed for a period exceeding 92 days are accrued based on exponential distribution. The effect of the difference between the two methods of accrual is estimated not significant, given the structure of the active portfolio and the composition of the liabilities of the December 31, 2010 and 2009 and levels of rates at which transactions were concluded.

In accordance with the provisions of BCRA, the Bank has suspended the accrual of interest on the loan portfolio classified in an irregular situation (clients classified as poor performer), except for loans granted by issuing mortgage bonds.

j) Accrual of the Reference Stabilization Coefficient (CER)

The Bank updated by the CER to December 31, 2010 and 2009, the following:

> Secured loans and other financing to the nonfinancial public sector: for the purposes of determining the technical value, as mentioned in Note 5.5.d), have been adjusted according to Resolution 50/2002 of the Ministry of Economy, which provided that interest payments and amortization of these loans, take the CER ten working days prior to the expiration date of the service.

> Loans: have been adjusted according to the characteristics and conditions of each loan, as established by the Communication "A" 3507 and up to the BCRA it decided that payments made to the September 30, 2002 will be in the original terms of each transaction and charged as payments on account, while the capital was adjusted from February 3, 2002 by CER on December 31, 2010, less the advance payments referred to above from the date of payment.

k) Income Tax

The Bank determines the income tax in the country applying the current rate of 35% on taxable profits each year without considering the effect of temporary differences between book and taxable income, as described in Note 5.5.V) b).

At December 31, 2010 and 2009, the Bank has estimated the income tax, the existence of profit and tax losses, recorded a charge of 1,618,070 and 1,158,812 of thousands of pesos, respectively.

l) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que el mencionado impuesto constituye una imposición mínima que grava la renta potencial del 20% de ciertos activos productivos a la tasa del 1%. El impuesto a la ganancia mínima presunta ingresado puede considerarse como un crédito fiscal a cuenta del impuesto a las ganancias por un período de hasta 10 años.

La Entidad no ha constituido una provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dado que el mismo no supera el impuesto a las ganancias determinado al cierre de cada ejercicio.

m) Depósitos

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

n) 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.

o) Instrumentos financieros derivados

Las principales operaciones realizadas obedecen a:

> Lo dispuesto por el Directorio del Banco mediante resolución de fecha 19 de abril de 2001, 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 (ex Eximbank), dentro de la línea de crédito asignada al Banco. Por el mismo el Banco recibe el 1,65% de interés sobre un monto de capital de 2.017.181 y 3.025.779 miles de JPY al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, y paga una tasa de 6,59% en dólares sobre 16.268 y 24.402 miles de dólares estadounidenses adeudados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente. El mencionado capital se amortiza a partir de junio de 2004.

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

De acuerdo a lo expuesto en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantenía constituidas garantías por un total de 1.540 miles de dólares estadounidenses, las cuales a la fecha de cierre de los presentes estados contables se encuentran canceladas.

> Que por Resolución N° 4851 de fecha 13 de diciembre de 2004 el Directorio resolvió aprobar la operatoria de participación del Banco en el mercado de Operaciones de Pases en pesos, con garantías de títulos públicos de acuerdo a las comunicaciones emitidas por el BCRA y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y Opciones de Rosario como Miembro Compensador de Derivados Financieros Rofex.

> El 16 de abril de 2009 el Directorio autorizó la participación del Banco en el Mercado de Operaciones Compensadas a término (OCT-MAE) en operaciones de swap de tasas de interés en pesos a partir de licitaciones con el BCRA. Al 31 de diciembre de 2010, el valor nocional de esta operatoria se

l) Tax on minimum presumed Income

The tax on minimum presumed income is a supplementary income tax, since that duty is a minimum tax on potential income of 20% of certain assets at a rate of 1%. The tax on minimum presumed income entered can be viewed as a tax credit on account of income tax for a period of 10 years.

The Bank has not established a provision for tax on minimum presumed income at December 31, 2010 and 2009 because it does not exceed income tax computed at the closing of each year.

m) Deposits

Deposits are stated at fair value, plus adjustments and interest accrued CER when applicable.

n) Other liabilities from financial intermediation

These liabilities are valued according to the provisions of Communication "B" 8435 BCRA by the value of the securities market operated.

o) Derivative financial instruments

The main realized operations are the followings:

> The provision by the Bank´s Board resolution dated April 19, 2001, in which the Bank held on November 28, 2001 operation rate and currency swap with Citibank NA to cover the payment in JPY (yen) by the Japan Bank for International Cooperation of Japan (former Eximbank), within the credit line assigned to the Bank. The Bank received the same 1.65% interest on a principal amount of 2,017,181 and 3,025,779 thousand JPY at December 31, 2010 and 2009 respectively, and pays a rate of 6.59% in Dollars about 16,268 and 24,402 thousand dollars owed as of December 31, 2010 and 2009 respectively. This principal is being amortized since June 2004.

In the case of the JPY is undervalued compared to the U.S. dollar, according to the terms of the contract, the Bank shall deliver assets as collateral to Citibank NA to cover the difference.

According to the discussion in the preceding paragraph, to December 31, 2009, the Bank has established guarantees for a total of 1,540 thousand dollars that as of the closing of these financial statements have been paid off.

> That by Resolution Nº 4851 dated December 13, 2004 the Board decided to approve the Bank's participation in the market repo operations in pesos, with guarantees of bonds according to the communications issued by BCRA and the Mercado Abierto Electrónico. The Bank participates in the Futures and Options Clearing at the Rosario Exchange.

> On April 16, 2009 the Board authorized the Bank's participation in the market netting term (OCT-MAE) in swaps rates in pesos from procurement to the BCRA. At December 31, 2010, the notional value of this transaction is recorded in Accounts Debit

registra en Cuentas de orden deudoras de derivados - Permutas de tasa de interés por 100.000 miles de pesos.

Al cierre del ejercicio las operaciones concertadas se informan en el Anexo O a los presentes estados contables.

Order Derivatives - interest rate swaps for 100,000 thousand pesos.

At year-end transactions and concerted swap passes, are reported in Schedule O to the financial statements.

p) Previsiones pasivas

La composición de las previsiones pasivas se encuentra expuesta en el 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 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 (cifras expresadas en miles de pesos):

p) Liability provisions

The composition of the expected liabilities are set out in Schedule J to the financial statements and conform to provisions set up for indemnity payments to staff foreign branches, the provisions for contingent commitments and forecasts to meet other unforeseen contingencies. Regarding the latter, its main component is recorded in the country, according to the openness that is described below (figures in thousands of pesos):

	2010	2009	
Registradas en el País			***Recorded in the Country***
Por contingencias Filiales del exterior	194.087	208.000	*Contingencies in Foreign Branches*
Por juicios	299.095	252.367	*Pending litigations*
Dolarización contratos de seguros (Nota 4.a))	100.234	109.292	*Dollarization of insurance contracts (Note 4.a)*
Por garantías y partidas pendientes	53.821	39.461	*Guarantees and pending transactions*
Bonificación extraordinaria por jubilación ordinaria	886	-	*Additional retirement compensation*
Otras previsiones (*)	-	567.534	*Other allowances (*)*
SUBTOTAL PAÍS	**648.123**	**1.176.654**	*SUBTOTAL*
Registradas en el exterior	**183.598**	**62.094**	***Recorded abroad***
SUBTOTAL EXTERIOR	**183.598**	**62.094**	*SUBTOTAL*
TOTAL (Anexo J)	**831.721**	**1.238.748**	*TOTAL (SCH. J)*

(*) Al 31 de diciembre de 2009, en aplicación de un criterio de prudencia la Entidad reconocía previsiones equivalentes al 28% del ajuste requerido para aproximar el valor de libros de las posiciones en títulos públicos valuadas según criterios específicos dispuestos por el BCRA al respectivo valor de mercado. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 se registró un cargo adicional de 1.132.082 miles de pesos y se procedió a utilizar el total de la previsión imputada en esta línea, a efectos de reconocer el impacto del nuevo criterio de medición establecido por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA.

(*) On December 31, 2009 pursuant to a more prudent approach to estimates, the Entity recognized allowances of 28% of the adjustment required to approximate the book value of positions in government securities valued according to specific criteria set forth by the BCRA to the respective market value. In the year ended December 31, 2010 there was an additional charge of 1,132,082 thousands of pesos and proceeded to use new criteria for measurement of this caption as established by Communication "A" 5180 and supplementary BCRA.

q) Patrimonio neto

Los movimientos anteriores al 1 de marzo de 2003 de las cuentas que componen el patrimonio neto se encuentran reexpresadas según se explica en la Nota 5.4., excepto el rubro Capital Social y Aportes irrevocables, los cuales se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003 se incluye dentro de Ajuste al Patrimonio. Adicionalmente dentro de Ajuste al Patrimonio se incluyen aproximadamente 8.000 miles de pesos correspondientes al incremento del patrimonio de la filial Brasil generado por el revalúo de los inmuebles de la filial indicada, 6.600 miles de pesos relacionados con una disminución del patrimonio de la filial Chile con motivo de la anulación del efecto generado por el ajuste por inflación vigente en dicha plaza como así también 20.500 miles de pesos relativos a una disminución del fondo especial de reservas registrada en Filial Gran Caimán por cancelación de intereses.

q) Net worth

Movements prior to March 1, 2003 for accounts up equity have been restated as explained in Note 5.4., Except under Capital and Irrevocable, which have been maintained by its value of origin. The adjustment arising from the restatement until February 28, 2003 is included in Net worth Adjustment.
Additionally in Adjustment to Net Worth includes approximately 8,000 thousand pesos for the increase in the assets of the subsidiary generated Brazil revaluation of property of the Subsidiary indicated, 6,600 thousand pesos related to a decrease in the assets of the chilean branch on the occasion of the cancellation of the effect generated by the inflation adjustment for 20,500 thousand pesos on a decrease in the special reserve fund registered at the Grand Cayman branch by the cancellation of interest.

r) Cuentas del estado de resultados

> Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.

> Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores reexpresados de dichos activos, según se explica en la Nota 5.4.

> Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades, adecuados a normas del BCRA según lo indicado en Nota 1.2. a los estados contables consolidados.

s) Cuentas de orden

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

t) Uso de estimaciones

La preparación de los presentes estados contables requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, como así también los ingresos y gastos del ejercicio.

La Entidad realiza estimaciones para calcular, entre otros, las depreciaciones y amortizaciones, las previsiones por contingencias legales e impositivas, las previsiones por riesgo de incobrabilidad y desvalorización. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

u) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados en proporción al porcentaje de cumplimiento de la transacción a la fecha de cierre.

v) Diferencias con normas contables profesionales

Mediante Resolución CD N° 93/2005, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) adoptó las resoluciones técnicas e interpretaciones emitidas por la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Posteriormente, el CPCECABA, mediante las Resoluciones N° 42/2006, 34 y 85/2008 y 25 y 52/2009 aprobó las Resoluciones Técnicas N° 23 a 27. Las Resoluciones Técnicas N° 26 y 27 que disponen la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) tendrán vigencia para los estados contables anuales o de períodos intermedios correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2011.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el BCRA ha incorporado parcialmente las mencionadas disposiciones en sus normas contables, no habiéndose expedido acerca de la aplicación de NIIF según lo establecido por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 27. Por tal motivo la Entidad ha confeccionado los presentes estados contables sin contemplar ciertos

r) Income statement accounts

- The accounts accumulating monetary transactions (income and expenses, income and expenses for services, bad debt charge, management fees, etc.) are valued on the basis of their monthly accrual historic values.

- The accounts reflect the effect on income from the sale, use low or non-monetary assets is computed on the basis of the restated value of these assets, as explained in Note 5.4.

- The results generated from investments in controlled entities are computed on the basis of the results of those companies which are relevant to BCRA regulations as stated in Note 1.2. to the consolidated financial statements.

s) Memorandum accounts

Real guarantees: the Bank has valued that the collateral at the close of the year, the secured transaction, converted at current exchange rates for foreign currencies at year end, if applicable.

t) Use of estimations

The preparation of financial statements requires estimates and assumptions that are to affect the reported amounts of assets and liabilities, as well as revenue and expense.

The Bank makes estimates to calculate, among other things, depreciation and amortization, expected legal and tax contingencies, the provisions for loan losses and impairment and the effects of devaluations. Actual results may differ from those estimates and evaluations made at the time of preparation of these financial statements.

u) Revenue recognition

Service revenues are recognized in the income statement in proportion to the percentage of completion of the transaction as of the closing date.

v) Differences in professional accounting standards

By Resolution CD Nº 93/2005, the Council of Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires (CPCECABA) adopted technical decisions and interpretations issued by the Board of Governors of the Argentina Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE). Subsequently, the CPCECABA by Resolutions Nº 42/2006, 34 and 85/2008, 25 and 52/2009 approved by Resolutions Nº 23 to 27. Technical Resolutions Nº 26 and 27 provide for the implementation of International Financial Reporting Standards (IFRS) that will be effective for fiscal years or interim periods for fiscal years beginning on or after January 1, 2011.

At the date of issuance of these financial statements, the BCRA partly incorporated these provisions in its accounting standards, not being issued on the application of IFRS as required by the Technical Resolutions Nº 26 and 27. For this reason the Bank has prepared these financial statements without considering certain

criterios de valuación incorporados por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las siguientes son las principales diferencias existentes entre las normas contables profesionales y las del BCRA:

a) El Banco ha reconocido en el Patrimonio Neto 100.000 miles de pesos, según lo indicado en Nota 1.2.2. correspondientes a aportes comprometidos por el Estado Nacional cuya efectivización depende de hechos futuros no pudiendo estimarse su probabilidad de ocurrencia a la fecha de los presentes estados contables. Las normas contables profesionales requieren que los aportes de capital sólo sean reconocidos en el Patrimonio Neto en la medida en que su efectivización sea evaluada como cierta o altamente probable.

b) El Banco determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada según lo indicado en Nota 5.5.k), sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo, estimándose que el mismo resultaría significativo. De acuerdo a las normas contables profesionales, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido.

c) Las tenencias de títulos públicos y la asistencia crediticia al sector público no financiero se encuentran valuadas en función de las reglamentaciones y normas promulgadas por el Gobierno Nacional y por el BCRA. Particularmente al 31 de diciembre de 2009, la Comunicación "A" 4898 y complementarias del BCRA que establece criterios y determina valores presentes a ser tenidos en cuenta en 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), el Banco registra préstamos garantizados valuados según lo establecido por la Comunicación "A" 4898. Dichos instrumentos fueron recibidos durante el ejercicio 2001 como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387, con fecha 6 de noviembre de 2001. El Banco canjeó títulos públicos nacionales no originados en el Plan Financiero 1992 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.

De acuerdo con normas contables profesionales vigentes la valuación de estos activos debería haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización a la fecha de canje de los títulos entregados, los que a partir de dicha fecha se consideraban como costo de la transacción más las correspondientes actualizaciones e intereses devengados. Este criterio resulta también aplicable para los títulos recibidos en cancelación de préstamos afectados luego al canje ya comentado.

II) Tal como se expone en las Notas 5.5.b)2.II y 5.5.b)2.III, el Banco mantenía imputados en el rubro Títulos públicos y privados - Títulos públicos sin cotización, títulos recibidos en función de distintas operaciones de canje, que se registraban de acuerdo con normativa específica del BCRA al 31 de diciembre

valuation criteria entered by Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) in the Autonomous City of Buenos Aires.

The following are the major differences between GAAP and the BCRA:

a) The Bank has recognized in equity 100,000 thousand pesos, as indicated in Note 1.2.2. corresponds to the amount contributed by the National effectuation which depends on future events and cannot estimate its probability of occurrence to the date of these financial statements. GAAP would require that capital contributions are recognized only in the "Equity" to the extent that its effectuation is evaluated as true or highly probable.

b) The Bank determines the income tax by applying the effective rate on the estimated taxable income as indicated in Note 5.5.k), without considering the effect of temporary differences between book and tax, estimating that it would be significant. Under GAAP, the recognition of income tax should be made by the deferred tax method.

c) The holdings of government securities and credit assistance to non-financial public sector are valued according to the rules and regulations promulgated by the National Government and BCRA. In particular as of December 31, 2009 the Communication "A" 4898 and supplementary BCRA establishing criteria and determining present values to be taken into account in the valuation of unlisted securities and certain loans to non-financial public sector and the Communication "A" 4270 of BCRA establishing criteria for nominal cash flows until maturity, reducing the valuation in the amount of services that are levied without counting interest or accrued.

The Bank's particular situation is:

I) As explained in Note 5.5.d), the Bank records secured loans valued as provided by Communication "A" 4898. These instruments were received during the year 2001 following the provisions of Decree Nº 1387, dated November 6, 2001. The bank trade government securities not included in the 1992 Financial Plan classified as investment account, according to the criteria established by the Central Bank, Secured Loans initial book value of which coincided with the book value of the securities referred to the date of redemption.

In accordance with GAAP, the valuation of these assets should have been considering the respective market price at date of exchange of securities delivered, which from that date are considered as the cost of the relevant transaction and updates interest. This approach is also applicable to the securities received as repayment of loans affected for the mentioned exchange.

II) As discussed in Note 5.5.b) 2II and , 5.5.b) 2III, the Bank charged under public and private - government unlisted securities received in terms of different swaps, which are recorded in accordance with Communication from BCRA as of December 31, 2009. Under GAAP, these assets must be valued according to the intention of holding

de 2009. Según las normas contables profesionales, los activos mencionados deben valuarse de acuerdo a la intención que posea el Banco sobre su mantenimiento, con límite en su valor recuperable lo cual implicaría el empleo del valor de su incorporación más el interés devengado calculado a su tasa interna de retorno menos las cobranzas (si existe la voluntad de conservarlos en el activo hasta su vencimiento) o valores de mercado (si el objetivo final es la compra-venta o intermediación). En las notas aludidas al comienzo se cuantifican las diferencias con los respectivos valores de mercado a esa fecha.

III) Tal como se explica en Nota 5.5.b)4. la Entidad reconoce al 31 de diciembre de 2010 una previsión para fluctuación de valuación equivalente de aproximadamente el 5% de la tenencia registrada a valor razonable de mercado. La constitución de esta previsión está de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA pero difiere de lo establecido por las normas contables profesionales vigentes que establecen su registración a valor neto de realización.

IV) La normativa vigente respecto al 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 de la recuperabilidad de los activos.

d) De acuerdo con lo explicado en Nota 5.5.b) el Banco ha aplicado en forma anticipada al 31 de diciembre de 2010 el nuevo criterio de valuación establecido por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA para títulos públicos e instrumentos de deuda del BCRA que dispuso la registración de los ajustes requeridos con contrapartida en el resultado del ejercicio, sin afectar los saldos al inicio. Las normas contables profesionales requieren que el impacto de cualquier modificación en el criterio de valuación se reconozca al inicio del ejercicio de aplicación, lo cual provocaría una disminución de los resultados no asignados por 1.987.669 miles de pesos y un aumento de la ganancia registrada en el ejercicio por el mismo importe.

e) 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 (RT18), las cuales requieren que: (a) las mediciones que, en los estados contables a convertir, estén expresadas en moneda extranjera de cierre (valores corrientes, valores recuperables), se convertirán empleando el tipo de cambio de la fecha de los estados contables y; (b) las mediciones que en los estados contables a convertir estén expresadas en moneda extranjera de momentos anteriores al de cierre (por ejemplo: las que representen costos históricos, ingresos, gastos) se convertirán empleando los correspondientes tipos de cambio históricos, reexpresados a moneda de cierre, cuando así correspondiere por aplicación de las normas de la R.T. 17. Las diferencias de cambio puestas en evidencia por la conversión de Estados Contables se tratarán como ingresos financieros o costos financieros, según corresponda.

f) 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.

g) El Fondo de Ajuste Patrimonial por revalúo técnico de inmuebles no se encuentra contemplado en las normas contables profesionales.

the Bank to maintain, with its recoverable amount limit which would imply the use of incorporation value plus accrued interest calculated at the internal rate of return minus collections (if the decision is to preserve the assets until maturity) or market value (if the ultimate goal is the purchase, sale or intermediation). The note alluded to start quantifying the differences in the respective market values.

III) As explained in Note 5.5.b) 4., the Entity recognized as of December 31, 2010 a valuation allowance for fluctuation equivalent to about 5% of the registered holding fair market value. The constitution of this provision is in accordance with the provisions of Communication "A" 5180 of the BCRA but it differs from what is established by generally accepted accounting principles that establishes the accounting at the net realizable value.

IV) The current regulations regarding the allowances issued by the BCRA that receivables with non-financial public sector are not subject to allowances for doubtful accounts. Under GAAP, those provisions must be assessed as a function of assets recoverability.

d) *In accordance with the explanation in Note 5.5.b) the Bank has applied in advance to December 31, 2010 the new valuation criteria established by the Communication "A" 5180 and supplementary of BCRA for government securities and debt instruments of BCRA which ordered the registration of the adjustments required with a charge to profit or loss, without affecting the balance at the beginning of the year. GAAP require that the impact of any change in the valuation criteria to recognize the beginning of the year of application, which would result in a decrease in retained earnings by 1,987,669 thousand pesos and an increase on income of the current exercise by the same amount.*

e) *The conversion into pesos of the financial statements of foreign branches (considered as integrating entities) for consolidation with the financial statements of the Bank is performed using the exchange rates of the closing date of the financial statements. This approach differs from the GAAP (RT 18), which require that: (a) the measurements in the financial statements to make, are denominated in foreign currency closing (current values, recoverable values) are converted at the exchange rate of the date of the financial statements and, (b) the measurements in the financial statements are expressed to convert foreign currency before closing time (for example, which represent historical costs, revenues, expenses) shall be converted at the corresponding exchange rates historical currency restated at closing, when so required due application of the rules of the RT 17. Exchange differences highlighted by the conversion of financial statements will be treated as financial income or financial costs, as appropriate.*

f) *The rules of BCRA established that derivatives should be valued on the basis of linear accrual. This criterion differs from GAAP, which determined that they must be valued at market value.*

g) *The Net worth Adjustment Fund for its appraised property is not covered by GAAP.*

h) La Entidad valúa los préstamos que fueron refinanciados en función de los capitales efectivamente desembolsados más la porción devengada de intereses y ajustes de capital, en caso de corresponder, menos las cobranzas o pagos efectuados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuando un crédito entre partes independientes sea sustituido por otro cuyas condiciones sean sustancialmente distintas de las originales, se dará de baja la cuenta preexistente y se reconocerá un nuevo crédito, cuya medición contable se hará sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada usando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

h) The Bank values the loans that were refinanced on the basis of paid-up capital amounts plus accrued interest and capital adjustments, if applicable, minus payments or collections. In accordance with GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires, where a loan between unrelated parties, is replaced by another whose conditions are substantially different from the original, written off pre-existing account and recognize a new loan, whose accounting measurement will be based on the best estimate of the amount receivable should be discounted using a rate reflecting market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

NOTA 6 - EXPOSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

NOTE 6 - EXPOSURE WITH THE NON-FINANCIAL PUBLIC SECTOR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco mantenía una significativa exposición con el sector público nacional no financiero, a través de préstamos, títulos públicos y otros activos, identificados en los estados contables y anexos, como así también avales otorgados por el sector público no financiero en relación con asistencias al sector privado no financiero, de acuerdo con el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

At December 31, 2010 and 2009, the Bank held the following balances (amounts expressed in thousands of pesos) with the nonfinancial public sector (including guarantees granted by the NFPS in relation to assistance to the private sector):

	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	
TÍTULOS PÚBLICOS	*INDIVIDUAL FS*	*CONSOLIDATED FS*	*GOVERNMENT SECURITIES*
Con cotización	13.028.019	13.353.134	*Quoted*
Sin cotización	2.496.003	2.544.921	*Non-quoted*
	15.524.022	**15.898.055**	
PRÉSTAMOS			*LOANS TO PUBLIC SECTOR*
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional-Dto. N° 1387/2001 y Bonos ingresados por Canje enero y septiembre 2009	1.653.864	2.373.153	*Guaranteed by the Fed. Government-Decree N° 1387/2001 and Bonds Swap recorded January and september 2009*
Préstamos al Sector Público Nacional	17.024.954	17.117.186	*Federal Public Sector*
Préstamos al Sector Público Provincial y Municipal	1.627.531	1.645.362	*Provincial and Municipal Public Sector*
Préstamos a Otros Organismos	252.819	250.623	*Other Organizations*
	20.559.168	**21.386.324**	
GARANTÍAS OTORGADAS	2.489.290	2.489.290	*GUARANTEES GRANTED*
	2.489.290	**2.489.290**	
OTROS ACTIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO			*OTHER FINANCING TO PUBLIC SECTOR*
Aporte según Decreto N° 1284/99 (ver Nota 1.2.2.)	100.000	100.000	*Contributions per Decree N° 1284/99 (see Note 1.2.2.)*
Otras financiaciones	36.827	36.827	*Other financings*
	136.827	**136.827**	
ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO			*ASSISTANCE TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR*
a) Por avales del Sector Público			*a) Guarantees to Public Sector*
Asistencia en proceso de reestructuración (*)	621.353	621.353	*Assistance in restructuring process (*)*
Fondos Fiduciarios (**)	5.893.702	5.893.702	*Trust Funds (**)*
b) Régimen de Reinserción Productiva	74.967	74.967	*b) System for Productive Reinsertion*

	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	
ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	*INDIVIDUAL FS*	*CONSOLIDATED FS*	*ASSISTANCE TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR*
c) Por asistencia de acuerdo a Comunicación "A" 4838 y modificatorias	2.195.833	2.195.833	*c) Assistance as per Communication "A" 4838 and amendments*
d) Por asistencia con garantía Letras del Tesoro	2.091.640	2.091.640	*d) Assistance under collateral from Treasury bills*
	10.877.495	**10.877.495**	
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	**49.586.802**	**50.787.991**	*TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2010*
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	**35.738.626**	**36.510.882**	*TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2009*

(*) Se encuentra previsionada por 200.206 miles de pesos, de los cuales 194.087 miles de pesos se registran en "Pasivo - Previsiones por contingencias filiales en el exterior" (Ver Nota 5.5.p)).
(**) Fiduciario: Nación Fideicomisos S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los depósitos captados del Sector Público no Financiero ascienden a 72.248.792 y 38.281.240 miles de pesos respectivamente.

(*) Reserves were made for 200,206 thousand pesos, of which 194,087 thousand pesos were recorded in the caption "Liabilities. Reserves for Foreign branches contingencies (See Note 5.5.p))
(**) Fiduciary Trust: Nación Fideicomisos S.A.

As of December 31, 2010 and 2009, the deposits taken from the Non Financial Public Sector amounted to 72,248,792 and 38,281,240 thousand pesos respectively.

NOTA 7 - FINANCIACIONES AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO - PROGRAMAS DE REESTRUCTURACIÓN VIGENTES

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existen créditos por aproximadamente 86 y 103 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 2010 y 2009, en una suma cercana a los 6 y 5 millones de pesos para ambas fechas, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 78% y 74% de las deudas respectivamente.

b) El Banco cuenta con normas específicas para atender a clientes en cartera irregular. Dicha política ha contribuido a la obtención de importantes recuperos de deudas en mora desde el año 2003, encontrándose vigentes los planes cuyos objetivos se exponen a continuación:

1. Pagos cancelatorios de deudas que estuvieran vencidas antes del 30 de junio de 2004:

Permitir la regularización de deudas de todos los clientes (incluye a garantes solidarios, codeudores, firmantes y otros obligados) con saldos contables de hasta 500 miles de pesos/dólares estadounidenses que registren obligaciones, que se encuentren en situación 3, 4, 5 ó 6, conforme a las normas vigentes de clasificación de deudores del BCRA, cuyos vencimientos sean anteriores al 30 de junio de 2004.

2. Régimen de reprogramación de deudas del sector agropecuario:

Permitir la reprogramación de deudas a todos los productores del sector agropecuario que registren obligaciones vencidas e impagas otorgadas antes del 30 de junio de 1999 y que se encuentren en categoría 3, 4, 5 ó 6, conforme las normas vigentes de clasificación de deudores del BCRA, cuyo vencimiento sea anterior al 31 de diciembre de 2001, con saldo contable no mayor a 330 miles de pesos/dólares estadounidenses.

NOTE 7 - LOANS TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR - RESTRUCTURING PROGRAM

a) At December 31, 2010 and 2009, there were credits for approximately 86 and 103 million pesos, respectively, provided to customers located in areas declared emergency or disaster in agriculture in terms of Law N° 22913, which were classified in the status assigned to the time of declaration of such condition. For these debtors, and pursuant to the provisions of the law cited above, the Bank had to suspend for 90 business and court days after the end of the period of emergency or disaster, the initiation of lawsuits and administrative proceedings for recovery of debts due before the start of it, as well, the lawsuits were paralyzed until the deadline. This portfolio was covered by an allowance at December 31, 2010 and 2009 in an amount close to the 6 and 5 million pesos for both dates, preferred securities in addition to maintaining approximately 78% and 74% of debt respectively.

b) The Bank has specific rules to serve customers with nonperforming loans. This policy has contributed to obtain significant recoveries of bad debts since 2003, being active plans in effect whose objectives are listed below:

1. Settling debts payments that were due before June 30, 2004:

Allow adjustment of debts for all customers (including a guarantor, co-signers, and other required signatories) with account balances of up to 500 thousand pesos/U$S that record obligations, which are in situation 3, 4, 5 or 6 according to prevailing standards of BCRA classification codes of debtors, whose maturities are before June 30, 2004.

2. Rescheduling system in the agricultural sector:

Rescheduling allow for all producers of the agricultural sector who have registered unpaid obligations granted before June 30, 1999 and are in category 3, 4, 5 or 6 prevailing standards of classification of debtors of the BCRA, due to expire prior to December 31, 2001, with account balance not to exceed 330 thousand pesos/U$S.

Constituir un fideicomiso para la administración de las reprogramaciones de las deudas que poseen los pequeños productores agropecuarios.

En los casos de clientes a quienes hayan iniciado acciones judiciales, deberán llevarse los juicios a estado de sentencia firme, como requisito ineludible para acceder a este beneficio.

3. Reprogramación de pasivos del sector actividades diversas:

Permitir la reprogramación de deudas a todos los clientes que registran obligaciones vencidas e impagas otorgadas antes del 30 de junio de 2001, y que se encuentran en situación 3, 4, 5, ó 6 conforme a las normas de clasificación de deudores del BCRA, cuyo vencimiento sea anterior al 31 de diciembre de 2002, con saldo contable no mayor a 500 miles de pesos/dólares estadounidenses.

c) Con fecha 11 de diciembre de 2003 el Directorio aprobó la transferencia de préstamos de la cartera del sector privado no financiero a un Fideicomiso. La cartera transferida a dicho fideicomiso al 31 de diciembre de 2010 asciende a 291.740 miles de pesos, habiéndose cobrado aproximadamente 93.249 miles de pesos. El Banco mantiene por dicha operatoria certificados de participación por un total de 157.283 miles de pesos que se encuentran contabilizados y totalmente previsionados en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera - Participación en Fideicomisos.

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

d) El 14 de abril de 2009 la Entidad en carácter de Fiduciante, Nación Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la provincia de Chaco en calidad de Fideicomisario celebraron un contrato de fideicomiso por el cual el Banco transfiere a un Fideicomiso la cartera irregular correspondiente a deudores en tal situación radicados en esa provincia por 80.796 miles de pesos. Dicho contrato se modificó a efectos de transferir cartera adicional en los meses de diciembre de 2009 y mayo de 2010 por 46.686 y 46.100 miles de pesos, respectivamente. La provincia suscribirá los respectivos títulos que serán integrados con los recuperos obtenidos procediendo luego a la transferencia de los fondos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en Otros préstamos del sector público no financiero y se encuentra totalmente previsionado al 31 de diciembre de 2010.

e) El 18 de septiembre de 2009 la Entidad celebró un contrato de Fideicomiso en carácter de fiduciante, con Nación Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la provincia de La Rioja en carácter de Fideicomisario. A partir de este contrato, el Banco cedió al Fideicomiso los créditos irregulares por 24.592 miles de pesos correspondientes a deudores radicados en esa provincia. La provincia suscribirá los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso que serán integrados con el resultado de los recuperos registrados en relación con esa cartera. Los fondos así obtenidos serán transferidos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en Otros préstamos del sector público no financiero y se encuentra totalmente previsionado al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 8 - SISTEMAS DE INFORMACIÓN

El Banco ha desarrollado un proyecto de informatización integral, tomando como premisas básicas su gerenciamiento e integración a través de los funcionarios

Establish a trust to manage the rescheduling of the debts held by small farmers.

In the case of clients who have started legal proceedings, the sentence of the trials would have to be served as mandatory requirement for accessing to this benefit.

3. Reprogramming liabilities among the different activities sector:

Allow the rescheduling of debts to all registered customers for past due and unpaid obligations granted before June 30, 2001, and are in situation 3, 4, 5 or 6 according to the rules of classification of debtors of BCRA, which were due prior to December 31, 2002, with accounting balances no larger than 500 thousands of pesos/U$S.

c) On December 11, 2003 the Board approved the transfer of loans in the portfolio of non-financial private sector to a Trust. The portfolio transferred to the trust at December 31, 2010 amounted to 291,740 thousand pesos, having collected about 93,249 thousand pesos. The Bank has for such operation certificates of participation for a total of 157,283 thousand pesos that are accounted for and fully reserved under the caption Other receivables from financial intermediation - Participation in Trust.

The Board's Resolution Nº 3750 dated September 19, 2005 extended the terms of Resolution Nº 4570 including the customers that keeps account balances at July 31, 2005, between $51 and $10,000, due and unpaid on that date with more than 180 days aged.

d) On April 14, 2009 the Bank as a fiduciary Trustor, Nación Fideicomisos S.A. as Trust and the province of Chaco as Trustee entered into a trust for which the Bank transferred to a Trust the non-performing loans for borrowers living in this province for the amount of 80,796 thousand pesos. The contract was modified in order to transfer additional portfolio during the months of December 2009 and May 2010 for 46,686 and 46,100 thousand pesos, respectively. The province will sign over the respective titles to be contributed with the recoveries obtained and proceeded to transfer the funds to the Bank. The receivable with the province is accounted for under the caption Other loans to the nonfinancial public sector and as of December 31, 2010 is fully reserved.

e) On September 18, 2009 the Bank entered into a Trust in the character of trustee, with Nación Fideicomisos S.A. as trustee and the province of La Rioja as trustee. From this contract, the Bank transferred to the Fiduciary Trust loans in the amount of 24,592 thousands of pesos to borrowers living in this province. The province will sign the certificates of participation issued by the Trust which will be contributed with the results of the recoveries made in relation to this portfolio. Such funds will be transferred to the Bank. The receivable from the province is recorded as Other loans under the caption nonfinancial public sector and as of December 31, 2010, and was fully reserved.

NOTE 8 - INFORMATION SYSTEMS

The Bank has developed a comprehensive computerization project, taking as its basic premises management and contribution through

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.

La ejecución del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administración de los sistemas de información, y si bien aún subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco, la automatización del proceso de contabilización de partidas pendientes de imputación ha permitido mejorar y acelerar la conciliación y depuración de las mismas. Se entiende que, para aquellas partidas de antigua data que provenían del sistema anteriormente utilizado, dado los trabajos de análisis realizados y las registraciones efectuadas con posterioridad, no existen riesgos significativos futuros para el Banco.

Por otra parte en relación con la actividad fiduciaria desarrollada en forma directa, el Banco aún necesita implementar mejoras en los sistemas de información específicos así como instrumentar otras medidas que le permitan disponer de información contable de los fideicomisos administrados, que se detallan en Nota 15, en forma oportuna.

NOTA 9 - 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.

El Banco en el último trimestre del ejercicio 2008, luego de un pormenorizado análisis respecto a la situación por la que atravesaba el Régimen Complementario de Jubilaciones, considerando las modificaciones previsionales dispuestas por la Ley N° 26425, 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 la creación de un Fondo Especial destinado al Régimen Complementario de Jubilaciones el que complementará los haberes previsionales de los jubilados y la creación de un Fideicomiso de Administración a ser administrado por Nación Fideicomisos S.A. en carácter de fiduciario, y otorgar la posibilidad para que los agentes activos aportantes que hayan suspendido el aporte, expresen su voluntad de dejar de aportar y retiren la sumas que se liquiden al efecto de continuar o no en el Régimen.

El fondo actual se constituyó mediante un cálculo actuarial del valor actual 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.

El Banco ha suscripto el contrato de constitución del Fideicomiso de Administración administrado por Nación Fideicomisos S.A., donde se depositaron las sumas acumuladas por el Fondo Especial, a los efectos de brindar las prestaciones del Régimen Complementario de Jubilaciones. En dicho contrato el Banco se obliga a mantener indemne al Fiduciario por toda pérdida o reclamo derivado de tal condición, salvo caso de dolo o culpa.

Mediante Resolución de fecha 13 de agosto de 2009 el Directorio amplía los alcances de la Resolución mencionada en el primer párrafo, otorgando alterna-

the same officials, the use of resulting products within industry standards and process redesign. To date it has been completed and implemented modules of customers, deposits, loans and accounting, meeting all the branches operating under a single platform working in real time. To manage the new operations and its extension to all branches, there was a profound re-engineering work processes data center, expanding capacity and upgrading its technology.

The implementation of the project has enabled them to gradually overcome difficulties in managing information systems; however there are still some shortcomings that affect certain processes of the Bank. In particular the automated posting of items to be charged has served to enhance and accelerate the reconciliation of the items. There were some transactions from the previously used system, given the analysis and the subsequent adjustments made there are not any significant future risk for the Bank.

Moreover, in relation to the trustee developed directly, the Bank still needs to implement improvements in specific information systems and implement other measures to enable accounting information from administrative trusts, as detailed in Note 15 in a timely manner.

NOTE 9 - COMPLEMENTARY RETIREMENT BENEFITS

The Bank administratively amended in December 1993, the Supplementary Retirement Plan that was originally called Mobile gratia allowance, non-contract, which stipulates the establishment of a special fund for the payment of an allowance to be paid, under certain conditions from the moment the active worker is separated from the institution. This allowance is an addition to the statutory retirement. The funding was made with contributions by the Bank and current employees joined the plan, and deductions from the beneficiaries who joined the plan.

For its part the Bank in the last quarter of 2008, after a detailed analysis about the situation was going through the plan, considering the pension changes prepared by the Law Nº 26425, and the extent to which active agents made or had made contributions to it and persons who retired at the Institution, decided to make adjustments to the system. In this framework through the Board Resolution dated December 11, 2008 resolved the creation of a Special Fund for the Supplementary Retirement Plan which will supplement the pension of the retirees and the creation of an additional Administrative Trust to be managed by Nación Fideicomisos S.A. as trustee of all contributed assets and grant the opportunity for all agents that had stopped paying in, and that had expressed intentions not to contribute anymore, will be allowed to withdraw their share from the plan.

The current fund was established by an actuarial calculation of present value of future benefits (net of contributions) payable by the fund, considering the GAM71 mortality table and interest rate of 4% annual.

The Bank has signed the contract for the formation of Trust Administered by Nación Fideicomisos S.A. where the sums accumulated by the Special Fund for the purpose of providing benefits Supplementary Retirement Plan were deposited. In this contract, the Bank undertakes to indemnify the Trustee for any loss or claim arising from such status, except in cases of fraud or negligence.

tivas para que los exagentes adheridos al retiro anticipado que se encuentren con convenios vigentes o extinguidos, los exagentes jubilados ordinarios y por invalidez, los pensionados de jubilados fallecidos que obtuvieran el beneficio estando en actividad en el Banco, los pensionados de agentes fallecidos en actividad y que por haber cesado en sus aportes al régimen no percibieron ni perciben este beneficio y los actuales beneficiarios del régimen, tengan la posibilidad de optar entre retirar las sumas que se le liquide al efecto o bien seguir aportando, ser incluidos o continuar percibiendo el complemento, según sea el caso, conforme la reglamentación vigente. Las partidas que componen el Fondo Especial serán reasignadas para atender el pago de las sumas que se liquiden como resultado de las opciones ejercidas en cada caso.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se efectuaron pagos por 244 millones de pesos a empleados y exagentes que optaron por retirarse del régimen en concepto de devolución de aportes. El monto total del aporte fijo y por única vez al Fondo de Complemento Jubilatorio, en el que Nación Fideicomisos S.A. actúa como Fiduciario, ascendió a 392 millones de pesos.

Existen reclamos judiciales iniciados por los beneficiarios del sistema contra el Banco como así también reclamos de los exagentes que se acogieron al retiro voluntario. En cuanto a sus estados procesales, cabe ratificar que en la casi totalidad de los juicios iniciados por estos conceptos se han obtenido sentencias favorables a los derechos del Banco.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS

10.1. El 30 de abril de 1993 el Banco se acogió al régimen establecido en el Título VI de la Ley N° 24073 de conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deudas, a efectos de obtener el reconocimiento del crédito fiscal a que se refiere la precitada ley.

El monto de los quebrantos por el cual se presentó la solicitud de reconocimiento asciende a 122.460 miles de pesos y el monto del crédito fiscal involucrado es de 24.492 miles de pesos. Dicho crédito debía ser conformado por la entonces Dirección General Impositiva (DGI) para que el Estado lo considere deuda y proceda a su cancelación mediante la entrega de Bonos de Consolidación de Deuda en pesos creados por la Ley N° 23982.

Luego de distintas resoluciones denegatorias por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ante los recursos interpuestos por el Banco y habiéndose agotado las instancias administrativas para el reclamo, con fecha 30 de septiembre de 2004 se cursó impugnación ante la Procuración del Tesoro de la Nación, quien con fecha 16 de noviembre de 2004 comunicó al Banco que debía procurar un pronunciamiento del Ministerio de Economía.

Con fecha 22 de septiembre de 2005, el Banco envió nota al Sr. Ministro de Economía efectuando la solicitud pertinente, siendo reiterada con fecha 6 de enero de 2006. A la fecha de publicación de los presentes estados contables se encuentra pendiente de respuesta.

10.2. El 17 de octubre de 2001 el Banco recibió una intimación fiscal por impuestos a los sellos sobre los convenios de recaudación no liquidados de acuerdo a la normativa vigente en la provincia de San Luis. Dicha intimación fue contestada por el Banco a través de recursos de reconsideración los cuales fueron rechazados por la Dirección Provincial de Ingresos Públicos de la provincia de San Luis. Con posterioridad, el 11 de marzo de 2002 el Banco presentó una demanda en lo contencioso administrativo ante el tribunal

By Resolution dated August 13, 2009 the Board extended the scope of the resolution referred to in the preceding paragraph, providing alternatives for the former officers who joined to the early retirement agreements that are in force or extinct, the former officers and regular retirees disability, the deceased retired pensioners obtain the benefit being active in the Bank, the pensioners who died in active agents and who have ceased their contributions to the plan did not perceive or perceive this benefit and the current beneficiaries of the plan have to choose whether to withdraw the amounts to be settled to the effect or continue to make payments, be included or continue to receive the supplement, as applicable, under existing regulations. The components of the Special Fund will be reallocated for the payment of amounts to be settled as a result of options exercised in each case.

As of the date of issuance of these financial statements payments were made for 244 million pesos to employees and former officers who chose to withdraw from the plan. The total amount transferred to Fund Retirement Supplement, in which Nación Fideicomisos S.A. acts as trustee, amounted to 392 million pesos.

There are legal claims brought by beneficiaries of the system against the Bank, as claims that ex-agents who chose voluntary retirement. As far as their litigation status, it is appropriate to say that in the majority of cases the Bank obtained favorable sentences.

NOTE 10 - CONTINGENCIES

10.1. *On April 30, 1993, the Bank welcomed the arrangements laid down in Title VI of Law N° 24073 of tax losses on conversion of Bonds Debt Consolidation, in order to obtain recognition of tax credit referred to aforesaid Act.*

The amount of losses for which the application for recognition amounted to 122,460 thousand pesos, and tax credit amount involved is 24,492 thousand pesos. The credit must be made by the then General Tax Directorate (DGI) for the State deems appropriate debt and its cancellation by issuing bonds in pesos Debt Consolidation created by Law N° 23982.

After several negative decisions by the Federal Administration of Public Revenue (AFIP) of demands brought by the Bank and having exhausted the administrative avenues, a new claim, dated September 30, 2004 was presented before the Attorney Treasury of the Nation, who on November 16, 2004 informed the Bank to file the petition with the Ministry of Economy.

On September 22, 2005, the Bank sends the petition to the Minister of Economics making the relevant application, to be reiterated on January 6, 2006. At the date of publication of these statements the response is still pending.

10.2. *On October 17, 2001, the Bank received a summons to fiscal tax stamps on the unpaid collection agreements according to current regulations in the Province of San Luis. This summons was answered by the Bank through appeals for reconsideration which were rejected by the Provincial Directorate of Public Revenues of San Luis. Subsequently, on March 11, 2002 the*

superior de justicia de la provincia de San Luis argumentando la inconstitucionalidad de lo solicitado por la Dirección de Ingresos Públicos. Con fecha 8 de junio de 2007 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza dispuso declarar inadmisible el recurso federal interpuesto por el Banco. El 10 de marzo de 2010 el gobierno de la provincia de San Luis emitió el Decreto N° 282 mediante el cual se autorizó la homologación del convenio suscripto con el Banco, dando por finalizado al asunto interpuesto en sede judicial. Con fecha 16 de marzo de 2010 las partes conjuntamente notificaron la homologación en el Juzgado Federal de la provincia de San Luis.

Bank filed a lawsuit in administrative litigation before the High Court of Justice of the Province of San Luis arguing the unconstitutionality of the request by the Department of Revenue. On June 8, 2007 the Federal Court of Appeal based in Mendoza declared inadmissible the federal action filed by the Bank. On March 10, 2010 the government of the Province of San Luis issued a Decree N° 282 which authorizes the approval of the agreement signed with the Bank, putting an end to the case filed in court. On March 16, 2010 the parties jointly notified their agreement before the Federal Court of the Province of San Luis.

10.3. 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 implementó diversas modificaciones en sus procesos en cumplimiento de las medidas establecidas en el citado acuerdo.

A la fecha de los presentes estados contables las revisiones efectuadas han satisfecho los requerimientos de los reguladores, encontrándose pendientes de finalización ciertas evaluaciones finales por parte de los distintos organismos intervinientes.

10.3. On March 2, 2007 an agreement was signed between the **Banco de la Nación Argentina** *(Head Office and New York Branch) on one side and the other the Federal Reserve Bank of New York with the New York State Banking Department, whereby the Bank undertakes steps to improve compliance with policies and procedures against money laundering, according to the guidelines in force as well as to make further revisions requested by those agencies. In this regard since the date mentioned above the Bank has implemented several changes in its processes of compliance with the measures set out in the agreement.*

As of the date of these financial statements, the revisions have satisfied the requirements of regulators and are pending final evaluations by the various agencies involved.

10.4. 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, que se estima no significativa en relación con los presentes estados contables.

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

On June 14, 2000, the Bank received a judicial summons and contributions set forth in paragraphs d) and e) of Article 17 of Law N° 19322 on the account Housing Rent for staff. This summons was answered by the Bank on of June 26 and 28, 2000, respectively. There are opposing exceptions, inability and limitation title. At the date of issuance of these financial statements, the above situation is pending final resolution, notwithstanding the contrary decision by the Bank incompetence has become final.

The Bank has not constituted any provision to cover the possible contributions that could potentially be claimed, estimated non-significant in relation to the financial statements.

10.5. Fondos fiduciarios administrados por el Banco:

El Banco y las Gerencias de los Fideicomisos Bersa, Suquía y Bisel basados en la opinión de sus asesores impositivos sostienen que, sin perjuicio de la aplicabilidad del Impuesto de Igualación a los fideicomisos mencionados, no se han dado las circunstancias para que la Entidad en su carácter de fiduciario efectúe o haya efectuado las retenciones con respecto a los mismos. Asimismo, para el Fideicomiso Bersa, a la fecha existen rendiciones de cuentas presentadas por el Banco en proceso de aprobación. Respecto de los fideicomisos mencionados, que se encuentran en etapa de finalización o bien su administración ha sido transferida, existen situaciones pendientes de definición y tratamiento cuya resolución la Entidad estima no afectará significativamente los presentes estados contables.

10.5. Trust funds administered by the Bank:

The Bank and Trust Managers of Bersa, Suquía and Bisel based on the opinion of tax advisers argue that, without prejudice to the applicability of Equalization Tax on listed trusts, no circumstances have been given to the Bank in as trustee to require withholding taxes. Bersa also a Trust has been rendering accounts submitted by the Bank's approval process. Regarding the aforementioned trusts, which are in the stage of completion or its management has been transferred, there are cases pending resolution definition and treatment which the Bank estimates will not significantly affect the financial statements.

10.6. 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

10.6. The Bank, dated August 29, 2007, received from the Revenue Department of the Autonomous City of Buenos Aires a notice

impuesto a los ingresos brutos a favor de ese organismo y con posterioridad, con fecha 25 de octubre de 2007 recibió una vista, con la determinación de diferencias en el cálculo del impuesto, por los ejercicios fiscales 2002 y 2003, referidos, principalmente a los conceptos de diferencias de cambio y diferencia de valuación no realizada registrada en el Patrimonio Neto como resultado de la compensación por pesificación asimétrica.

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

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

Con fecha 12 de septiembre de 2008 el Banco recibió la Resolución N° 3386 por medio de la cual se habría hecho lugar parcialmente a los descargos formulados al contestar la vista. Posteriormente, con fecha 3 de octubre de 2008 se presentó un Recurso de Reconsideración a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de multa emergente de la referida Resolución, el cual fue rechazado totalmente por la Resolución N° 3663 de fecha 8 de octubre de 2008. Asimismo, con fecha 30 de octubre de 2008 se presentó el Recurso Jerárquico respectivo, siendo rechazado mediante Resolución N° 389 de fecha 22 de junio de 2009 que incluyó una nueva determinación de deuda.

Encontrándose agotadas las instancias en sede administrativa, el Banco promovió demanda de impugnación judicial solicitando medida cautelar en la Justicia Federal. La resolución de esta demanda se encuentra pendiente a la fecha de los presentes estados contables no habiendo la Entidad registrado previsión alguna por entender que se efectuó una razonable interpretación de la normativa vigente respecto de los períodos fiscales cuestionados.

of tax difference for this organization and beyond, dated October 25, 2007 received a hearing with the determination of differences in the calculation of tax, for fiscal years 2002 and 2003, relating mainly to the concepts of foreign exchange and unrealized valuation differences recorded in equity as a result of compensation for asymmetric conversion into pesos.

On this matter, dated November 15, 2007, the Bank answered its view and made the corresponding charges, rejecting the differences noted above.

Subsequently, the Bank received a second notice of the Directorate General of Revenue requesting additional information and that on August 15, 2008 was notified of a new assessment being made.

On September 12, 2008 the Bank received Resolution N° 3386 through which it would have made room in part to the releases made to answer in sight. Subsequently, on October 3, 2008 there was an Appeal for reconsideration in order to challenge the determination of debt and emerging fine application of that resolution, which was totally rejected by the Resolution N° 3663 dated 8 October 2008. Also, on October 30, 2008 was made on the respective administrative appeal being rejected by Resolution N° 389 dated June 22, 2009 which included a new determination of debt.

The Bank having exhausted administrative proceedings, promoted a demand for legal challenge seeking injunction in federal court. The resolution of this lawsuit is pending at the date of these financial statements. Therefore, Bank did not record any provision in respect to the disputed tax years.

NOTA 11 - DETALLE DE COMPONENTES DE LOS CONCEPTOS DIVERSOS/AS U OTROS/AS

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos Diversos/as u Otros/as que representan el 20% o más del total del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente (cifras expresadas en miles de pesos):

NOTE 11 - BREAKDOWN OF MAJOR CONCEPTS PERTAINING TO OTHER ITEMS

The detail of the caption included under "Various and Others" representing 20% or more of the total area, at December 31, 2010 and 2009 are as follows (figures in thousands of pesos):

ACTIVO	2010	2009	*ASSETS*
11.1. CRÉDITOS DIVERSOS - OTROS			*11.1. MISCELLANEOUS ASSETS*
Anticipos al personal	179	189	*Salary Advances*
Préstamos al personal	344.297	260.253	*Loans to personnel*
Anticipos de impuestos	1.114.337	1.608	*Prepaid income taxes*
Pagos efectuados por adelantado	18.508	18.410	*Payment in advance*
Saldos a recuperar por siniestros	63.498	61.511	*Receivables from fire and casualties*
Depósitos en garantía (Nota 12.4.)	35.299	341.043	*Deposits placed as guarantees (Note 12.4.)*
Deudores varios	159.898	182.355	*Sundry debits*
Anticipo por compra de bienes	64	16	*Prepayments on purchases of assets*
Otros	65.372	62.058	*Other*
TOTAL	**1.801.452**	**927.443**	*TOTAL*

PASIVO	2010	2009	LIABILITIES
11.2. OBLIGACIONES DIVERSAS - OTRAS			*11.2. OTHER OBLIGATIONS*
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	169.019	75.807	*Social security & benefits payable*
Impuesto a las ganancias (Nota 5.5.k))	1.618.070	1.158.812	*Income taxes payable (Note (5.5.k))*
Otros impuestos	518.123	117.679	*Other taxes*
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	25.189	20.117	*Payroll withholdings*
Acreedores varios	495.658	235.233	*Sundry credits*
Otras	8.130	5.296	*Others*
TOTAL	**2.834.189**	**1.612.944**	*TOTAL*

CUENTAS DE ORDEN	2010	2009	MEMORANDUM ACCOUNTS
11.3. DEUDORAS - DE CONTROL - OTRAS			*11.3. DEBIT ACCOUNTS-CONTROL-OTHERS*
Efectivo en custodia por cuenta del BCRA	35.418	33.863	*Cash received in custody on behalf of BCRA*
Otros valores en custodia	65.818.682	33.257.309	*Other assets in custody*
Cheques cancelatorios en tránsito	1.065.860	1.676.433	*Cancellation of checks in transit*
Valores al cobro	74.481	70.205	*Receivables from collections*
Valores por debitar	563.762	526.742	*Suspense debits*
Operaciones de futuro por cuenta de terceros	115.298	-	*Forward operations on behalf third parties*
Otros	510.291	351.757	*Other*
TOTAL	**68.183.792**	**35.916.309**	*TOTAL*

CUENTAS DE RESULTADOS	2010	2009	INCOME STATEMENT
11.4. INGRESOS POR SERVICIOS - OTROS			*11.4. Service Income-Other*
Alquiler de cajas de seguridad	22.751	12.848	*Fees from safe deposit box rental*
Tarjetas de crédito	263.271	184.629	*Credit card fees*
Cargo por administración de garantías	622	588	*Fees on guarantees administration*
Otros	416.206	357.372	*Other*
TOTAL	**702.850**	**555.437**	*TOTAL*
11.5. EGRESOS POR SERVICIOS - OTROS			*11.5. SERVICE EXPENSE-OTHER*
Impuesto sobre los ingresos brutos	93.736	61.510	*Income tax over gross revenue*
Otros	181.863	137.538	*Other*
TOTAL	**275.599**	**199.048**	*TOTAL*

NOTA 12 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

NOTE 12 - ASSETS OF RESTRICTED AVAILABILITY

12.1. Existen inversiones y depósitos entregados en garantía por las filiales en el exterior de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden aproximadamente a 315.994 y 357.417 miles de pesos respectivamente.

12.1. There were investments and deposits given as security for the overseas branches in accordance with banking regulations in force in the countries concerned. As of December 31, 2010 and 2009 the amounts were approximately 315,994 and 357,417 thousand pesos, respectively.

12.2. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar SGR, mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 112.678 y 84.386 miles de pesos respectivamente.

12.2. As of December 31, 2010 and 2009, the Bank, acting as a member of SGR Garantizar maintains a contribution in the Risk Fund, net of income tax for 112,678 and 84,386 pesos and thousand respectively.

12.3. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los rubros Títulos públicos y privados y Préstamos al sector público no financiero incluyen la suma de 4.627.797 y 7.394.782 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por operaciones vinculadas principalmente con obras de infraestructura en el sector del gas.

12.3. As of December 31, 2010 and 2009, the categories public and private securities and loans - non-financial public sector includes the sum of 4,627,797 and 7,394,782 thousand pesos, respectively, delivered as collateral for BCRA transactions primarily for infrastructure projects in the gas sector.

12.4. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro Créditos diversos incluye depósitos en garantía por 35.299 y 341.043 miles de pesos respectivamente.

12.5. 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, dictó órdenes de embargo y restricción exparte respecto de, entre otras cosas, el depósito de Prenda de Activos y las cuentas de Prenda de Activos del **Banco de la Nación Argentina**, que se mantienen en el HSBC Bank USA, NA.

Este embargo se dicta ante una acción de "alter ego" contra el Banco y la República Argentina, entablada por NML CAPITAL LTD. y EM LTD., acreedores de la República; emitiendo finalmente dictamen el Tribunal con fecha 30 de septiembre de 2009 denegando la moción de confirmación de las órdenes de 2008; haciendo lugar a la moción del Banco de desestimación de la demanda y de anular las órdenes. Esta resolución fue apelada por los demandantes.

Pendiente la misma, el 28 de mayo de 2010, el Tribunal, a solicitud de los demandantes, dictó una orden de embargo exparte respecto de las Cuentas de Prenda de Activos y cualquier bien del **Banco de la Nación Argentina** mantenido en el HSBC Bank y JP Morgan Chase Bank (la Orden 2010).

En virtud de las presentaciones efectuadas por el Banco, el 3 de septiembre de 2010 los demandantes retiraron su moción de reconsideración del Dictamen del 30 de septiembre de 2009 en lo que respecta al embargo y restricción de cualquier bien del **Banco de la Nación Argentina** y su moción de confirmación de la Orden 2010. Frente a ello se presentará una orden estipulada que libere las cuentas embargadas del Banco, contando con el consentimiento de los abogados demandantes.

Las acciones por parte de los demandantes continúan en cuanto a que no hizo lugar a la demanda de "alter ego". No obstante lo cual respecto a esta acción y la que fuera iniciada por Seijas Silva y otros contestada con fecha 17 de agosto de 2010, se considera que estas novedades impactan de manera positiva en ambas acciones.

Con fecha 24 de septiembre de 2010, el Juez Thomas P. Griesa suscribió una Orden de Estipulación y de Liberación en los términos que la misma había sido presentada y acordada por las partes, por dicha circunstancia toda propiedad del Banco que estaba bajo arraigo ha sido liberada. Los Bancos que mantenían las cuentas embargadas fueron notificados por la Institución disponiéndose la liberación de sus activos y transferencia a su voluntad.

12.4. As of December 31, 2010 and 2009, the category miscellaneous receivables include guarantee deposits for 35,299 and 341,043 thousand pesos, respectively.

*12.5. On September 12, 2008, Judge Thomas P. Griesa of the District Court of the United States, Southern District of New York issued a seizure, and a restraining order against the investments holdings as Collateral Assets and accounts held as of Collateral Assets of **Banco de la Nación Argentina** composed of any value, fund or other assets deposited at HSBC Bank USA, NA.*

This attachment is granted to an action of "Alter Ego" against the Banco de la Nación Argentina, filed by NML CAPITAL LTD, and EM Ltd, creditors of the Republic, finally the Court on September 30, 2009 denied the motion orders of 2008, allowing the Bank's claim and annulled the previous Order. This resolution is being appealed by the plaintiffs.

*Pending as of May 28, 2010, the Court at the request of the plaintiffs, issued an ex parte seizure order in respect of Accounts Pledged of Assets and any assets of the **Banco de la Nacion Argentina** held at the HSBC Bank and JP Morgan Chase Bank (the Order 2010).*

*Under the presentations made by the Bank, September 3, 2010 the plaintiffs withdrew their motion for reconsideration of the Opinion of September 30, 2009 regarding the embargo and restrictions on any property of the **Banco de la Nacion Argentina** and the motion for confirmation of the Order of 2010. Subsequently, it will present an order releasing the bank's seized accounts, with the consent of the plaintiffs' lawyers.*

The actions by the plaintiffs continue, because the issue on the claim of Alter Ego was solved. Notwithstanding in respect to this action and the one which was initiated by Seijas Silva and others dated August 17, 2010, it is considered that these developments will have a positive outcome.

On September 24, 2010, Judge Thomas P. Griesa signed a Stipulation and Order of Lifting of all terms that was agreed by the parties. Consequently any property owned by the Bank under custody will be released. The depository banks that held accounts seized will be notified ordering the release of all assets and allow their transfer at will.

NOTA 13 - AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2010 responden, principalmente a la regularización de las registraciones vinculadas con el rubro Bienes Intangibles, con partidas pendientes de imputación, con el pago a proveedores y de cargas fiscales (por ajuste de provisiones impositivas), con los devengados CER del rubro depósitos y con la adecuación de los estados contables de la sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A.. Al 31 de diciembre de 2009 responden, principalmente a la regularización de las registraciones vinculadas con: a) la corrección del valor de incorporación del pagaré de reestructuración de deuda del Sector Público Nacional conforme la normativa del BCRA, b) el efecto de la dolariza-

NOTE 13 - ADJUSTMENT TO PRIOR YEARS RESULTS

As of December 31, 2010 responding mainly to the regularization of the registrations related to Intangible Assets, with items to be charged, payment to suppliers and tax burden (by adjustment of fiscal tax provisions) with CER accrued for the category deposits and the adequacy of the financial statements of the subsidiary, Nación Fideicomisos SA. As of December 31, 2009 responding, mainly to stabilize the registrations related to: a) the correction of transposition of the note value of the debt restructuring of Public Sector under the regulations of the BCRA, b) the effect of a judicial deposit dollarization

ción de un depósito judicial no computado en su oportunidad en la previsión estimada según la Comunicación "A" 4686 del BCRA, c) ajustes de adecuación de los estados contables de la sociedad controlada Nación Leasing S.A., a normas del BCRA y d) otros ajustes vinculados con la regularización de partidas pendientes de imputación, con el pago de cargas fiscales y a proveedores, y con los rubros Bienes de uso y Bienes diversos.

is not computed in time the allowance estimated by the Communication "A" 4686 BCRA, c) adjustments to adapt to the financial statements of the subsidiary Nación Leasing S.A. rules of BCRA. d) Adjustments related to the regularization of items to be charged as payment of social security taxes and suppliers, and the Property and equipment and Miscellaneous assets.

NOTA 14 - FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTE 14 - MUTUAL FUNDS INVESTMENTS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco mantiene en custodia, en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión Pellegrini, los siguientes valores (cifras expresadas en miles de pesos):

At December 31, 2010 and 2009, the Bank holds in trust, in its capacity as Custodian of the Mutual Fund "Carlos Pellegrini", the following (figures in thousands of pesos):

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	TÍTULOS PRIVADOS	TÍTULOS PÚBLICOS	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	
	PRIVATE SECURITIES	*PUBLIC SECURITIES*	*TIME DEPOSITS*	*DENOMINATION OF THE FUND*
Pellegrini - Acciones	13.812	-	-	*Pellegrini - Stocks*
Pellegrini - Renta Pesos	100.991	270.159	857.735	*Pellegrini - Revenue in pesos*
Pellegrini - Renta Pública Mixta	-	8.069	-	*Pellegrini - Revenue Mix. Public*
Pellegrini - Renta	4.292	-	2.786	*Pellegrini - Revenue*
Pellegrini - Renta Fija	46.199	26.345	-	*Pellegrini - Fixed Revenue*
Pellegrini - Integral	1.628	2.346	-	*Pellegrini - Integral*
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	**166.922**	**306.919**	**860.521**	*TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2010*
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	**86.191**	**120.227**	**530.017**	*TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2009*

NOTA 15 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

NOTE 15 - MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

Los Fondos Fiduciarios administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

The Funds administered by the Bank as of December 31, 2010 and 2009 are the following (figures in thousands of pesos):

	PATRIMONIO ADMINISTRADO / *ADMINISTERED NET WORTH*		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	**2010**	**2009**	*DENOMINATION OF THE TRUST "FIDUCIARIO"*
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	12.162.296[1]	11.342.810	*Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial*
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo		1.757.769	*Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo*
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	2.271.598	1.993.974	*Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)*
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	737.463	446.904	*Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal*
Programa de Propiedad Participada (*)	487.464	470.374	*Programa de Propiedad Participada (*)*
Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica	249.161	101.637	*Fondo Fiduciario para la promoción Científica y Tecnológica*
Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos	212.184	-	*Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos*
Fideicomiso de Garantía importación de gas natural	160.561	-	*Fideicomiso de Garantía importación de gas natural*
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	109.988[2]	109.988	*Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)*
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	106.446	100.419	*Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria*
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	62.309	46.835	*Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa*
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	61.618	64.736	*Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano*
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	42.857	33.698	*Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa*
Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas	33.112	76.833	*Fondo Fiduciario para Subsidios de consumo residencial de gas*

PATRIMONIO ADMINISTRADO / *ADMINISTERED NET WORTH*

DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	2010	2009	*DENOMINATION OF THE TRUST "FIDUCIARIO"*
Fideicomiso de Garantía Lockheed Martin Aeronautics Service-International	27.424	26.644	*Fideicomiso de Garantía Lockheed Martin Aeronautics Service-International*
Fideicomiso de Administración Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados	27.219	43.276	*Fideicomiso de Administración Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados*
Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la provincia de Misiones	26.191	26.191	*Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la provincia de Misiones*
Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	19.977	4.109	*Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación*
Fideicomiso subsidio de consumo residencial de gas licuado petróleo	19.598[1]	24.173	*Fideicomiso subsidio de consumo residencial de gas licuado petróleo*
Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	18.083	5.431	*Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina*
Fideicomiso de Garantía Cemppsa	11.180	5.965	*Fideicomiso de Garantía Cemppsa*
Fondo Fiduciario de obras productivas de la Municipalidad de Neuquén	8.719	774	*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	7.581	*Fondo Fiduciario Programa para la construcción, financiación y venta de viviendas en la provincia de Chubut*
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	7.393	5.152	*Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina*
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	7.134[3]	5.937	*Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I*
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II	5.973[3]	6.041	*Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR II*
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	4.270	3.937	*Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software*
Fideicomiso de Administración EDECAT - Provincia de Catamarca	4.236	954	*Fideicomiso de Administración EDECAT - Provincia de Catamarca*
Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén	1.943	1.409	*Fondo Fiduciario Anticíclico Municipalidad de Neuquén*
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.	1.197[4]	1.197	*Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Covisan S.A.*
Fideicomiso Nostarco S.A.	859[5]	859	*Fideicomiso Nostarco S.A.*
Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut	589	568	*Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut*
Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)	529	299	*Fideicomiso Obra Social de Empleados de Comercio y Actividades Civiles (OSECAC)*
Fideicomiso de Garantía BASA S.A. UTE	321	-	*Fideicomiso de Garantía BASA S.A. UTE*
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores de la Provincia de Chaco	255[5]	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.	218	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)	182	142	*Fideicomiso Obra Social del Personal de Entidades Deportivas y Civiles (OSPEDyC)*
Fideicomiso London Supply S.A.	141	4	*Fideicomiso London Supply S.A.*
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.	58[6]	58	*Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza - Valentín Bianchi S.A.*
Fideicomiso de Garantía Líneas de Transmisión del Litoral S.A.	38	8	*Fideicomiso de Garantía Líneas de Transmisión del Litoral S.A.*
Fideicomiso de Garantía Autovía Buenos Aires a los Andes S.A.	28	-	*Fideicomiso de Garantía Autovía Buenos Aires a los Andes S.A.*
Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	28[5]	28	*Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina*
Fideicomiso de Garantía Provincia de Formosa	15	4	*Fideicomiso de Garantía Provincia de Formosa*
Fideicomiso de Garantía Provincia de Mendoza	14	283	*Fideicomiso de Garantía Provincia de Mendoza*
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	7[5]	7	*Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas*
Fideicomiso de Garantía AA 2000	-	9	*Fideicomiso de Garantía AA 2000*
Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San juan)	-	20.628	*Fideicomiso Los Caracoles - Punta Negra (Provincia de San Juan)*
Fideicomiso Yagmour S.R.L.	-	1.011	*Fideicomiso Yagmour S.R.L.*
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	(2)[7]	(2)	*Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)*

PATRIMONIO ADMINISTRADO / ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	**2010**	**2009**	*DENOMINATION OF THE TRUST "FIDUCIARIO"*
Fideicomiso de Garantía KLP Emprendimientos	(25)(1)	-	*Fideicomiso de Garantía KLP Emprendimientos*
Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná	(216)	(216)	*Fideicomiso de Administración Municipalidad de Paraná*
Fideicomiso BERSA	(159.930)(8)	(159.930)	*Fideicomiso BERSA*
Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	(262.682)	67.027	*Fideicomiso Decreto N° 1381/01 - Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica*
Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	(1.836.903)	(675.187)	*Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales*

(1) Saldos al 30 de septiembre de 2010

(2) Saldos al 31 de marzo de 2008

(3) Rendición de cuentas

(4) Saldos al 30 de noviembre de 2005

(5) En liquidación

(6) Saldos al 31 de marzo de 2005

(7) Saldos al 31 de agosto de 2007

(8) Saldos al 31 de diciembre de 2007

(*) El Banco, como consecuencia de su participación como Fiduciario de este fideicomiso, recibió acciones de empresas privatizadas en carácter de depositario, por 115.718 y 116.108 miles de pesos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

(1) 9/30/10

(2) 3/31/08

(3) Balance presentation

(4) 11/30/05

(5) In Liquidation

(6) 03/31/05

(7) 8/31/07

(8) 12/31/07

(*) The Bank, as trustee, received shares of privatized companies as depositary for 115,718 and 116,108 thousand pesos as of December 31, 2010 and 2009, respectively.

NOTA 16 - CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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, 2010 and 2009 the Bank's equity exceeds that required to operate as an open market agent in accordance with Resolution Nº 290/1997 of the National Securities Commission.

NOTA 17 - REGISTROS CONTABLES

Los estados contables surgen del sistema contable del Banco. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.

NOTE 17 - FINANCIAL RECORDS

The financial statements were derived from the Bank's accounting system. The accounting records are not sealed by the Public Registry of Commerce due to the nature of the Bank as a public national bank.

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 FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with the provisions of Communication "A" 760, no intervention by the BCRA is required for the purpose of publishing the financial statements.

NOTA 19 - CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos promedios registrados en los conceptos computables, expresados en miles, son los que a continuación se detallan:

NOTE 19 - ACCOUNTS TO MAINTAINED IN COMPLIANCE WITH RESERVE REQUIREMENTS

At December 31, 2010 and 2009 average balances recorded in the computable data, expressed in thousands, are those detailed below:

CONCEPTO COMPUTABLE COMO INTEGRACIÓN DEL EFECTIVO MÍNIMO	PESOS	DÓLARES	EUROS EXPRESADOS EN DÓLARES	
	PESOS	*DOLLARS*	*US EQUIV. EUROS*	*CONCEPT*
Billetes y monedas en casas de la Entidad	1.403.443	22.090	6.061	*Bills and coins maintained at the Bank*
Efectivo en tránsito y en empresas transportadoras de caudales	196.604	4.140	115	*Cash in transit and security carriers*
Cuenta corriente en el BCRA	10.486.914	-	-	*Checking account at BCRA*
Cuentas a la vista en el BCRA	-	4.045.262	64.378	*Demand account at BCRA*
Cuentas especiales en el BCRA	852.791	-	-	*Special accounts at BCRA*
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	190.449	-	-	*Demand payroll accounts at BCRA*
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	**13.130.201**	**4.071.492**	**70.554**	*TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2010*
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	**9.443.538**	**1.611.827**	**133.318**	*TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2009*

NOTA 20 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

A los fines de la preparación del estado de referencia, se considera efectivo y sus equivalentes a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de su adquisición de acuerdo al siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

NOTE 20 - STATEMENT OF CASH FLOW AND EQUIVALENTS:

Cash and cash equivalents are considered based on its availability and assets held in order to fulfill the commitments of short-term, highly liquid, and readily convertible to 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, expressed in thousands of pesos:

	2010	2009	
Disponibilidades	27.848.411	14.539.679	*Due from banks-demand*
Préstamos interfinancieros (call otorgados)	98.000	27.000	*Loans to financial institutions (interbank-call)*
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	**27.946.411**	**14.566.679**	*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 demonstrates the reconciliation of the asset concepts considered as cash and equivalents with the Consolidated Financial Statement:

	2010	2009	
Préstamos	-	-	*Loans*
Al Sector Financiero	-	-	*Financial Sector*
Interfinancieros (call otorgados)	-	-	*Loans to Financial Institutions (interbank-call)*
Según Estado de Situación Patrimonial	98.000	27.000	*As per Consolidated Financial Statements*
Según Estado de Flujo de efectivo y sus equivalentes	98.000	27.000	*As per Cash Flows and Equivalents Statements*
DIFERENCIA	-	-	*DIFFERENCE*

NOTA 21 - POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

El Banco, basado en estándares internacionales, define políticas y procedimientos como así también asigna recursos y responsabilidades que involucran a los distintos sectores y niveles jerárquicos, para la identificación, control,

NOTE 21 - RISK MANAGEMENT POLICY

The bank, based on international standards, defines policies and procedures as well as allocating resources and responsibilities, involving different sectors and levels, to identify, control, administration and

administración y optimización de los distintos riesgos, con el objeto de tender a una mejora continua en la gestión integral de los mismos.

La Dirección recibe información concerniente a los diferentes riesgos a través de dos canales, por un lado los despachos de Comisión y por otro los informes del Comité de Gerencia General.

En las reuniones de Comisión se elaboran las estrategias para el seguimiento de los riesgos significativos presentes en los procesos del Banco, los cuales están a cargo de la Gerencia General a través de las distintas áreas operativas y administrativas definidas en la Institución.

En los últimos años se ha efectuado un replanteo a nivel organizacional para implementar gradualmente una política de gestión global de riesgos, que incluirá técnicas tendientes a su identificación y reconocimiento así como estrategia de monitoreo y confrontación orientados a atenuar los eventuales efectos patrimoniales adversos.

A tal fin se reformularon las funciones de las distintas áreas del Banco con el objeto de mejorar el manejo de los diferentes riesgos, adoptando mecanismos de detección que permitan alertar en forma oportuna y posibiliten la toma de medidas correctivas.

Al respecto, resulta oportuno mencionar el riesgo crediticio o de contraparte, por ser aquel al que la Entidad se encuentra más expuesta en cuanto a severidad y frecuencia, influenciado básicamente por los importantes índices de recuperación económica, que incrementaron fuertemente la necesidad de asistencia financiera para las Pymes y la Banca Individuos, sumado a ello existe una firme decisión de acompañar las políticas económicas emanadas del Poder Ejecutivo Nacional respecto al proceso de obras de infraestructura en el sector energético. 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 relación a la gestión del Riesgo Operacional (RO) y atento a lo dispuesto en las Comunicaciones "A" 4793 y 4904 del BCRA, sus modificatorias y complementarias, se realizó a lo largo del año la recolección, análisis y consolidación de eventos de RO, dando cumplimiento al Régimen Informativo correspondiente, mediante la remisión en forma trimestral de la base histórica de pérdidas operativas.

En el mismo orden se continuó con la tarea de divulgación y capacitación en los aspectos inherentes a la gestión de este riesgo, llevándose adelante el dictado de cursos específicos para agentes de la Institución y la publicación de artículos mensuales en el boletín de comunicación interno.

Por último en lo atinente a las sucursales radicadas en el exterior, cada una de las casas gerencia sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas por Casa Matriz, existiendo diferentes niveles de responsabilidad respecto a la gestión del riesgo como así también distintos niveles de aprobación para los mismos. A los fines operativos y de seguimiento

optimization of various risks, in order to build a continuous improvement in the overall management of controls.

The Directorship receives information concerning the various risks through two channels, the Commission officers and from the General Management Committee.

In Commission's meetings strategies are developed for monitoring the significant risks present in the Bank's processes, which are in charge of the General Management through the various operational and administrative areas defined by the Institution.

In recent years there has been a restructuring at the organizational level to gradually implement a policy of global risk management, including techniques aimed at identification and recognition as well as monitoring and engagement strategy designed to lessen any adverse economic effects.

To this end, the Bank has modified the roles of different areas of in order to improve the management of different risks by establishing detection mechanisms that provides warnings in a timely manner and enable the toking of corrective measures.

In this regard, it is appropriate to mention the credit or counterparty risk, being that to which the Bank is more exposed in severity and frequency, influenced mainly by the high rates of economic recovery, which greatly increased the need for financial assistance for Banking SMEs and individuals. in addition to this there is a determination to follow economic policies emanating from the Federal Government regarding the process of infrastructure in the energy sector. In this sense, the Risk Management Credit industry provides standard for assessment, monitoring and forecasting of risk, oversees the assessment of risk assets and recommendations for their management and ensure the assessment and analysis of financial condition, economic and financial clients.

Also carried out sensitivity tests for liquidity risk and market where the projection based on monthly estimates using a horizon of 180 days up to a report for consideration by Senior Management to which you are applying assumptions attempt to gauge the magnitude of potential gaps in the flow of funds.

In regard to operational risk management (RO) and in compliance with the provisions of the plan of action and attention to the schedule set by the Communication "A" 4793 and 4904 from BCRA and subsequent amendments, it was developed during the year the adoption of analysis and consolidation of events, complying with Policies and Strategic Guidelines, through the submission of quarterly reports on historic operating losses.

Also, it was continued with the tasks spreading and training inherent managerial aspects concerning risk, holding seminars and courses for the staff, publishing internal monthly bulletin.

Finally as it pertains to branches located abroad, each of their risk management house based on the guidelines and policies established by Head Office, there are different levels of responsibility for risk management as well as different levels of approval for them. For the purposes of operating and monitoring of management, apply detection and measurement mechanisms such as: establishment of country-year limits, credit exposure reports, comprehensive reports with general indicators, reports, legal

de la gestión, se aplican mecanismos de detección y medición tales como: establecimiento de límites-país anuales, reportes de exposición crediticia, reportes integrales con indicadores generales, informes legales periódicos, etc. En cuanto a la Gestión Integral de los Riesgos la misma incluye manuales y procedimientos de los riesgos de Liquidez, Crédito (planificando la atomización de la cartera activa, analizando sus contingencias y garantías e incluyendo la aplicación de métodos de scoring), Mercado, País, Cumplimiento y Reputacional, con el objetivo de lograr la identificación, evaluación y monitoreo de los mismos. De acuerdo a lo antedicho, las sucursales del exterior están diseñando planes de contingencia y pruebas de estrés en grado acorde a la complejidad del negocio de cada plaza y en línea con los requerimientos nacionales.

papers, etc. As for the Contributed Management of Risk it includes manuals and procedures Liquidity Risk, Credit (planning the atomization of the active portfolio, analyzing contingencies and guarantees and including the application of methods of scoring), Market, Country, Compliance and Reputational Risk, with the goal of identifying, evaluating and monitoring them. With regard to Operational Risk there were developed various process mapping, prioritizing the most critical, so the Bank in all places, adapted to the local environment, implement mitigating and improve the quality necessary to identify and eliminate operational risk factors. According to the above, the foreign branches are devising contingency plans and stress tests in degree according to the complexity of the business of each market and in line with national requirements.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

22.1. En el marco del Decreto N° 783/2010 del Poder Ejecutivo Nacional el Banco a la fecha de emisión de los presentes estados contables resultó adjudicatario de dos nuevas subastas de fondos para préstamos de carácter general de fechas 7 de enero de 2011 y 4 de marzo de 2011 por un monto de 350.000 y 40.000 miles de pesos respectivamente, ascendiendo el total adjudicado a 690.000 miles de pesos, habiendo recibido desembolsos parciales que ascienden a 64.650 miles de pesos los que han sido asignados a distintos proyectos.

22.2. El directorio del Banco mediante Resolución N° 214 de fecha 20 de enero de 2011 acordó un préstamo al Estado Nacional en el marco del Artículo 74 de la Ley N° 26422 ascendiendo el mismo a 8.396.500 miles de pesos a través de desembolsos parciales. Dicha asistencia cuenta con la aprobación del BCRA mediante Resolución N° 44 del 1 de marzo de 2011. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se ha realizado el primer desembolso por un total de 2.099.145 miles de pesos el 10 de marzo de 2011.

22.3. Mediante Resolución N° 759 de fecha 3 de marzo de 2011, el Directorio del Banco faculta a la Gerencia General para autorizar las operaciones de apertura y utilización de Créditos Documentarios de Importación cuyos ordenantes sean el Gobierno Nacional y sus empresas emitidos por el Banco bajo los lineamientos de la Resolución N° 139 del 21 de mayo de 2009 del BCRA, por hasta el equivalente en dólares estadounidenses de 6.000.000 miles de pesos para la adquisición de combustibles líquidos y gaseosos, energía eléctrica, aeronaves y componentes de obras públicas nacionales.

NOTE 22 - SUBSEQUENT EVENTS

22.1 Under the Decree N° 783/2010 of the Federal Government, the Bank at the date of the issuance of these financial statements was awarded two new auctions of funds for general loans dated January 7, 2011 and March 4, 2011 for a total of 350,000 and 40,000 thousand pesos, respectively, bringing the total amount to 690,000 thousand pesos, having received partial reimbursements for the amount of 64,650 thousand pesos which have been allocated to different projects.

22.2 The Bank's Board of Directors by Resolution N° 214 dated January 20, 2011 agreed to a loan the Government in context of Article 74 of Law N° 26422 in the amount of 8,396,500 thousands pesos. Such assistance has been approved by the BCRA through Resolution N° 44 of March 1, 2011. At the date of issuance of these statements the first disbursement was made on March 10, 2011 for a total of 2,099,145 thousand pesos.

22.3 By Resolution N° 759 dated March 3, 2011, the Bank's Board approved General Management to authorize the opening of documentary credits for import/exports operations, whose originators are the national government and its enterprises issued. The Bank, under the guidelines of the Resolution N° 139 of May 21, 2009 of BCRA, could use up to the equivalent in US$, of 6,000,000 thousand pesos for the purchase of liquid and gaseous fuels, electricity, aircraft and components for national public works.

BALANCE GENERAL PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Consolidated Balance Sheet - Including Controlled Entities

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2010	2009	*ASSETS*
A. DISPONIBILIDADES			*A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND*
Efectivo	1.601.222	2.356.234	*Cash and gold*
Entidades financieras y corresponsales	26.100.368	12.051.647	*Banks and Financial Institutions*
BCRA	25.612.294	11.642.905	*BCRA*
Otras del País	21.178	34.332	*Other domestic*
Del exterior	466.896	374.410	*Foreign*
Otras	217.024	173.145	*Other*
	27.918.614	14.581.026	
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			*B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES*
Tenencias en cuentas de inversión	-	695.072	*Held for investment*
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	12.633.663	4.740.595	*Available for sale*
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	749.180	520.486	*Public isssues under Pass Trough Operations with BCRA*
Títulos públicos sin cotización	2.580.266	10.495.001	*Public unquoted issues*
Instrumentos emitidos por el BCRA	29.176.859	7.948.951	*Instruments issued by BCRA*
Inversiones en títulos privados con cotización	552.521	652.039	*Private quoted issues*
	45.692.489	**25.052.144**	
Menos: Previsiones	(613.699)	(6.108)	*Less: Allowance for losses*
	45.078.790	25.046.036	
C. PRÉSTAMOS (Anexo 1)			*C. LOANS (Schedule 1)*
Al Sector público no financiero	21.386.324	16.129.727	*Public non-financial sector*
Al Sector financiero	471.957	334.672	*Financial sector*
Interfinancieros (call otorgados)	98.000	27.000	*Interfinancials (overnight)*
Otras financiaciones a entidades financieras locales	373.416	306.971	*Other Lending to local financial entities*
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	541	701	*Accrued interest receivables and adjustments for market valuations*
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	27.973.351	22.158.453	*Private non-financial sector and foreigners*
Adelantos	1.184.700	981.384	*Advances*
Documentos	3.927.483	3.502.878	*Negotiable instruments*
Hipotecarios	7.875.008	6.513.134	*Mortgages*
Prendarios	1.565.555	1.571.892	*Secured loans*
Personales	2.801.547	2.383.923	*Personal loans*
Tarjetas de crédito	1.775.212	1.119.382	*Credit cards*
Otros	8.410.763	5.715.234	*Other*
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	480.310	410.742	*Accrued interest receivables and adjustments for market valuations*
(Cobros no aplicados)	(22.714)	(18.435)	*(Unapplied collected loans)*
(Intereses documentados)	(24.513)	(21.681)	*(Unearned income)*
	49.831.632	**38.622.852**	
Menos: Previsiones	(1.136.985)	(1.087.580)	*Less: Allowance for losses*
	48.694.647	37.535.272	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2010	2009	*ASSETS*
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			*D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION*
Banco Central de la República Argentina	1.843.546	1.144.193	*Banco Central de la República Argentina (BCRA)*
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	10.205.340	6.447.525	*Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts*
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	193.017	154.889	*Foreign exchange contracts purchased*
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	452.383	332.094	*Unquoted negotiable instruments (Schedule 1)*
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	839.095	455.111	*Other receivables excluded in the Debtors Statement of Condition*
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	2.431.816	1.965.394	*Other receivables include in the Debtors Stmnt.Condition (Schedule 1)*
	15.965.197	**10.499.206**	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.819	4.926	*Accrued interest on Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Condition"*
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	17.667	13.479	*Accrued interest on Other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Schedule 1)*
(Otros cobros no aplicados)	(924)	(882)	*(Other unapplied collections)*
Menos: Previsiones	(236.502)	(247.172)	*Less: Allowance for losses*
	15.748.257	10.269.557	
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexos B, C y D)			*E. LEASED FIXED ASSETS (Schedules B,C & D)*
Créditos por arrendamientos financieros	444.924	388.956	*Leased fixed assets*
Intereses y ajustes devengados a cobrar	31.990	32.682	*Accrued interest receivable*
	476.914	**421.638**	
Menos: Previsiones	(31.720)	(30.038)	*Less: Allowance for losses*
	445.194	391.600	
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)			*F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS (Schedule E)*
En entidades financieras	1.269.574	1.236.677	*Financial sector*
Otras	129.624	103.660	*Other*
	1.399.198	**1.340.337**	
Menos: Previsiones	(1.137)	(1.109)	*Less: Allowance for losses*
	1.398.061	1.339.228	
G. CRÉDITOS DIVERSOS			*G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES*
Accionistas	100.000	100.000	*Stockholders*
Impuesto a la ganancia mínima presunta-crédito fiscal	18.855	146.542	*Income tax refund receivable*
Otros	2.229.752	1.136.383	*Other*
	2.348.607	**1.382.925**	
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes	-	-	*Accrued interest receivable on sale of fixed assets*
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	305	640	*Other accrued interest receivable*
Menos: Previsiones	(129.433)	(105.486)	*Less: Allowance for losses*
	2.219.479	1.278.079	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	2010	2009	*ASSETS*
H. BIENES DE USO	**1.426.734**	**1.440.352**	*H. FIXED ASSETS*
I. BIENES DIVERSOS	**145.346**	**110.677**	*I. MISCELLANEOUS ASSETS*
J. BIENES INTANGIBLES			*J. INTANGIBLE ASSETS*
Gastos de organización y desarrollo	28.610	17.805	*Organization and development expenses*
	28.610	17.805	
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	**4.620**	**1.507**	*K. ITEMS PENDING ALLOCATION*
TOTAL DEL ACTIVO	**143.108.352**	**92.011.139**	*TOTAL ASSETS*

PASIVO			*LIABILITIES*
L. DEPÓSITOS			*L. DEPOSITS*
Sector público no financiero	72.179.417	38.253.759	*Public non-financial sector*
Sector financiero	424.575	688.262	*Financial sector*
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	39.356.608	29.615.874	*Private non-financial sector and foreigners*
Cuentas corrientes	8.079.782	5.886.779	*Checking accounts*
Cajas de ahorros	10.499.285	7.968.358	*Savings accounts*
Plazo fijo	16.758.937	12.148.850	*Time deposits*
Cuentas de inversiones	72.320	83.252	*Investment accounts*
Otros	3.819.153	3.430.785	*Other*
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	127.131	97.850	*Accrued interest and market valuation adjustments payable*
	111.960.600	68.557.895	
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			*M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION*
Banco Central de la República Argentina	36.878	1.607	*Banco Central de la República Argentina-BCRA*
Otros	36.878	1.607	*Other*
Bancos y organismos internacionales	258.288	246.947	*Banks and international agencies*
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	104.987	128.189	*Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts*
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	12.505.917	8.433.949	*Foreign exchange contracts sold*
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	100.124	47.563	*Financial Transactions from Financial Firms*
Interfinancieros (call recibidos)	8.550	-	*Interbank deposits received on call*
Otras financiaciones de entidades financieras locales	91.574	47.563	*Other Financing to local entities*
Otras	767.953	763.832	*Other*
	13.774.147	9.622.087	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización dev. a pagar	3.887	2.736	*Accrued interest and market valuation adjustments payable*
	13.778.034	9.624.823	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	2010	2009	*LIABILITIES*
N. OBLIGACIONES DIVERSAS			*N. MISCELLANEOUS LIABILITIES*
Honorarios a pagar	4.209	3.802	*Professional fees payable*
Otras	4.932.876	3.374.693	*Other*
	4.937.085	**3.378.495**	
Ajustes e Intereses devengados a pagar	374	542	*Accrued interest payable*
	4.937.459	3.379.037	
O. PREVISIONES	**973.880**	**1.420.611**	*O. RESERVES*
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	**77.375**	**30.912**	*Q. ITEMS PENDING ALLOCATION*
R. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	**3.040**	**2.597**	*R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES*
TOTAL DEL PASIVO	131.730.388	83.015.875	*TOTAL LIABILITIES*
PATRIMONIO NETO	11.377.964	8.995.264	*NET WORTH*
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	143.108.352	92.011.139	*TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH*

CUENTAS DE ORDEN			*MEMORANDUM ACCOUNTS*
DEUDORAS			*DEBIT BALANCES*
Contingentes			***Contingencies***
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	10.390	14.183	*Lines of credit obtained (unutilized balances)*
Garantías recibidas	49.301.460	36.444.481	*Guarantees received*
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	26.227	31.166	*Other included in the debtors statement of condition (Schedule 1)*
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	36.190	35.216	*Other not included in the debtors statement of condition*
Cuentas contingentes deudoras por contra	16.512.485	16.056.975	*Contingent contra account for debit balances*
	65.886.752	52.582.021	
De control			***Control accounts***
Créditos clasificados irrecuperables	1.476.156	1.705.759	*Debit balances classified as uncollectible*
Otras	68.402.234	36.046.029	*Other*
Cuentas de control deudoras por contra	417.851	451.045	*Contingent contra account for debit balances*
	70.296.241	38.202.833	
De derivados			***Derivative accounts***
Permuta de tasas de interés	100.000	100.000	*Swap of interest rates*
Cuentas de derivados deudoras por contra	11.927	-	*Derivative contra account for debit balances*
	111.927	100.000	
De actividad fiduciaria			***Trust accounts***
Fondos en fideicomiso	18.489.307	16.225.799	*Trust funds*
	18.489.307	16.225.799	

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
Comparativo con el Ejercicio Anterior (cifras expresadas en miles de pesos)

Consolidated Balance Sheet Including Controlled Entities

For the year ended December 31, 2010
Compared with the prior year (in thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	2010	2009	*MEMORANDUM ACCOUNTS*
ACREEDORAS			*CREDIT BALANCES*
Contingentes			***Contingencies***
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	605.921	578.756	*Financing granted (unutilized balances) included in the debtors statement of condition (Schedule 1)*
Garantías otorgadas al BCRA	4.627.797	7.394.782	*Guarantees granted to BCRA*
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	6.980.035	4.777.946	*Other guarantees granted included in the debtors statement of condition (Schedule 1)*
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	25	26	*Other guarantees granted not included in the debtors statement of condition*
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	4.298.707	3.305.465	*Others not included in the debtors statement of condition (Schedule 1)*
Cuentas contingentes acreedoras por contra	49.374.267	36.525.046	*Contingent contra accounts for credit balances*
	65.886.752	52.582.021	
De control			***Control accounts***
Valores por acreditar	410.865	449.062	*Collection items*
Otras	6.986	1.983	*Other*
Cuentas de control acreedoras por contra	69.878.390	37.751.788	*Contingent contra account for credit balances*
	70.296.241	38.202.833	
De derivados			***Derivative accounts***
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	11.927	-	*Notional value of term transactions*
Cuentas de derivados acreedoras por contra	100.000	100.000	*Derivative contra account for credit balances*
	111.927	100.000	
De actividad fiduciaria			***Trust accounts***
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	18.489.307	16.225.799	*Trust funds contra accounts*
	18.489.307	16.225.799	

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 2010

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

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
A. INGRESOS FINANCIEROS			*A. FINANCIAL INCOME*
Intereses por disponibilidades	3.830	2.724	*Interest due from banks*
Intereses por préstamos al sector financiero	24.835	25.995	*Interest on loans to financial sector*
Intereses por adelantos	209.765	269.782	*Interest on advances*
Intereses por documentos	1.543.524	966.005	*Interest on negotiable instruments*
Intereses por préstamos hipotecarios	880.311	751.714	*Interest on mortgage loans*
Intereses por préstamos prendarios	199.218	196.243	*Interest on secured loans*
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	68.085	46.766	*Interest on credit card loans*
Intereses por otros préstamos	813.382	675.318	*Interest on other loans*
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	40.287	44.702	*Interest on other receivables from financial intermediation*
Intereses por arrendamientos financieros	78.785	-	*Interest on financial leases*
Resultado neto de títulos públicos y privados	4.944.190	2.818.846	*Net result on government and private securities*
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	88.411	83.950	*Result on guaranteed loans-Decree 1387/01*
Ajustes por Cláusula CER	1.138.115	402.265	*Adjustment per Clause CER*
Ajustes por Cláusula CVS	289	352	*Adjustment per Clause CVS*
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	446.531	725.213	*Adjustment on foreign exchange and gold valuation*
Otros	674.575	801.064	*Other income*
	11.154.133	7.810.939	
B. EGRESOS FINANCIEROS			*B. FINANCIAL EXPENSE*
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	9.190	23.713	*Interest on demand deposits accounts*
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	38.024	37.394	*Interest on savings deposit accounts*
Intereses por depósitos a plazo fijo	3.160.045	2.123.864	*Interest on time deposits accounts*
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	10.063	10.901	*Interest on loans from financial sector*
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	6.434	7.756	*Interest on other obligations from financial intermediation*
Otros intereses	152.765	24.155	*Other interest*
Ajustes por Cláusula CER	244	850	*Adjustment per Clause CER*
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	59.465	43.686	*Contribution for the deposit fund*
Otros	606.959	662.697	*Other expenses*
	4.043.189	2.935.016	
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - Ganancia	7.110.944	4.875.923	*NET FINANCIAL INCOME - Gain*
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	282.166	380.352	*C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES*
D. INGRESOS POR SERVICIOS			*D. SERVICE INCOME*
Vinculados con operaciones activas	179.223	148.977	*Fees derived from lending operations*
Vinculados con operaciones pasivas	767.972	588.376	*Fees derived from deposit operations*
Otras comisiones	344.516	252.731	*Other commissions*
Otros	1.413.707	967.645	*Other*
	2.705.418	1.957.729	

Estado de Resultados Consolidados

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Consolidated Statement of Income

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
E. EGRESOS POR SERVICIOS			*E. SERVICE EXPENSE*
Comisiones	42.182	42.837	*Commissions*
Otros	445.626	248.938	*Other*
	487.808	291.775	
G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			*G. ADMINISTRATION EXPENSE*
Gastos en personal	3.303.596	2.495.266	*Personnel expenses*
Honorarios a directores y síndicos	6.138	4.465	*Salaries Directors and Trustee*
Otros honorarios	46.518	39.470	*Other profesional fees*
Propaganda y publicidad	70.008	61.241	*Advertising*
Impuestos	87.509	70.806	*Administrative taxes*
Depreciación de bienes de uso	103.657	91.803	*Depreciation expenses on fixed assets*
Amortización de gastos de organización	7.242	3.612	*Amortization of organization expenses*
Otros gastos operativos	348.682	298.617	*Other operating expenses*
Otros	95.143	61.034	*Other*
	4.068.493	3.126.314	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Ganancia	4.977.895	3.035.211	*NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - Income*
I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	(429)	(269)	*I. THIRD PARTIES PARTICIPATION*
J. UTILIDADES DIVERSAS			*I. OTHER REVENUES*
Intereses punitorios	18.113	18.592	*Penalty interest*
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	1.201.668	1.425.906	*Credits and allowances recovered*
Otros	215.233	186.713	*Other*
	1.435.014	1.631.211	
K. PÉRDIDAS DIVERSAS			*J. OTHER EXPENSES*
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	1.419.477	1.401.806	*Allowance for miscellaneous receivables and other provisions*
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	88.604	183.577	*Amortization of differentials from litigations*
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.741	2.701	*Depreciation expenses on other assets*
Otros	904.400	653.581	*Other*
	2.414.222	2.241.665	
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia	3.998.258	2.424.488	*NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - Gain*
M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.665.506	1.209.698	*L. INCOME TAXES*
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia	2.332.752	1.214.790	*NET INCOME AFTER TAXES - Gain*

Las Notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes Consolidado

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Consolidated Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			*FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS*
Efectivo al inicio del ejercicio	14.608.026	11.586.376	*Funds available at the beginning of the year*
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	14.608.026	11.586.376	*Funds available at the beginning of the year*
Efectivo al cierre del ejercicio	28.016.614	14.608.026	*Funds available at the end of the year*
Aumento neto del efectivo	**13.408.588**	**3.021.650**	***Funds increase (in homogeneous currency)***
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO			*FLUCTUATION OF CASH (IN HOMOGENEOUS CURRENCY)*
Actividades Operativas			***Operating Activities***
Cobros / (Pagos) netos por:			*Collections/(Payments) Net from:*
Títulos Públicos y Privados	(15.722.385)	1.609.356	*Government and Private Securities*
Préstamos	(6.499.802)	(6.705.912)	*Loans*
al Sector Financiero	(41.450)	138.340	*Financial Sector*
al Sector Público no Financiero	(5.458.071)	(8.019.717)	*Public non-financial Sector*
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(1.000.281)	1.175.465	*Private non-financial and Foreign Residents*
Otros Créditos por Intermediación Financiera	(971.981)	23.713	*Other Receivables from Financial Intermediation*
Créditos por Arrendamientos Financieros	22.372	(23.038)	*Receivables undef Leasing Agreements*
Depósitos	40.042.437	8.436.429	*Deposits*
al Sector Financiero	(291.003)	339.055	*Financial Sector*
al Sector Público no Financiero	31.825.276	2.204.050	*Public non-financial Sector*
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	8.508.164	5.893.324	*Private non-financial and foreign residents*
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	213.314	1.722.802	*Other Obligations from Financial Intermediation*
Financiaciones del sector financiero	8.550	-	*Financing to the Financial Sector (Interbank call)*
Interfinancieros (Call recibidos)	8.550	-	*Financing (Interbank call)*
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	204.764	1.722.802	*Other (except obligations included as financial activity)*
Cobros vinculados con ingresos por servicios	2.705.418	1.957.729	*Collections related to service income*
Pagos vinculados con egresos por servicios	(487.808)	(291.775)	*Payments related to service expense*
Gastos de administración pagados	(3.452.035)	(3.006.235)	*Administration expenses paid*
Pago de gastos de organización y desarrollo	(18.048)	(12.929)	*Payments for organization and development*
Cobros / (Pagos) netos por intereses punitorios	18.006	18.240	*Collections/(Payments) net from punitory interest*
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(88.603)	(194.440)	*Differences from payment on judiciary resolutions*
Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(691.743)	(375.345)	*Other Collections/(Payments) related to miscellaneous gain and losses*
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	(392.711)	184.134	*Collections/(Payments) net from other operating activities*
por Créditos Diversos y Obligaciones Diversas	(348.649)	(636.435)	*from Sundry Debtors and Various Obligations*
por otras actividades operativas netas	(44.062)	820.569	*net from other operating activities*
Pago del impuesto a las ganancias/impuesto a la gcia. mín. presunta	(1.209.698)	(19.442)	*Income and alternative minimum taxes*
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas	**13.466.733**	**3.323.287**	***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 2010

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

Consolidated Statement of Cash Flow

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (in thousands of pesos)

	2010	2009	
Actividades de inversión			***Investment activities***
Cobros/(Pagos) netos por bienes de uso	(90.039)	(155.528)	*Collections/(Payments) Net from fixed assets*
Cobros/(Pagos) netos por bienes diversos	(35.097)	(31.196)	*Collections/(Payments) Net from sundry assets*
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(21.696)	(36.253)	*Payments for purchases of participations in other corporations*
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(146.832)**	**(222.977)**	***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	35.271	(347)	*Banco Central de la República Argentina*
Otros	35.271	(347)	*Other*
Bancos y Organismos Internacionales	11.341	(63.826)	*Banks and International Organizations*
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	33.948	(20.838)	*Financing from local financial entities*
Aportes irrevocables	4.297	3.627	*Non-refundable contributions*
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	**84.857**	**(81.384)**	***Net fluctuation of cash source (use) from financing activities***
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)	**3.830**	**2.724**	***Financial result, cash holdings and its equivalents***
Aumento neto del efectivo	**13.408.588**	**3.021.650**	***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 2010

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

	2010	2009	
CARTERA COMERCIAL			*CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO*
En situación normal	**51.689.258**	**37.665.993**	***In Normal condition***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	22.839.301	17.601.226	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.315.666	3.855.158	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.534.291	16.209.609	*Unsecured loans*
Con seguimiento especial	**334.423**	**298.769**	***With Potential risk***
En observación	231.591	77.307	***Under observation***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	30.277	28.244	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías nl contragarantías preferidas	201.314	49.063	*Unsecured loans*
En negociación o con acuerdos de refinanciación	102.832	221.462	***Under renegotiation or with refinancing agreement***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	83.150	78.421	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.225	28.649	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.457	114.392	*Unsecured loans*
Con problemas	**287.618**	**222.267**	***With problems***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	63.856	36.222	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	223.762	186.045	*Unsecured loans*
Con alto riesgo de insolvencia	**77.835**	**70.635**	***With high collection risk***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	17	1.671	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	18.861	29.762	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	58.957	39.202	*Unsecured loans*
Irrecuperable	**78.499**	**111.021**	***Uncollectible***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.675	3.335	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	39.658	63.034	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	37.166	44.652	*Unsecured loans*
Irrecuperable por disposición técnica	**3.682**	**9.219**	***Uncollectible as per regulatory requirements***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	4.523	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías nl contragarantías preferidas	3.682	4.696	*Unsecured loans*
TOTAL CARTERA COMERCIAL	52.471.315	38.377.904	*TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO*
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			*CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO*
Cumplimiento normal	**12.280.739**	**11.252.461**	**In normal condition**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	136.217	79.866	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.182.087	1.033.188	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.962.435	10.139.407	*Unsecured loans*

Schedule of Debtors and Guarantees Received

For the year ended December 31, 2010

Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	2010	2009	
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			*COMMERCIAL PORTFOLIO WITH POTENTIAL RISK*
Riesgo Bajo	**194.209**	**195.313**	**With Potential risk**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	912	150	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	25.098	25.672	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	168.199	169.491	*Unsecured loans*
Riesgo Medio	**44.069**	**56.283**	***With problems***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	893	6	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.007	5.224	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	39.169	51.053	*Unsecured loans*
Riesgo Alto	**33.791**	**48.074**	***With high collection risk***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	267	8	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.381	7.527	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.143	40.539	*Unsecured loans*
Irrecuperable	**96.106**	**118.278**	***Uncollectible***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	805	1.518	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	30.632	33.756	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	64.669	83.004	*Unsecured loans*
Irrecuperable por disposición técnica	**1.073**	**477**	***Uncollectible as per regulatory requirements***
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	*Secured loans with preferred guarantees "A"*
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	365	24	*Secured loans with preferred guarantees "B"*
Sin garantías ni contragarantías preferidas	708	453	*Unsecured loans*
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	**12.649.987**	**11.670.886**	*TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO*
TOTAL GENERAL (1)	**65.121.302**	**50.048.790**	*GRAND TOTAL (1)*

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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), Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de Previsiones), 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, 2010 and 2009 this grand total includes Loans (before allowance for losses), Other receivables from financial intermediation (Unquoted negotiable instruments), Lease financing and miscellaneous receivables, Contingent receivables, Unutilized lines of credit, and Contingent payables. On the other hand, the financing included in the Loans portfolio under normal conditions Preferred guarantees "A" pertains mainly to loans granted to the Non-financial Public sector.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS

Notes to the Consolidated Financial Statements Including Controlled Entities

Notas a los Estados Contables Consolidados con Sociedades Controladas

Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 presentadas en forma comparativa

Notes to the Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 2010 presented on a comparative basis

NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

NOTE 1 - BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1.1. Norma general

1.1.General guidelines

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del BCRA, se han consolidado línea por línea los balances generales y los estados de resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 con los balances generales y estados de resultados de Nación AFJP S.A., Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursátil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A., Nación Fideicomisos S.A. y Nación Servicios S.A., correspondientes a las fechas indicadas.

In accordance with the procedures established by the BCRA regulations, there has been a line by line consolidation of balance sheets and income statements as of December 31, 2010 and 2009 with the balance sheets and income statements of Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursatil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A., Nación Fideicomisos S.A., Nación Servicios S.A. for the dates previously indicated.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

The Bank exercises control over the following companies at December 31, 2010 and 2009:

SOCIEDAD CONTROLADA / *CONTROLLED ENTITIES*	TIPO / *CLASS*	ACCIONES / *STOCK* — CANTIDAD / *QUANTITY OF STOCKS* 2010	2009	PORCENTAJE SOBRE / *PERCENTAGE OVER* — CAPITAL SOCIAL / *CAPITAL STOCK* 2010	2009	VOTOS POSIBLES / *POTENTIAL VOTES* 2010	2009
Nación AFJP S.A.	A	27.727	27.727	99,99700	99,99700	99,99900	99,99900
	B	110.907	110.907				
Nación Seguros S.A.	A	177.874	87.694	99,54142	99,54142	99,54142	99,54142
Nación Seguros de Retiro S.A.	A	141.775	136.728	99,89660	99,89660	99,89660	99,89660
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	134.313	101.698	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	469.830	423.983	99,00000	99,00000	99,00000	99,00000
Nación Leasing S.A.	A	241.583	217.979	99,76081	99,76081	99,76081	99,76081
Nación Fideicomisos S.A.	A	411.800	174.684	99,46279	99,46279	99,46279	99,46279
Nación Servicios S.A.	A	9.202.626	16.397.015	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 de cada año. A los efectos de su consolidación, estas últimas han preparado estados contables especiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de acuerdo con normas contables del BCRA.

*The closing dates of the controlled companies coincide with those of **Banco de la Nación Argentina**, except for Nación Seguros S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A., which have a closing date of June 30th. each year. For the purposes of consolidation, the later companies have prepared special financial statements as of December 31, 2010 and 2009 in accordance with accounting requirements of BCRA.*

Adicionalmente, se describen en Nota 4 a los estados contables individuales aquellas circunstancias que afectarían la situación financiera y patrimonial de las sociedades controladas Nación AFJP S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A.

Additionally, as described in Note 4 to the financial statements there were circumstances that affected the financial position and assets of the branches Nación AFJP SA and Nación Seguros de Retiro S.A.

1.2. Criterios de valuación y exposición

1.2. Valuation methods and presentation

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.

*The financial statements of branches 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.*

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados por **Banco de la Nación Argentina** se describen en la Nota 5 a sus estados contables, de los cuales forma parte esta información complementaria.

A continuación se exponen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en las sociedades controladas y no mencionadas en dicha nota:

a) Créditos por arrendamientos financieros:

Con respecto a la sociedad controlada Nación Leasing S.A. la valuación de la cartera de créditos por arrendamientos financieros se efectuó al valor descontando de la suma de las cuotas mínimas más el valor residual de los bienes contractualmente afectados al arrendamiento, neto de las previsiones globales por riesgo de incobrabilidad que por su plazo de mora corresponde aplicar teniendo en cuenta los parámetros establecidos por el BCRA respecto de los créditos con garantía preferida "B".

b) Obligaciones diversas

b.1) Los fondos de primas y reservas matemáticas por seguros de retiro y rentas vitalicias en Nación Seguros de Retiro S.A. están compuestos por las primas pagadas por los asegurados netas de gastos e impuestos a cargo de los mismos y rescates y rentas abonadas ajustadas de acuerdo con el rendimiento mínimo de inversiones fijado en las Bases Técnicas de los planes correspondientes aprobados por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN).

b.2) La reserva matemática de los Fondos Boden 2012 surge de pólizas de seguros de retiro individual contratadas originalmente en dólares estadounidenses cuyos asegurados aceptaron las propuestas efectuadas por Nación Seguros de Retiro S.A. de convertir dichos saldos a pólizas en Boden 2012 y se encuentra valuada de acuerdo con la cotización de ese bono al cierre.

b.3) Las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses con anterioridad a la vigencia del Decreto N° 214/2002 han sido convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso y ajustadas por aplicación de CER al cierre.

b.4) Las rentas vitalicias previsionales y rentas de riesgo de trabajo se calcularon de conformidad con las Resoluciones SSN N° 23167 y 24808 y sus modificatorias respectivamente.

b.5) En Nación Seguros de Retiro S.A. el fondo de fluctuación se constituyó por la diferencia entre la tasa transferida del rendimiento de los activos en los que la sociedad invirtió el fondo de primas y las reservas matemáticas y el rendimiento garantizado de inversiones.

b.6) La reserva para siniestros pendientes en Nación Seguros S.A. ha sido constituida sobre la base de las sumas aseguradas, en función de las denuncias registradas de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley N° 20091 y reformas de la SSN. En tanto la reserva de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) fue determinada de acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 32201 de la SSN.

b.7) Las reservas por seguro colectivo de invalidez y fallecimiento (Ley N° 24241) han sido constituidas siguiendo los lineamientos establecidos por las Resoluciones N° 23380 y 28704 de la SSN.

*The main valuation and disclosure criteria used by **Banco de la Nación Argentina** are described in Note 5 to financial statements, which form part of this information.*

The following are the most significant accounting policies used in the branches and not mentioned in the notes:

a) Assets under financial leases:

With regards to the subsidiary Nación Leasing S.A. the valuation of the portfolio of assets under financial leases are made at the discounted value of the sum of the minimum monthly payments plus the residual value of assets affected by the lease contract, net of provisions for loan losses pertaining to default within the account parameters established by the BCRA for secured credit preferred "B".

b) Miscellaneous liabilities

b.1) The funds of premiums and mathematical reserves for insurance and retirement annuities in the Nación Seguros de Retiro S.A. consist of premiums paid by policyholders net of taxes and charges, recoveries and adjusted income paid in accordance with the minimum investment yield set at the Technical Rules for plans approved by the Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN).

b.2) The Mathematics Reserve Fund Boden 2012 arising from insurance policies originally contracted for individual retirement denominated in U.S.D. whose insured accepted the proposals made by Nación Seguros de Retiro S.A. to convert these assets to policyholders in Boden 2012 and is valued according to the price of the bond as of the year-end closing.

b.3) The mathematical reserves arising from policies issued in U.S.D. prior to the enactment of Decree N° 214/2002 have been converted at the rate of one U.S. dollar equals one peso and adjusted for implementation of CER at closing.

b.4) The annuity income and risk analysis exercise were calculated in accordance with Resolutions N° 23167 and 24808 SSN, as amended, respectively.

b.5) In Nación Seguros de Retiro S.A. the fund's fluctuation is computed as the difference between the performance of the transferred assets in which the company invested the fund premiums and reserves mathematical and the guaranteed return of investment.

b.6) The reserve for casualty claims Nación Seguros SA has been established on the basis of the sum insured, based on complaints registered in accordance with the regulations of Law N° 20091 and reforms of the SSN. While the claims occurred but were not reported (IBNR) were determined in accordance with the provisions of Resolution N° 32201 of the SSN.

b.7) Reserves for group insurance for disability and death (Law N° 24241) has been formed following the guidelines established by Resolutions N° 23380 and 28704 of the SNN.

1.3. Diferencias entre normas contables del BCRA y políticas contables aplicadas por las sociedades controladas

Los criterios de valuación y exposición aplicados por la sociedad controlada Nación AFJP S.A. son los que resultan de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que difieren en ciertos aspectos de los establecidos por las normas contables del BCRA, detallándose seguidamente las diferencias más significativas observadas:

a) Los Préstamos al Gobierno Nacional Garantizados al 31 de diciembre de 2010 se valuaron según el valor presente de los flujos futuros netos de caja, obtenidos a partir de las condiciones de emisión descontados a la tasa interna de retorno que surge de transacciones válidas registradas en los respectivos mercados relevantes. De acuerdo con las normas contables del BCRA los préstamos garantizados deben valuarse según las disposiciones establecidas en la Comunicación "A" 4898 al mayor saldo que surja de la comparación entre el respectivo valor presente difundido por el órgano de contralor y el valor contable neto de la cuenta regularizadora del mes anterior y de los servicios financieros cobrados en cada período.

b) El impuesto a las ganancias se determina aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada período aplicando el método del impuesto diferido. La aplicación de este método para el reconocimiento del resultado por impuesto a las ganancias no es admitida por el BCRA.

1.3. Differences between BCRA accounting standards and accounting policies applied by the controlled branches

The valuation and disclosure criteria applied by the subsidiary Nation AFJP SA are those resulting from GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires which differ in certain aspects of the accounting standards established by the BCRA, of which the most significant differences are listed below:

a) The National Government Guaranteed Loans at December 31, 2010 were valued according to the present value of future net cash flows, derived from the terms of issue discounted at the internal rate of return that arises from valid transactions recorded in the respective relevant markets. Under accounting rules BCRA guaranteed loans must be valued as provided for in the Communication "A" 4898 to the highest balance arising from the comparison between the respective present value set by the comptroller and the net book value of the offset account for the previous month and financial services collected in each period.

b) The income tax is determined by applying the statutory rate of 35% on the taxable income of each period using the deferred tax method. The application of this method for the recognition of the result for income tax is not required by the BCRA.

NOTA 2 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

NOTE 2 - MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

La sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A. actúa como fiduciario en los siguientes fideicomisos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, cuyos patrimonios se expresan en miles de pesos:

The controlled subsidiary Nación Fideicomisos S.A. acts as fiduciary agent of the following trust as of December 31, 2010, whose assets are listed below in thousands of pesos:

	PATRIMONIO ADMINISTRADO / *ADMINISTERED NET WORTH*			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	**2010**		**2009**	*DENOMINATION OF TRUST FUND*
Fideicomiso Financiero COTO CICSA	191.709	(1)	191.709	*Fideicomiso Financiero COTO CICSA*
Fideicomiso de administración Promenade	85.516	(1)	-	*Fideicomiso de administración Promenade*
Fideicomiso de administración AYSA - Planta Depuradora Berazategui - Planta Potabilizadora Paraná de las Palmas	39.505	(1)	-	*Fideicomiso de administración AYSA - Planta Depuradora Berazategui - Planta Potabilizadora Paraná de las Palmas*
Fidedicomiso de administración Fondo de Turismo Estudiantil	34.364	(1)	23.015	*Fidedicomiso de administración Fondo de Turismo Estudiantil*
Fideicomiso financiero Fondo integral para el desarrollo regional	30.391	(1)	20	*Fideicomiso financiero Fondo integral para el desarrollo regional*
Fideicomiso programa de financiamiento para la creación y consolidación de microemprendimientos	27.845	(2)	27.845	*Fideicomiso programa de financiamiento para la creación y consolidación de microemprendimientos*
Fideicomiso de administración Fondo Compensador OSPLAD	27.553	(1)	-	*Fideicomiso de administración Fondo Compensador OSPLAD*
Fideicomiso financiero Vitivinícola 2009	7.631	(1)	-	*Fideicomiso financiero Vitivinícola 2009*
Fideicomiso financiero EPEC Serie I	4.409	(1)	4.409	*Fideicomiso financiero EPEC Serie I*
Fideicomiso financiero EPEC Serie II	3.471	(1)	3.471	*Fideicomiso financiero EPEC Serie II*
Fideicomiso financiero EPEC Serie IV	3.444	(1)	-	*Fideicomiso financiero EPEC Serie IV*
Fideicomiso financiero EPEC Serie III	3.284	(1)	3.284	*Fideicomiso financiero EPEC Serie III*
Fideicomiso financiero Municipalidad de Río Cuarto	3.197	(3)	2.350	*Fideicomiso financiero Municipalidad de Río Cuarto*
Fideicomiso de administración y financiero Fondo Piede	1.263	(1)	-	*Fideicomiso de administración y financiero Fondo Piede*
Fideicomiso de administración CINS	666	(1)	424	*Fideicomiso de administración CINS*

PATRIMONIO ADMINISTRADO / *ADMINISTERED NET WORTH*

DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	2010		2009	*DENOMINATION OF TRUST FUND*
Fideicomiso financiero planta de fertilizantes Raiser S.A. Estación Quequén Bs. As.	382	(1)	382	*Fideicomiso financiero planta de fertilizantes Raiser S.A. Estación Quequén Bs. As.*
Fideicomiso de administración Municipalidad de General Roca	235	(1)	-	*Fideicomiso de administración Municipalidad de General Roca*
Fideicomiso de administración GMA	108	(1)	-	*Fideicomiso de administración GMA*
Fideicomiso de administración, garantía y financiero Municipalidad de San Nicolás de los Arroyos	29	(1)	10	*Fideicomiso de administración, garantía y financiero Municipalidad de San Nicolás de los Arroyos*
Fideicomiso financiero AA 2000 Serie I	6	(1)	5	*Fideicomiso financiero AA 2000 Serie I*
Fideicomiso financiero y de garantía Municipalidad de Villa Regina	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero y de garantía Municipalidad de Villa Regina*
Fideicomiso de administración Aeropuerto Bahía Blanca S.A.	-	(1)	-	*Fideicomiso de administración Aeropuerto Bahía Blanca S.A.*
Fideicomiso Yaguané	(249)	(1)	(387)	*Fideicomiso Yaguané*
Fideicomiso financiero Bluedreams	(1.378)	(1)	128	*Fideicomiso financiero Bluedreams*
Fideicomiso financiero CEPA	(2.063)	(4)	(1.810)	*Fideicomiso financiero CEPA*
Fideicomiso financiero Solar del Patricio	-	(4)	45	*Fideicomiso financiero Solar del Patricio*
Fideicomiso financiero Saturno Hogar Privado I	-	(5)	16	*Fideicomiso financiero Saturno Hogar Privado I*
Fideicomiso de administración y garantía Patio Olmos	-	(1)	-	*Fideicomiso de administración y garantía Patio Olmos*
Fideicomiso de administración y garantía Sol S.A. y Ola S.A.	-	(1)	-	*Fideicomiso de administración y garantía Sol S.A. y Ola S.A.*
Fideicomiso de administración y garantía Transporte Automotor Municipal Sociedad del Estado	-	(1)	-	*Fideicomiso de administración y garantía Transporte Automotor Municipal Sociedad del Estado*
Fideicomiso de gas - TGN ampliación gasoducto norte	-	(6)	-	*Fideicomiso de gas - TGN ampliación gasoducto norte*
Fideicomiso de gas - TGS ampliación gasoducto sur	-	(6)	-	*Fideicomiso de gas - TGS ampliación gasoducto sur*
Fideicomiso financiero Plan de subsidios de retiros voluntarios para trabajadores del Sistema de transporte urbano masivo de pasajeros	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Plan de subsidios de retiros voluntarios para trabajadores del Sistema de transporte urbano masivo de pasajeros*
Fideicomiso financiero Financiamiento parcial de la Línea de interconexión en 500 Kv entre Mendoza y San Juan	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Financiamiento parcial de la Línea de interconexión en 500 Kv. entre Mendoza y San Juan*
Fideicomiso financiero Expansión Tercera Etapa Gasoducto Cordillerano	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Expansión Tercera Etapa Gasoducto Cordillerano*
Fideicomiso financiero Gasoducto Loop Regional Sur	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Gasoducto Loop Regional Sur*
Fideicomiso financiero privado Mefin	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero privado Mefin*
Fideicomiso financiero y de administración NASA Serie I	-	(3)	-	*Fideicomiso financiero y de administración NASA Serie I*
Fideicomiso financiero programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Chaco I	-	(3)	-	*Fideicomiso financiero programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Chaco I*
Fideicomiso financiero Desarrollo Gasífero de la Provincia de Entre Ríos	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Desarrollo Gasífero de la Provincia de Entre Ríos*
Fideicomiso financiero Gasoducto Regional Centro Santa Fe	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Gasoducto Regional Centro Santa Fe*
Fideicomiso financiero Municipalidad de Concordia	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Municipalidad de Concordia*
Fideicomiso financiero Línea Alta Tensión 132 Kv Güemes - Las Maderas	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero Linea Alta Tensión 132 Kv. Güemes - Las Maderas*
Fideicomiso de Gasoducto Patagónico	-	(7)	-	*Fideicomiso de Gasoducto Patagónico*
Fideicomiso financiero privado Aerolíneas - Austral	-	(7)	-	*Fideicomiso financiero privado Aerolíneas - Austral*
Fideicomiso financiero Sistema de expansión de Obras de gasoductos Santa Cruz de la Provincia de Santa Cruz	-	(2)	-	*Fideicomiso financiero Sistema de expansión de Obras de gasoductos Santa Cruz de la Provincia de Santa Cruz*
Fideicomiso de administración Gasificación de Tartagal - Pcia. de Salta	-	(1)	-	*Fideicomiso de administración Gasificación de Tartagal - Pcia de Salta*
Fideicomiso financiero y de administración para la Ejecución de obras de infraestructura energética - Serie I - ENARSA - Barragán	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero y de administración para la Ejecución de obras de infraestructura energética - Serie I - ENARSA - Barragán*
Fideicomiso financiero y de administración para la Ejecución de obras de Infraestructura energética - Serie I - ENARSA - Brigadier Lopez	-	(1)	-	*Fideicomiso financiero y de administración para la Ejecución de obras de infraestructura energética - Serie I - ENARSA - Brigadier Lopez*

PATRIMONIO ADMINISTRADO / *ADMINISTERED NET WORTH*

DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	2010	2009	*DENOMINATION OF TRUST FUND*
Fideicomiso financiero y de administración Municipalidad de Paraná (ER)	- (8)	-	*Fideicomiso financiero y de administración Municipalidad de Paraná (ER)*
Fideicomiso de administración Ampliación Gasoducto TGN y TGS - Obras 2006-2008	- (9)	-	*Fideicomiso de administración Ampliación Gasoducto TGN y TGS - Obras 2006-2008*
Fideicomiso de administración Fondo Especial Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA	- (9)	-	*Fideicomiso de administración Fondo Especial Régimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA*
Fideicomiso de administración Importación de Gas Natural	- (9)	-	*Fideicomiso de administración Importación de Gas Natural*
Fideicomiso Activos Financieros Provincia del Chaco	- (9)	-	*Fideicomiso Activos Financieros Provincia del Chaco*
Fideicomiso de garantía Promenade Palermo	- (9)	-	*Fideicomiso de garantía Promenade Palermo*
Fideicomiso de garantía Solar del Patricio	- (9)	-	*Fideicomiso de garantía Solar del Patricio*
Fideicomiso de garantía Agroindustrial San Vicente S.A. - Tanoni S.A.	- (9)	-	*Fideicomiso de garantía Agroindustrial San Vicente S.A. - Tanoni S.A.*
Fideicomiso financiero de activos del Banco de la Nación Argentina	- (9)	-	*Fideicomiso financiero de activos del Banco de la Nación Argentina*
Fideicomiso financiero de financiamiento - Albanesi	- (9)	-	*Fideicomiso financiero de financiamiento - Albanesi*
Fideicomiso financiero de financiamiento - Cammesa	- (9)	-	*Fideicomiso financiero de financiamiento - Cammesa*
Fideicomiso financiero de financiamiento Beazley - La Dormida	- (9)	-	*Fideicomiso financiero de financiamiento Beazley - La Dormida*
Fideicomiso financiero de obra Gasoducto Norte 2006 - 2008	- (9)	-	*Fideicomiso financiero de obra Gasoducto Norte 2006 - 2008*
Fideicomiso financiero reconversión del programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de La Rioja	- (9)	-	*Fideicomiso financiero reconversión del programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de La Rioja*
Fideicomiso financiero Mendoza 2010	- (9)	-	*Fideicomiso financiero Mendoza 2010*
Fideicomiso financiero Caja Municipal de Préstamo de Corrientes	- (9)	-	*Fideicomiso financiero Caja Municipal de Préstamo de Corrientes*
Fideicomiso financiero Empresa Papelera de Quilmes	- (9)	-	*Fideicomiso financiero Empresa Papelera de Quilmes*
Fideicomiso de administración Cooperativa Agrícola Los Colonos	- (9)	-	*Fideicomiso de administración Cooperativa Agrícola Los Colonos*
Fideicomiso de administración Cooperativa Eléctrica Bariloche	- (9)	-	*Fideicomiso de administración Cooperativa Eléctrica Bariloche*
Fideicomiso de administración Proyecto de integración Pcias. de Neuquén y Río Negro	- (9)	-	*Fideicomiso de administración Proyecto de integración Pcias. de Neuquén y Río Negro*
Fideicomiso financiero Anesthesia	- (10)	-	*Fideicomiso financiero Anesthesia*
Fideicomiso de administración Centrales de la Costa Atlántica S.A.	- (10)	-	*Fideicomiso de administración Centrales de la Costa Atlántica S.A.*
Fideicomiso financiero Desarrollo Gasífero de la Provincia de Corrientes	- (10)	-	*Fideicomiso financiero Desarrollo Gasífero de la Provincia de Corrientes*

(1) Saldos al 31 de diciembre de 2009
(2) Saldos al 31 de diciembre de 2005
(3) Saldos al 30 de septiembre de 2010
(4) Saldos al 30 de noviembre de 2010
(5) Saldos al 25 de febrero de 2010
(6) Saldos al 30 de junio de 2010
(7) Saldos al 31 de diciembre de 2007
(8) Saldos al 9 de diciembre de 2009
(9) Sin estados contables
(10) Fideicomisos no operativos

(1) 12/31/09
(2) 12/31/05
(3) 09/30/10
(4) 11/30/10
(5) 02/25/10
(6) 06/30/10
(7) 12/31/07
(8) 12/09/09
(9) Financial Statements not available
(10) Not operating trust funds

NOTA 3 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

3.1. La acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. de la que es titular Nación Bursátil S.A. se encuentra gravada con el derecho real de prenda a favor de HSBC La Buenos Aires Seguros S.A. con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las sociedades de bolsa.

NOTE 3 - PLEDGED ASSETS

***3.1.** The stock of the Buenos Aires Stock Exchange SA of which is held by Nación Bursatil S.A. is burdened with the priority pledge rights in favor of HSBC La Buenos Aires Seguros S.A. for the purpose of the insurance contract signed by the company issuing such shares, to meet the guarantee given by non-performing obligations of the Stock Market Companies.*

3.2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro Créditos Diversos incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

3.2. Deposits in guaranty recorded under the caption Miscellaneous Credit (thousands of pesos) are:

SOCIEDAD / *CONTROLLED ENTITIES*	**2010**	**2009**
Nación AFJP S.A.	280	301
Nación Seguros S.A.	270	205
Nación Fideicomisos S.A.	230	68
Nación Servicios S.A.	29	29

3.3. Ver Nota 12 a los estados contables individuales del **Banco de la Nación Argentina.**

*3.3 See Note 12 of the unconsolidated financial statements of **Banco de la Nación Argentina.***

NOTA 4 - CONTINGENCIAS

NOTE 4 - CONTINGENCIES

4.1. Ver Nota 10 a los estados contables individuales del **Banco de la Nación Argentina.**

*4.1. See Note 10 to the financial statements of **Banco de la Nación Argentina.***

4.2. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Nación Seguros de Retiro S.A. tiene conocimiento de 1.532 y 1.448 reclamos judiciales y extrajudiciales relacionados con amparos, diferencias por pesificación (Comunicación de la Superintendencia de Seguros de la Nación N° 934), respectivamente. La sociedad ha constituido una previsión para contingencias por este motivo de 47.957 y 46.923 miles de pesos respectivamente, registrados en Previsión por Diferencias Judiciales Pesificación y Previsión para Contingencias.

4.2. As of December 31, 2010 and 2009, Nación Seguros de Retiro S.A. is aware of 1,532 and 1,448 complaints respectively related to judicial and extrajudicial actions, differences in pesification (Communication from the Superintendent of Insurance of the Nation N° 934). The company has established a reserve for contingencies for 47,957 and 46,923 thousands of pesos recorded in Provision for Judicial Dispute pesification and provision for contingencies.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Entidad registra una previsión de 100.234 y 109.292 miles de pesos respectivamente, que se basa en la estimación del riesgo asociado con la resolución final de los mencionados reclamos judiciales y extrajudiciales como la conclusión del proceso de renegociación de las pólizas contratadas originalmente en dólares estadounidenses.

As of December 31, 2010 and 2009 the Bank has recorded a provision of 100,234 and 109,292 thousand pesos based on the estimation of risk associated with the final resolution of these legal claims waiting for the conclusion of the renegotiation process involving the policies originally contracted in US dollars.

NOTA 5 - PARTICIPACIÓN DE TERCEROS

NOTE 5 - THIRD PARTIES PARTICIPATION

La composición de los intereses complementarios en el rubro Participación de terceros (expresada en miles de pesos) es la siguiente:

The breakdown of the interests under the caption Third Parties Participation (in thousands of pesos) is the following:

SOCIEDAD / *CONTROLLED ENTITIES*	**2010**	**2009**
Nación AFJP S.A.	4	4
Nación Seguros S.A.	873	775
Nación Seguros de Retiro S.A.	155	31
Pellegrini S.A. Gte. de F.C.I.	174	132
Nación Bursátil S.A.	64	65
Nación Factoring S.A.	524	469
Nación Leasing S.A.	562	535
Nación Fideicomisos S.A.	345	217
Nación Servicios S.A.	339	369
TOTAL	**3.040**	**2.597**

Informe de los Auditores

A los Señores Presidente y Directores de
Banco de la Nación Argentina
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-50001091-2

1. Hemos examinado el estado de situación patrimonial de **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes, las Notas 1 a 22 y los Anexos A a N y O por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. Asimismo, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado de la Entidad y sus sociedades controladas que se indican en la Nota 5 al 31 de diciembre de 2010, de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, las Notas 1 a 5 y el Anexo 1, presentados como información complementaria y en forma comparativa con el ejercicio anterior.

2. El Directorio es responsable por la preparación y adecuada presentación de estos estados contables de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Esta responsabilidad incluye: (a) el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno apropiado de manera que los estados contables no contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades, (b) la selección de políticas contables apropiadas, y (c) la preparación de estimaciones contables razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables basada en nuestra auditoría.

3. Excepto por lo indicado en el apartado 4. realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, incluyendo los procedimientos establecidos por las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" emitidas por el BCRA. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Entidad relativo a la preparación y adecuada presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Directorio y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

4. Tal como se menciona en la Nota 8 a los estados contables individuales, la Entidad ha implementado mejoras en sus sistemas de información lo cual ha permitido ir superando o mitigando progresivamente ciertas fallas que impac-

Auditor´s Report on Financial Statements

To the Chairman and Board of Directors of the
Banco de la Nacion Argentina
Legal address: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-50001091-2

1. We have examined the balance sheet of ***Banco de la Nación Argentina*** *as of December 31, 2010, the related statements of income, shareholders' equity, cash flow and their equivalents, notes 1-22, Annexes A to N, and O for the year end just ended, presented in comparison with the previous year. We also reviewed the consolidated statement of financial condition of the Bank and its subsidiaries listed in Note 5 as of December 31, 2010, the related consolidated statements of income, cash flow and its equivalents for the year just ended, the Notes 1 to 5 and Annex 1, submitted as supplementary and as comparison with previous years.*

2. The Board is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting standards established by the Banco Central de la República Argentina (BCRA). This responsibility includes: (a) designing, implementing and maintaining adequate internal control so that the financial statements do not contain significant distortions due to errors and irregularities, (b) the selection of appropriate accounting policies, and (c) preparation of accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

3. Except as noted in paragraphs 4. we conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Argentina, including the procedures established by the "Minimum Standards on External Audits" issued by the BCRA. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of any material misstatement. An audit involves performing procedures to obtain evidence about the figures and claims set forth in the financial statements. The procedures selected depend on our professional opinion, including the assessment of risk that the financial statements contain significant distortions due to errors or irregularities. In conducting this risk assessment, considering the existing internal control at the institution on the preparation and fair presentation of financial statements in order to select audit procedures appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of internal control of the entity. As part of the audit, there was also an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the Board and the presentation of the financial statements as a whole. We believe that the audit evidence that we have obtained is sufficient and appropriate to support our professional opinion.

4. As mentioned in Note 8 to the financial statements, even though the Entity has implemented improvements in its information systems, including automatic reconciliation of items that have to be overcome or

taban en los procesos del Banco. Sin embargo, persisten deficiencias en los sistemas empleados para la preparación de balances actualizados de los fondos que administra en su rol directo de fiduciario. Por otra parte, la información relativa a las actividades fiduciarias desarrolladas en forma indirecta a través de su sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A. incluida en la Nota 2 a los estados contables consolidados, surge de registros contables no auditados o que se encuentran en proceso de auditoría a la fecha de este informe.

5. Tal como se indica en Nota 5.5.b) a los estados contables individuales, la Entidad ha optado por la aplicación anticipada al 31 de diciembre de 2010 de las disposiciones dadas a conocer a través de la Comunicación "A" 5180 del BCRA. Como consecuencia de ello el activo se redujo en miles de $1.699.616 incrementando la pérdida del ejercicio en miles de $1.132.082 y utilizando la previsión registrada al 31 de diciembre de 2009 en "Previsiones del Pasivo - Otras contingencias - Otras previsiones" por miles de $567.534 lo cual no está de acuerdo con lo dispuesto por las normas contables del BCRA que requieren el reconocimiento del resultado derivado de la adopción de este nuevo criterio en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010. Aún cuando la desafectación de la reserva registrada al inicio está de acuerdo con las normas contables del BCRA, la misma debió haberse imputado contra "Resultados de ejercicios anteriores - Ganancia" por miles de $567.534, reduciendo la ganancia registrada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 por ese importe.

6. A la fecha de emisión de los estados contables mencionados en 1., existen ciertas incertidumbres en relación con la resolución final de la forma en que la Entidad recibirá del Estado Nacional el pagaré correspondiente al aporte comprometido de miles de $1.000.000 afectado en garantía de operaciones de crédito según se indica en Nota 1.2.1. a los estados contables individuales.

7. La Entidad ha preparado los estados contables indicados en 1. aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición dispuestos por el BCRA. Tal como se menciona en Nota 5.5.V) a los estados contables individuales, los criterios de valuación establecidos por el BCRA difieren en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Excepto en los casos expresamente indicados los efectos sobre los estados contables de los diferentes criterios de valuación y exposición no han sido cuantificados por la Entidad.

8. En nuestra opinión, excepto por el efecto que sobre los estados contables pudieran tener los eventuales ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo indicadas en el apartado 4., sujeto a los eventuales ajustes y reclasificaciones que pudieran derivarse de la resolución de la situación descripta en el apartado 6. y excepto por el efecto de la situación mencionada en el apartado 5., los estados contables mencionados en el apartado 1. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como la situación patrimonial y financiera consolidada de la Entidad y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2010, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA, y excepto por lo mencionado en el apartado 7., con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

9. Con relación a los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2009 y por el ejercicio finalizado en esa fecha informamos que hemos emitido un informe de auditoría con fecha 21 de mayo de 2010, que

mitigate the impact of certain process at the Bank. Nevertheless, still exist pending items whose final analysis and / or resolution has yet to occur as well as the preparation of updated balances of the funds it manages in its direct role as trustee. On the other hand, the information related to trust functions through the controlled entity Nacion Fideicomisos S.A., included in Note 2 of the Consolidated Financial Statements, is derived from unaudited financial statements as of the date of this report.

***5.** As indicated in Note 5.5.b) to the financial statements, the Bank has opted for early adoption at 31 December 2010 the provisions released through Communication "A" 5180 of the BCRA. As a result the asset is reduced by $ 1,699,616 thousand by increasing the loss for the year of $ 1,132,082 thousands and using the forecast recorded at December 31, 2009 on "Provisions Liabilities - Other contingencies - Other Provisions" of $ 567,534 thousands which is not in accordance with the provisions of BCRA's accounting standards that require recognition of the results derived from the adoption of this new approach in the year ended December 31, 2010. While the reversal of reserves recorded at the beginning is in accordance with the accounting standards of the BCRA, the same should have been charged against 'Retained earnings -Profit" by $ 567,534 thousands, reducing the gain in the year ended 31 December 2010 by this amount.*

***6.** At of the date of issuance of the statements mentioned in 1., there are uncertainties regarding the final resolution of how the entity will receive the promissory note of the National Government for the pledging of $ 1,000,000 thousands as collateral for operations credit as indicated in Note 1.2.1. of the financial statements.*

***7.** The Bank has prepared the financial statements mentioned in 1. applying the valuation criteria, restatement and reporting as mandated by the BCRA. As mentioned in Note 5.5.V) to the financial statements, the valuation criteria established by the BCRA differ in certain respects from those generally accepted accounting principles in the City of Buenos Aires. Except, where expressly indicated the effects on the financial statements of the various valuation and disclosure criteria have not been quantified by the Bank.*

***8.** In our opinion, except for the effect that eventual adjustments could have on the financial statements, if any, which may result should it not been for the limitations on the scope of our work referred to in paragraphs 4., subject to effects on the financial statements may have the potential adjustments described in paragraph 6., except for diversions referred to in paragraphs 5., the financial statements referred to in paragraph 1. of this report present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as of December 31, 2010, the results of its operations, changes in shareholders' equity and cash flow equivalents for the year just ended as well as the consolidated financial position of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2010, the consolidated results of operations and cash flows and consolidated equivalents for the year ended on that date, according to accounting standards established by BCRA, and except as mentioned in paragraph 7., with accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires.*

***9.** With regard to the individual and consolidated financial statements at December 31, 2009 and for the year ended on that date to inform you that we issued an audit report dated May 21,*

incluyó salvedades indeterminadas relacionadas con limitaciones en el alcance similares a las señaladas en el apartado 4. de este informe además de deficiencias en el proceso de conciliación y depuración de partidas pendientes de imputación, estas últimas evolucionaron al 31 de diciembre de 2010 según se describe en Nota 8 a los estados contables individuales. Asimismo el informe incluye salvedades determinadas derivadas de diferencias en la aplicación de normas contables del BCRA y normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con respecto al reconocimiento del impacto de la adecuación de los estados contables de las sociedades controladas Nación Seguros S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A. a los criterios de valuación dispuestos por el BCRA al 31 de diciembre de 2009 que no tienen impacto en los estados contables al 31 de diciembre de 2010 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, y la registración de previsiones pasivas que no estaban de acuerdo con las normas contables del BCRA y normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina que evolucionaron de acuerdo con lo indicado en el apartado 5. de este informe. Por otra parte, se observaron diferencias respecto de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires según lo mencionado en el apartado 7. de este informe, y salvedades indeterminadas en relación con aspectos pendientes de resolución similares a los señalados en el apartado 6. de este informe.

10. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

b. Los estados contables de **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2010 surgen del sistema contable de la Entidad. Los correspondientes registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio, dada la naturaleza de banca pública de la Entidad;

c. Los estados contables consolidados referidos en el párrafo 1. se han preparado, en sus aspectos significativos, de acuerdo con las pautas de consolidación establecidas por las Comunicaciones "A" 2227 y 2349 del BCRA que se exponen en las Notas 1 a 5 de dicha información consolidada, y

d. Al 31 de diciembre de 2010 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de Seguridad Social que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Entidad ascendía a $38.176.984, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de abril de 2011

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN
Dr. Leonardo Etcheverry
Contador Público UBA
CPCECABA T° 194 F° 173

SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Dr. Ricardo E. De Lellis - Socio
Contador Público UBA
CPCECABA T° XCIV F° 166

2010, which included qualifications for unresolved related similar range limitations as those mentioned in paragraph 4. of this report in addition to deficiencies in the process of reconciliation and clearance items to be charged, the latter evolved to December 31, 2010 as described in Note 8 to the financial statements. The report also includes certain exceptions arising from differences in the application of BCRA's accounting standards and accounting principles generally accepted in the City of Buenos Aires in the recognition of the impact of the adequacy of the financial statements of subsidiaries Nación Seguros SA and Nación Seguros de Retiro S.A., and the valuation criteria set forth by the BCRA to December 31, 2009 with no impact on the financial statements as of December 31, 2010 and for the year then ended, and the passive recording of provisions that were not in accordance with Central Bank accounting rules and accounting standards force in the Autonomous City of Buenos Aires, Argentina that evolved as described in paragraph 5. of this report. Moreover, there were differences from accepted accounting principles in the City of Buenos Aires as mentioned in paragraph 7. of this report and qualifications for unresolved items regarding pending issues similar to those listed in paragraph 6. of this report.

10. In accordance with current regulations, we report that:

a. We have performed the procedures on the prevention of money laundering and terrorist financing under the relevant professional standards issued by the Professional Council of Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires;

b. The financial statements of ***Banco de la Nación Argentina*** *as of December 31, 2010 are derived from the Bank's accounting system. The inherent accounting records are not recorded in the Public Registry of Commerce, given the public banking nature of the entity;*

c. The consolidated financial statements referred to in paragraph 1. have been prepared, in all material aspects, in accordance with guidelines established by the Communications "A" 2227 and 2349 of BCRA set out in Notes 1 to 5 of the consolidated information, and

d. As of December 31, 2010 the debt accrued for contributions and withholdings towards the Social Security System accrued by the Bank amounted to $ 38,176,984, with no debts due at the date of closing.

Autonomous city of Buenos Aires April 28, 2011

AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN
Dr. Leonardo Etcheverry
Certified Public Accountant, University of Buenos Aires
CPCECABA T° 194 F° 173

SIBILLE
Register of Proffesional Associations CPCECABA T°2 F°6
Dr. Ricardo E. De Lellis - Partner
Certified Public Accountant, University of Buenos Aires
CPCECABA T° XCIV F° 166

Informe del Síndico

Al Señor Presidente
y Señores Directores del
Banco de la Nación Argentina

En mi carácter de Síndico del **Banco de la Nación Argentina** he revisado, con el alcance descripto en el párrafo siguiente, el Balance General del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2010, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, por el ejercicio económico terminado en esa fecha, las correspondientes Notas y Anexos a dichos Estados Contables, los que he firmado sólo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del Directorio. Con el mismo criterio he revisado los estados contables consolidados a la misma fecha del **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas controladas. Cabe destacar que dichos documentos fueron presentados en forma comparativa con la información pertinente al ejercicio inmediato anterior.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

a. Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010.

b. Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los Estados Contables con los registros principales.

c. Análisis del dictamen de auditoría externa suscripto por la Auditoría General de la Nación y Sibille, fechado el 28 de abril de 2011, sobre dichos Estados Contables.

d. Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a cuentas de los Estados Contables.

e. Acceso a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones que en el ejercicio del control de legalidad le compete a esta Sindicatura en el período bajo análisis, aplicando los restantes procedimientos que estimé necesarios de acuerdo a las circunstancias.

f. Participación en las reuniones de Directorio.

En el ejercicio del control de legalidad que nos compete, he aplicado para el ejercicio 2010 los procedimientos descriptos precedentemente y aquellos que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias. Interpreto que la tarea desarrollada y el Informe del Auditor Externo brindan una base razonable para fundar el presente.

En ese orden de ideas es que sobre la base de la revisión efectuada, y teniendo en cuenta el dictamen de auditoría externa mencionado en el punto c. precedente, informo que no tengo observaciones que formular a los documentos descriptos en el primer párrafo, a excepción de los posibles efectos que pudieran producirse como consecuencia de las salvedades expuestas en el mencionado Dictamen al cual me remito en honor a la brevedad.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley N° 21799 y sus

Trustee Report

To the President and
Members of the Board of Directors of
Banco de la Nación Argentina

*As Trustee of **Banco de la Nación Argentina**, I have reviewed with the scope described below, the Balance Sheet as of December 31, 2010, the Statements of Income, Changes in Net Worth and Cash Flows and its equivalents for the economic exercise ended in that date, the accompanying Notes and Schedules to the Financial Statements, which I have signed solely for identification purposes, given the fact that its issuance is exclusive responsibility of the Board of Directors. With the same criteria I have reviewed the consolidated financial statements and controlled subsidiaries of **Banco de la Nación Argentina**. Thus, it is important to mention that these documents were presented on a comparative basis with the pertinent figures from the previous year.*

Said revision included the following procedures:

***a.** Reading of the Financial Statements for the year ended December 31, 2010.*

***b.** A verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.*

***c.** Analysis of the opinion issued on April 28, 2011 by the external auditors from the Auditoria General de la Nación (the US equivalent of the General Accounting Office) and Sibille on these financial statements.*

***d.** Reading and review of the work plans and audit reports produced by the Bank's Internal Audit Division with respect to the financial statements.*

***e.** Access, due to my responsibilities as trustee, to various documents, books, and transaction receipts and supporting documentation for this period under analysis, applying all procedures deem appropriate.*

***f.** Participation in meetings of the board of Directors.*

In the exercise of control legality review that concerns us, I have applied for 2010 the procedures described above and those considered necessary under the circumstances. I believe that the work performed and the Auditor's reports provide a reasonable basis to establish this report.

In that order of ideas, the basis of the review and taking into account the external audit opinion referred to in paragraph c. above, I report to have no observations to make on the documents described in the first paragraph, except for the possible effects that might occur as a result of the exceptions outlined in that opinion to which I refer in honor shortly.

modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Buenos Aires, 28 de abril de 2011

Dr. José Antonio Cáceres Monié
Síndico

Finally, I have ensured the Bank's compliance with the provisions of its Charter (Law Nº 21799 and its modifications) and with other applicable regulations by monitoring the decisions of the Board and looking into other matters at my discretion or on the suggestion of other areas of the Bank or outside parties.

Buenos Aires, April 28, 2011

Dr. Jose Antonio Cáceres Monié
Trustee

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Impreso en los Talleres Gráficos
del Banco de la Nación Argentina
Printed in Talleres Barracas

Traducción al inglés: Sucursal Nueva York
English Version: New York Branch