



BANCO HIPOTECARIO S.A.

**Programa Global para la Emisión de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles en Acciones),
Con o Sin Garantía, Subordinadas o No.**

Por un monto nominal hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en pesos).

Banco Hipotecario S.A., (en adelante “BHSA”, “BH” o el “Banco” o el “Emisor” indistintamente) bajo su programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles en Acciones), Con o Sin Garantía, Subordinadas o No, por un monto nominal hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en pesos), (al que en adelante se denominará el “Programa”), podrá emitir obligaciones negociables en forma periódica, denominadas en Dólares Estadounidenses o su equivalente en Pesos (en adelante en forma indistinta las “Obligaciones Negociables” y/o “Títulos”). Dichas Obligaciones Negociables emitidas conforme el Programa serán emitidas en clases (cada una, una “Clase”) y cada Clase podrá comprender una o más series (cada una, una “Serie”).

Las obligaciones negociables emitidas conforme al Programa podrán (i) devengar intereses a una tasa fija, (ii) devengar intereses a una tasa variable, o (iii) ser emitidas con descuento y no devengar intereses. El capital, el vencimiento, la tasa de interés y las fechas de pago de intereses de cada Clase de Obligaciones negociables emitidas conforme al Programa se describirán en un suplemento de precio de este prospecto (el “Prospecto”) relativo a dicha clase. En el suplemento de precio aplicable a cada clase se describirán términos y condiciones específicos aplicables a las obligaciones negociables que complementan o modifican a los términos y condiciones generales de las obligaciones negociables descritas en este Prospecto.

El Banco podrá ofrecer y distribuir las Obligaciones Negociables emitidas en el marco del Programa en forma directa o a través de colocadores y agentes que el Banco, en su caso designará oportunamente. Tales colocadores y agentes serán indicados en el suplemento de precio correspondiente. Este Prospecto no podrá ser utilizado para concretar ventas de obligaciones negociables emitidas conforme al Programa a menos que esté acompañado por el suplemento de precio correspondiente. El Banco se reserva el derecho a retirar, cancelar o modificar cualquier oferta de obligaciones negociables contemplada por este Prospecto o cualquier suplemento de precio mediando una notificación previa a tal fin.

Salvo que se especifique lo contrario en el suplemento de precio correspondiente, las obligaciones negociables serán obligaciones garantizadas o no y calificarán *pari passu* sin preferencia entre sí, excepto respecto de ciertas obligaciones a las que las leyes argentinas le otorgan tratamiento preferencial y a excepción de las obligaciones negociables que se emitan con garantía especial, fija o flotante. Asimismo, el Banco podrá emitir Obligaciones subordinadas, de conformidad con la normativa del Banco Central de la República Argentina (en adelante el “BCRA” el “Banco Central” indistintamente) vigente en la materia a ese momento.

Las Obligaciones Negociables constituirán “obligaciones negociables” emitidas conforme a la Ley N° 23.576 y sus modificaciones (la “Ley de Obligaciones Negociables”) y se emitirán y colocarán de acuerdo con dicha ley, la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales (junto con sus modificatorias y reglamentarias incluyendo, sin limitación, el Decreto N° 1023/13, la “Ley de Mercado de Capitales”), y las normas de la CNV aprobadas por la resolución general N° 622/13 (las “Normas de la CNV”) y gozarán de los beneficios establecidos en dichas normas, y estarán sujetas a los requisitos de procedimiento allí establecidos.

Las obligaciones negociables emitidas en el marco del Programa podrán o no ser listadas en uno o varios mercados autorizados del país o del exterior, de acuerdo a lo establecido en el suplemento de precio correspondiente a cada Clase y/o Serie. La creación del Programa fue autorizada en la asamblea de accionistas del Banco celebrada el 23 de mayo de 2008 y por resoluciones del directorio del Banco aprobadas el 9 de febrero de 2011, el 14 de marzo de 2012, el 15 de febrero de 2013, y el 20 de marzo de 2014.

Oferta Pública autorizada por Resolución N° 16.573 de fecha 24 de mayo de 2011 de la Comisión Nacional de Valores. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La Comisión Nacional de Valores (la “Comisión Nacional de Valores” o la “CNV” indistintamente) no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Prospecto. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en el Prospecto, es exclusiva responsabilidad del órgano de administración de la Compañía, y en lo que les atañe, del órgano de fiscalización de la sociedad y de los auditores en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados contables que se acompañan y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley N° 26.831. El órgano de administración manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el presente Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor en relación con a la presente emisión, conforme las normas vigentes.

Véase “Factores de Riesgo” en la página 27 de este Prospecto para una descripción de ciertos riesgos significativos relacionados con la inversión en las obligaciones negociables.

Las obligaciones negociables que se emitan bajo el Programa son excluidas del sistema de seguro de garantía de depósitos conforme a la Ley N° 24.485 de la República Argentina, y sus modificatorias, y no gozarán del derecho de prioridad exclusiva asignado a los depositantes conforme al Artículo 49(e) de la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 (la “LEF”), y sus modificatorias. Las obligaciones negociables no están garantizadas por ningún derecho real de garantía flotante ni garantía especial ni por cualquier otro medio o por cualquier otra entidad financiera.

CONFORME LO AUTORIZA LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES, EL PROGRAMA NO CUENTA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO. LAS CALIFICACIONES PODRÁN SER SOLICITADAS AL MOMENTO DE LA EMISIÓN DE CADA SERIE O CLASE, SEGÚN SE DETERMINE EN EL SUPLEMENTO DE PRECIO CORRESPONDIENTE.

No se han adoptado (ni se adoptarán) medidas tendientes a permitir la oferta pública de las obligaciones negociables emitidas en el marco del Programa en ninguna jurisdicción distinta de la República Argentina (“Argentina”). Las obligaciones negociables no han sido registradas conforme a la Ley de Títulos Valores Estadounidense de 1933, y sus modificatorias (la “Ley de Títulos Valores Estadounidense”), cualquier ley estadual en materia de títulos, ni las leyes en materia de títulos valores de cualquier otra jurisdicción (distinta de Argentina) y no podrán ofrecerse o venderse en

los Estados Unidos ni a ninguna persona estadounidense (como se define en la Reglamentación S de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o la "Reglamentación S"), salvo en operaciones que se encuentren exentas del requisito de registro de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o no sujetas al mismo. En consecuencia, el Banco sólo ofrecerá y venderá obligaciones negociables registradas conforme a la Ley de Títulos Valores Estadounidense o en operaciones exentas de los requisitos de registro conforme a la Ley de Títulos Valores Estadounidense a "compradores institucionales calificados" (como se define en la Norma 144A de la Ley de Títulos Valores Estadounidense) ("CIC") o fuera de Estados Unidos a personas no estadounidenses en conformidad con la Regulación S de la Ley de Títulos Valores Estadounidense.

Conforme a la Ley N° 24.587 ("Ley de Nominatividad de los Títulos Valores Privados"), las empresas argentinas no están autorizadas a emitir títulos cartulares al portador a menos que se encuentren autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a ser colocados por oferta pública en Argentina y estén representados por títulos globales o individuales, registrados o depositados en sistemas de depositarios comunes autorizados por la Comisión Nacional de Valores. En consecuencia, en tanto las disposiciones de la Ley de Nominatividad de los Títulos Valores Privados resulten aplicables, el Banco sólo emitirá obligaciones negociables nominativas no endosables ("obligaciones negociables Nominativas") o depositadas en un custodio o sistema de compensación, no canjeables por obligaciones negociables cartulares al portador, según lo determinado por el Banco con los organizadores y colocadores.

Este Prospecto debe leerse junto con todos los documentos incorporados en el presente a modo de referencia y debe interpretarse la información contenida en este documento sobre la base de que dichos documentos forman parte de este Prospecto.

Después de realizar todas las investigaciones razonables, confirmamos que este Prospecto contiene o incorpora toda la información relativa al Banco y las obligaciones negociables que es sustancial en el contexto de la emisión y oferta de las obligaciones negociables, que la información contenida o incorporada en este Prospecto es veraz y exacta en todo aspecto sustancial y no conduce a error y que no existen otros hechos, cuya omisión se traduciría en que este Prospecto en su conjunto o que dicha información conduzca a error en algún aspecto sustancial. Sin perjuicio de lo precedente, la información provista en este Prospecto o en cualquier suplemento de precio relativo a la Argentina y su economía se basa en información de dominio público y el Banco no realiza ninguna manifestación o representación en tal sentido. Ni la Argentina ni ninguna dependencia gubernamental o subdivisión política de ella garantizan de ningún modo las obligaciones del Banco respecto de las obligaciones negociables ni de otro modo las respaldan.

El Banco no pretende que este Prospecto ni ninguna otra información suministrada en relación con el Programa provea la base de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo, ni debe ser considerado una recomendación de parte del Banco o los colocadores respecto de que cualquier destinatario de este Prospecto o de dicha información debe comprar alguna de las obligaciones negociables.

El Banco aconseja realizar, y considera que han realizado, su propia investigación independiente de la situación patrimonial y asuntos financieros y su propia evaluación de la capacidad crediticia del Banco. Los colocadores no se comprometerán de manera expresa a revisar la situación patrimonial o asuntos financieros del Banco durante la vigencia del Programa o las obligaciones negociables de alguna clase en particular ni a comunicar a ningún inversor en las obligaciones negociables alguna información de la que tomen conocimiento.

Los potenciales inversores sólo deben basarse en información contenida en este Prospecto. El Banco no ha autorizado a ninguna otra persona a proveerles información diferente o adicional ni lo han hecho los colocadores. Si alguna persona les provee información diferente o incoherente, no deben basarse en ella. Deben asumir que la información que consta en este Prospecto es exacta a la fecha de emisión de este Prospecto, impresa en la carátula, y no a cualquier otra fecha. Los negocios, situación patrimonial, resultados de las operaciones y perspectivas del Banco pueden haber cambiado desde dicha fecha.

Este Prospecto no constituye una oferta para la venta o invitación a realizar ofertas de compra de ninguna obligación negociable en ninguna jurisdicción a ninguna persona a la que sea ilícito realizar la oferta o invitación en dicha jurisdicción y este Prospecto no constituye una invitación a suscribir o comprar obligaciones negociables. La distribución de este Prospecto o cualquier parte de este, incluido el suplemento de precio, y la oferta, venta y entrega de las obligaciones negociables en ciertas jurisdicciones pueden ser restringidas por ley. El Banco y los colocadores requieren que las personas que tomen conocimiento de este Prospecto se informen respecto de tales restricciones y las observen. Para una descripción de algunas otras restricciones a las ofertas, ventas y entregas de obligaciones negociables y la distribución de este Prospecto y otro material de oferta relativo a las obligaciones negociables, véase "*Restricciones a la transferencia*".

La exactitud de la información contable, financiera, económica y de otro tipo contenida en el Prospecto es responsabilidad exclusiva del directorio del Banco, los miembros de la comisión fiscalizadora del Banco, todas las personas que firman el Prospecto y cualquier suplemento de precio aplicable registrado por el Banco ante la Comisión Nacional de Valores y en la medida que corresponda, el organizador, los colocadores y otros agentes conforme lo previsto por la Ley de Mercado de Capitales.

Al tomar decisiones de inversión respecto de las obligaciones negociables, el público inversor deberá basarse en su propio análisis del Banco, en los términos y condiciones de las obligaciones negociables, y en los beneficios y riesgos involucrados. El contenido del Prospecto y/o del suplemento de precio aplicable no debe ser interpretado como asesoramiento legal, comercial, financiero, impositivo y/o de otro tipo. Se aconseja a los potenciales inversores consultar a sus propios abogados, contadores o asesores comerciales respecto de las cuestiones legales, impositivas, comerciales, financieras y relacionadas asociadas a la inversión en las obligaciones negociables del Banco.

El Banco es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de Argentina de conformidad con la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales (la "Ley de Sociedades Comerciales"). En consecuencia, los accionistas del Banco limitan su responsabilidad a las acciones respectivamente suscriptas.

La fecha del presente Prospecto es 5 de mayo de 2014.

ÍNDICE

	PÁGINA
CONSIDERACIONES GENERALES PARA LA INVERSIÓN.....	4
INCORPORACIÓN POR REFERENCIA.....	4
MANIFESTACIONES REFERENTES A HECHOS FUTUROS.....	4
INFORMACIÓN DISPONIBLE.....	5
RESUMEN DEL PROSPECTO.....	6
DATOS SOBRE DIRECTORES, GERENCIA DE PRIMERA LÍNEA, ASESORES Y MIEMBROS DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN.....	8
DATOS ESTADÍSTICOS Y PROGRAMA PREVISTO PARA LA OFERTA.....	15
INFORMACIÓN CLAVE DE LA EMISORA.....	21
INFORMACIÓN SOBRE LA EMISORA.....	39
RESEÑA Y PERSPECTIVA OPERATIVA FINANCIERA.....	83
DIRECTORES, ADMINISTRADORES, GERENTES Y EMPLEADOS DE PRIMERA LÍNEA.....	96
ACCIONISTAS PRINCIPALES Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	113
INFORMACIÓN CONTABLE.....	115
DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN.....	116
DESCRIPCIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	119
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	139

CONSIDERACIONES GENERALES PARA LA INVERSION

Los términos “Gobierno Argentino” o el “Gobierno” o “Gobierno Nacional” se refieren al gobierno nacional de la República Argentina. Los términos “Dólar Estadounidense” y “Dólares Estadounidenses” y el símbolo “US\$” se refieren a la moneda de curso legal en Estados Unidos. Los términos “Pesos Argentinos”, “Ps.”, “Peso” y “Pesos” y el símbolo “\$” se refieren a la moneda de curso legal en la Argentina. “Normas del Banco Central” se refiere a las normas contables del Banco Central. El término “PBI” se refiere al producto bruto interno y todas las referencias en este Prospecto a crecimiento del PBI son a crecimiento real del PBI.

INCORPORACIÓN POR REFERENCIA

Los siguientes documentos publicados o emitidos periódicamente con posterioridad a la fecha de este Prospecto y antes de la finalización de la oferta de una clase de valores negociables en particular respecto de la cual se entregue el presente se considerarán incorporados a este Prospecto mediante su referencia y formarán parte integrante del mismo a partir de su fecha de publicación o emisión:

- Los últimos estados contables anuales auditados publicados y los estados contables trimestrales no auditados publicados del Banco;
- toda reforma o suplemento a este Prospecto que el Banco elabore periódicamente; y
- en relación con cualquier clase de obligaciones negociables, cualquier suplemento de precio relacionado con tales valores negociables.

Se entenderá que toda declaración contenida en este Prospecto o en un documento incorporado por referencia ha sido modificada o derogada en la medida en que una declaración contenida en cualquier documento posterior que también se halla incorporado por referencia modifique o derogue la mencionada declaración. Toda declaración así modificada o derogada no será considerada parte integrante de este Prospecto, excepto en la medida en que fuera modificada o derogada. Se interpretará que las referencias a este Prospecto designan este documento y todos los documentos que oportunamente se incorporen a él por referencia y formen parte de él, incluido cualquier suplemento de precio en relación con una clase determinada de valores negociables.

Se facilitarán sin cargo copias de todos los documentos incorporados por referencia en el presente Prospecto en el domicilio del Banco, sito en Reconquista 101 - C1003ABC) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina y en la página web del Banco www.hipotecario.com.ar. Asimismo, cualquier consulta podrá ser dirigida a Relación con Inversores vía telefónica al (+5411) 4347-5122 o por correo electrónico a tgodino@hipotecario.com.ar. Finalmente, el presente Prospecto, los avisos relacionados con la emisión y los estados contables que se mencionan en el mismo, están disponibles en el sitio de Internet de la Comisión Nacional de Valores www.cnv.gob.ar, en el ítem “Información Financiera”.

MANIFESTACIONES REFERENTES A HECHOS FUTUROS

En el presente Prospecto se han incluido declaraciones a futuro, principalmente en las secciones tituladas “Resumen del Prospecto”, “Factores de Riesgo”, “Reseña y Perspectiva Operativa Financiera” y “Historia y Descripción de los Negocios del Banco”. Tales declaraciones a futuro se basan fundamentalmente en opiniones, expectativas y proyecciones actuales respecto de los acontecimientos y las tendencias financieras que incidirán en el futuro en el negocio del Banco.

Muchos factores importantes, además de los que se analizan en otras secciones del presente Prospecto, podrían generar resultados reales marcadamente diferentes a los previstos en las declaraciones a futuro, incluidos entre otros:

- cambios generales económicos, financieros, comerciales, políticos, legales, sociales, o de cualquier otra índole en Argentina o en otros países de América Latina o cambios en los mercados desarrollados o emergentes;
- cambios en los mercados de capitales que pueden afectar las políticas o actitudes hacia los préstamos a la Argentina o las empresas argentinas o la inversión en ellas;

- inflación;
- variaciones en las tasas de interés y en el costo de los depósitos;
- incrementos imprevistos en los costos de financiación o de otra índole o la incapacidad de obtener financiación de deuda o de capital adicional en términos atractivos;
- regulación gubernamental;
- fallos adversos en disputas o procesos legales o regulatorios;
- riesgos de crédito en general, como por ejemplo el aumento de los incumplimientos de pago por parte de los deudores;
- fluctuaciones y reducciones del valor de la deuda soberana;
- competencia en el mercado bancario, financiero y otros relacionados, y pérdida de participación de mercado;
- aumento en las provisiones por incobrabilidad de préstamos;
- cambios tecnológicos o incapacidad de implementar nuevas tecnologías;
- cambios en los hábitos de consumo y ahorro de los consumidores;
- deterioro en la situación comercial y económica en el plano regional y nacional;
- fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso; y
- los factores de riesgo analizados en la sección “Factores de Riesgo”.

Los términos “se considera”, “podría”, “sería”, “se estima”, “continuaría”, “se prevé”, “se pretende”, “se espera”, “se pronostica” y otros similares se utilizan para identificar declaraciones a futuro. En tales declaraciones se incluye información relativa a los resultados de las operaciones, las estrategias comerciales, los planes de financiamiento, la posición competitiva, el contexto del sector, las posibles oportunidades de crecimiento, los efectos de las reglamentaciones futuras y los efectos de la competencia que posiblemente o supuestamente podrían producirse en el futuro. Estas declaraciones tienen validez únicamente en la fecha en que fueron realizadas y el Banco no asume obligación alguna de actualizarlas en forma pública o de revisarlas después de la distribución del presente Prospecto debido a nueva información, hechos futuros u otros factores. En vista de los riesgos e incertidumbres mencionados más arriba, los hechos y circunstancias futuros que se analizan en este Prospecto no constituyen una garantía del desempeño futuro y podrían no ocurrir.

INFORMACIÓN DISPONIBLE

El presente Prospecto y los estados contables que se mencionan en el mismo se encuentran a disposición de los interesados en el domicilio del Banco, sito en Reconquista 101 - C1003ABC) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina y en la página web del Banco www.hipotecario.com.ar. Asimismo, cualquier consulta podrá ser dirigida a Relación con Inversores vía telefónica al (+5411) 4347-5122 o por correo electrónico a tgodino@hipotecario.com.ar. Finalmente, el presente Prospecto, los avisos relacionados con la emisión y los estados contables que se mencionan en el mismo, están disponibles en el sitio de Internet de la Comisión Nacional de Valores www.cnv.gob.ar, en el ítem “Información Financiera”.

RESUMEN DEL PROSPECTO

El Banco fue creado en 1886 por el Gobierno Argentino y privatizado en 1999, históricamente ha sido líder en préstamos hipotecarios en Argentina y el mayor prestador de servicios de seguros vinculados con hipotecas y préstamos hipotecarios de Argentina. Todas las operaciones del Banco y sus clientes están ubicados en Argentina donde opera una red nacional con 59 sucursales en todas las provincias y 16 puntos de venta adicionales.

El Banco es un banco comercial que brinda servicios de banca universal ofreciendo una amplia variedad de actividades bancarias y servicios financieros relacionados a particulares, pequeñas y medianas empresas y sociedades de envergadura. El Banco procura distinguirse concentrándose en los créditos para vivienda y consumo que, considera, ofrecen oportunidades atractivas de crecimiento continuo. El Banco considera que continúa siendo el otorgante de préstamos hipotecarios más importante de Argentina y también ofrece a sus clientes una gama de préstamos personales y corporativos, depósitos, tarjetas de crédito y débito y servicios financieros adicionales.

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco ocupaba el décimo primer puesto entre los bancos argentinos en términos de patrimonio neto, con un patrimonio neto consolidado de Ps. 3.846,9 millones y el décimo cuarto puesto en términos de activos totales, contando con activos consolidados por Ps. 20.387,9 millones. El resultado neto del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 fue de Ps. 251,5 millones, Ps. 343,6 millones y Ps. 421,0 millones, respectivamente. Representando un retorno sobre el patrimonio neto promedio de 8,1%, 9,8% y 10,9%, respectivamente y un retorno sobre el promedio de activos del 2,2%, 2,4% y 2,3%, respectivamente.

Desde 1999 las acciones del Banco se encuentran listadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la “BCBA” o la “Bolsa de Comercio de Buenos Aires” indistintamente) en Argentina y desde 2006 el Banco cuenta con un programa de ADR Nivel I.

Estrategia

Luego de atravesar un profundo período de reconversión de su estructura de negocios que se ha caracterizado por el lanzamiento de nuevos productos, adaptación de sistemas, rediseño de procesos y el fortalecimiento de su posicionamiento en el mercado, el BH, pasó de ser una entidad de intermediación financiera concentrada en la comercialización de créditos hipotecarios a ser un Banco comercial con una amplia oferta de productos y servicios. Concibiéndose una nueva visión del BH como un Banco contemporáneo, simple e inclusivo. Durante el año transcurrido las acciones se centraron sobre la reducción de costos, la adecuación de los volúmenes de originación de préstamos al nuevo contexto de menor liquidez, la captación de depósitos, el diseño programas en conjunto con entes gubernamentales y el crecimiento de manera diversificada.

Para el año 2014, los principales ejes de acción van a estar orientados a:

- Banca Universal apalancada sobre la solución a la vivienda: se continuará trabajando fuertemente en llevar adelante el rol del Banco como agente fiduciario del programa PROCREAR que implica alcanzar el otorgamiento de 63.000 préstamos individuales a fines del año 2014 y se seguirá llevando adelante la operatoria de emprendimientos urbanísticos con la adjudicación de nuevos predios para el desarrollo de nuevos complejos urbanísticos.
- Administración de los niveles de Liquidez: Orientarse al mantenimiento de niveles adecuados de recursos líquidos, que garanticen la correcta evolución del ciclo de negocios del Banco y posibiliten la colocación del excedente de estos recursos en operatorias de mayor rentabilidad.
- Mejorar la diversidad de fondeo de corto plazo y potenciar el fondeo a largo plazo: Obtener una estructura más equilibrada, siguiendo los lineamientos que marca el sistema financiero y aprovechando las oportunidades de mercado de capitales. En tal sentido, se pondrá especial énfasis en la captación de depósitos a la vista mientras que se continuará realizando emisiones de deuda en el mercado local siempre que las condiciones de mercado así lo permitan.
- Mayor foco en la interacción del Banco con clientes, empleados y proveedores: Lograr sinergias en la interacción entre el Banco, sus clientes y proveedores, tanto internos como externos. Buscando

incrementar la principalidad. Eligiendo al Banco como la primer opción para la realización de transacciones.

- Incrementar el ritmo de apertura de sucursales: se buscará durante los próximos años abrir una mayor cantidad de sucursales de manera de tener un mayor alcance y soporte ya sea para los clientes del Banco como para todas aquellas plazas donde el Banco está administrando un proyecto urbanístico de PROCREAR de manera de procurar el éxito del mismo.
- Sentar las bases para una mayor eficiencia operativa – Automatización: Una continua búsqueda de mejoras en la calidad y en la productividad, a través de la sistematización de procesos y sistemas. Innovación tecnológica permanente. Fuerte reingeniería de procesos que permita iniciar el camino hacia la minimización del desperdicio y de los costos asociados a reprocesos. La “metáfora industrial” posee un rol preponderante en el sistema de organización operativa de la Institución.
- Mantener niveles adecuados en la calidad de la cartera de préstamos: buscar la maximización la relación riesgo-retorno en los segmentos abarcados por la oferta crediticia manteniendo niveles adecuados en la calidad crediticia de las nuevas financiaciones; realizar acciones segmentadas sobre la cartera de banca minorista; fomentar la atomización del portafolio de banca empresas.
- Procurar una mayor rentabilidad por cliente: Una continua búsqueda de la fidelización de la cartera, accionando sobre las variables claves de la misma a fin de lograr incrementar los ingresos provenientes de comisiones, aportando ofertas multiproductos y priorizando el cross-selling. De esta manera, se incrementarán los resultados operativos y su participación dentro de los resultados totales del Banco. En este sentido, el concepto de principalidad adquiere un rol preponderante.
- Continuar otorgando impulso al negocio de banca empresas: Mantener el equilibrio entre préstamos individuales y préstamos comerciales. El Banco procurará identificar emprendedores con alto potencial para apoyarlos en el desarrollo de sus proyectos para lo cual se le continuará dando un mayor impulso a la banca pyme. La contribución del Banco en relación al fondeo de las empresas no sólo se limitará al otorgamiento de financiamiento, sino que también continuará manteniendo un rol activo para que las empresas obtengan acceso a los mercados de capitales, camino que ya ha comenzado a recorrer durante los últimos años.
- Mantener elevados estándares en materia de gestión de riesgos: Mejora continua del proceso integral de gestión de riesgos para converger hacia las mejores prácticas internacionales; adicionalmente se implementará la medición de la rentabilidad ajustada por riesgos de las diferentes unidades de negocio (modelos raros).
- Implementación de un modelo de liderazgo y evaluación de potencial en todos los niveles de conducción: Fomentar la gestión del conocimiento y capital intelectual de los colaboradores para incrementar sus fortalezas en los aspectos críticos a través de una mayor participación y motivación.
- Plan de comunicación integral para reforzar la imagen de marca: Se profundizarán las acciones promocionales realizadas a los fines de seguir promoviendo el concepto de Banco contemporáneo, simple e inclusivo. Continuar liderando la presencia en redes sociales. Fuerte hincapié en el marketing relacional.

De esta manera, BH encuadrará su plan estratégico para el año 2014 adecuándose continuamente a los cambios en el contexto, manteniendo un monitoreo constante de las variables financieras de relevancia sin perder de vista el foco sobre el negocio y estando alerta ante los cambios imprevistos.

Acontecimientos Recientes:

Instrumentación del Programa de Propiedad Participada:

Durante los meses de diciembre de 2013 y de abril de 2014, informamos en función de un requerimiento del Estado Nacional en virtud del Decreto N°2127 del 7 de noviembre de 2012 y de la Resolución N°264 del 18 de junio de 2013 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la conversión de Acciones Ordinarias “Clase A” en igual Acciones Ordinarias “Clase D”, y su correspondiente modificación de titularidad, para mayor información sobre el tema véase: “*Información Adicional- a) Descripción del Capital Social*” en el presente Prospecto.

DATOS SOBRE DIRECTORES, ADMINISTRADORES, GERENTES ASESORES Y MIEMBROS DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN

a) *Directorio*

El Banco está administrado por un Directorio, el cual actualmente está compuesto por 13 directores titulares y 9 Directores suplentes. Los miembros del Directorio son elegidos por los accionistas del Banco en oportunidad de la Asamblea General Ordinaria. Se desempeñan en sus cargos por mandatos de dos ejercicios, pudiendo ser reelectos indefinidamente. Los Directores están a cargo de la conducción de la administración del Banco. El comité ejecutivo lleva a cabo las actividades regulares del Banco y está supervisado por el Directorio. El Directorio está integrado por:

- dos miembros titulares y sus respectivos suplentes, que representan a las acciones Clase A;
- un miembro titular y su respectivo suplente, que representa a las acciones Clase B;
- un miembro titular, que representa a las acciones Clase C; y
- nueve miembros titulares y 6 suplentes, que representan a las acciones Clase D;

En el siguiente cuadro se indican los miembros actuales del Directorio del Banco:

Nombre y Apellido	Nº de Documento	CUIL/CUIT	Domicilio	Cargo	Clase	Mandato	Fecha desde la que ocupa el cargo
Eduardo Sergio Elsztain	14.014.114	20-14010114-4	Bolívar 108, CABA	Presidente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	15/03/1999
Mario Blejer	4.619.694	20-04619694-6	Reconquista 151, CABA	Vice Presidente	D	24/04/2013 – 31/12/2014	12/05/2010
Diego Luis Bossio	27.605.823	20-27605823-2	Reconquista 151 piso 5º, CABA	Director Titular	A	24/04/2013 – 31/12/2014	13/01/2009
Mariana González ⁽¹⁾	25.182.275	27-25182275-7	Hipolito Yrigoyen 250 oficina 819, CABA	Director Titular	A	24/04/2013 – 31/12/2014	24/04/2013
Edgardo Luis José Fornero	10.201.571	20-10201571-2	Reconquista 151 piso 5º, CABA	Director Titular	B	24/04/2014 – 31/12/2015	28/09/1997
Ada Mercedes Maza	12.851.009	27-12851009-0	Reconquista 151 piso 5º, CABA	Director Titular	C	24/04/2014 – 31/12/2015	18/04/2012
Mauricio Elías Wior	12.746.435	23-12746435-9	Reconquista 151 piso 5º, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	06/03/2008
Saúl Zang	4.533.949	20-04533949-2	Florida 537 piso 18, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	15/03/1999
Ernesto Manuel Viñes	4.596.798	20-04596798-1	Reconquista 151 piso 5º, CABA	Director Titular	D	24/04/2013 – 31/12/2014	03/10/2002
Gabriel Adolfo Gregorio Reznik	12.945.351	20-12945351-7	Bolívar 108, CABA	Director Titular	D	24/04/2013 – 31/12/2014	15/08/2002
Jacobo Julio Dreizen	11.955.534	20-11955534-6	Reconquista 151 piso 5, CABA	Director Titular	D	24/04/2013 – 31/12/2014	07/07/2004
Pablo Daniel Vergara del Carril	17.839.402	23-17839402-9	Florida 537 piso 18, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	17/09/2002
Carlos Bernardo Pisula	4.699.992	20-04699992-5	Reconquista 151 piso 5, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	02/05/2003
Marcela Sacavini ⁽³⁾	31.896.421	27-31896421-7	Hipolito Yrigoyen 250 oficina 806 piso 8, CABA	Director Suplente	A	24/04/2013 – 31/12/2014	24/04/2013
Daniela Alvarez ⁽³⁾	17.481.162	27-174891162-3	Hipolito Yrigoyen 250 piso 3 oficina 826, CABA	Director Suplente	A	24/04/2013 – 31/12/2014	24/04/2013
Jorge Augusto Alvarez ⁽²⁾	13.806.850	20-13806850-2	Av. España 1057, CABA	Director Suplente	B	30/04/2010 – 31/12/2011	06/03/2008
Gustavo Daniel Efkhianian	17.012.120	20-17012120-2	Reconquista 151 piso 5, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	03/02/2000
Daniel Ricardo Elsztain	23.086.679	20-23086679-2	Moreno 877 piso 22, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	06/03/2008
Andrés Fabián Ocampo	12.454.604	20-124546045-5	Reconquista 151, CABA	Director Suplente	D	24/04/2013 – 31/12/2014	06/03/2008
Mario César Parrado	92.005.026	20-92005026-4	Rosales 2620 2º piso 4, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	16/04/2009
Gabriel Pablo Blasi	14.222.826	20-	Reconquista 151,	Director	D	24/04/2014 –	03/02/2011

		14222826-3	CABA	Suplente		31/12/2015	
Federico León Bensadon	4.100.916	20-04100916-1	Florida 15 Piso 9º, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	22/08/2002

(1) Directora Titular por la Clase "A", asumió en comisión hasta tanto medie autorización formal del BCRA (Com. "A" 4490).

(2) Continúan en sus cargos hasta tanto se designen sus reemplazantes en una próxima Asamblea de Accionistas.

(3) Directoras Suplentes por la Clase "A", sujetas a aprobación del BCRA.

Carlos Bernardo Písula, Jacobo Julio Dreizzen, Diego Luis Bossio, Ada Mercedes Maza y Mariana Laura González y los directores suplentes Verónica Daniela Alvarez, Marcela Constanza Sacavini y Federico León Bensadón revisten el carácter de independientes en los términos de las Normas de CNV.

Los Sres. directores, Eduardo Sergio Elsztain, Saúl Zang, Ernesto Manuel Viñes, Gabriel Gregorio Reznik, Pablo Vergara del Carril, Mauricio Elias Wior, Mario Blejer, Edgardo Luis José Fornero y los directores suplentes, Ricardo Daniel Elsztain, Jorge Augusto Alvarez, Gustavo Daniel Efkharian, Andrés Ocampo, Mario César Parrado y Gabriel Pablo Blasi no revisten el carácter de independientes en los términos de las Normas de la CNV.

A continuación se presentan breves descripciones biográficas de los directores titulares y suplentes del Banco:

Eduardo Sergio Elsztain. El Sr. Elsztain, es el Presidente del Banco, asimismo es el presidente IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Alto Palermo S.A. (APSA), Cresud S.A.C.I.F. y A., Tarshop S.A, BACS Banco de Crédito y Securitización, y *Brasilagro Compañía de Propiedades Agrícolas* entre otras compañías. Es también Presidente de la Fundación IRSA, que promueve la educación y el desarrollo profesional de jóvenes a través su programa Puerta 18, Museo de los Niños Abasto y Alto Rosario. Es además, miembro del Comité Asesor Global de Endeavor, que promueve el desarrollo de emprendedores de alto impacto.

Mario Blejer. El Sr. Blejer obtuvo su doctorado en economía en la Universidad de Chicago. Se ha desempeñado como Consejero Senior del Fondo Monetario Internacional en los Departamentos de Europa y Asia desde 1980 hasta 2001. Ha sido también Vicepresidente y Presidente del BCRA entre 2001 y 2002. Además se desempeñó como Director del Centro de Estudios de Banca Central del *Bank of England* desde 2003 hasta 2008 y Asesor del Gobernador del *Bank of England* en el mismo período. Actualmente es Director Titular IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima. Además fue Consejero Externo del Board de Política Monetaria del Banco Central de Mauritius y es Profesor de Posgrado en la Universidad Torcuato Di Tella.

Diego L. Bossio. El Sr. Bossio ingresó al Banco en enero de 2009. Obtuvo una Licenciatura en Economía de la Universidad de Buenos Aires y un Máster en Economía de la Universidad de San Andrés. Antes de ingresar al Banco el Sr. Bossio se desempeñó como Subsecretario de la Gestión Pública dependiente del Ministerio Secretaría General de la Gobernación – Gobierno de Mendoza y como Coordinador de la Unidad de Financiamiento Internacional dependiente del Ministerio de Hacienda. Previamente trabajó como Jefe de Gabinete de Asesores del Senador Nacional Celso Alejandro Jaque. Asimismo, asesoró y coordinó la labor del senador en las comisiones de Coparticipación Federal de Impuestos, Presupuesto y Hacienda e Infraestructura, Vivienda y Transporte. También se desempeñó como Economista Junior en Exante Consultora Económica, en el área Economía Internacional. Desde julio de 2009, se desempeña como Director Ejecutivo de ANSES.

Mariana González. La Sra. González se graduó como Licenciada en Economía y Magister en Economía en la Universidad de Buenos Aires. Realizó el Doctorado en Ciencias Sociales en la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales. Se desempeñó en actividades de investigación y consultoría. Ejerce la docencia universitaria y es actualmente Subsecretaria de Coordinación Económica y Mejora de la Competitividad de la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Edgardo Luis José Fornero. El Sr. Fornero cursó materias de derecho en la Universidad de Lomas de Zamora. Es director por las acciones Clase B del Banco desde septiembre de 1997. Actualmente es Secretario de Vivienda de la asociación bancaria La Bancaria y Delegado General de la Comisión Gremial Interna del Banco.

Ada Mercedes Maza. La Sra. Ada Maza estudió Ingeniería en Minas en la Universidad Nacional de La Rioja y finalizó sus estudios de Técnica en Administración Legislativa en el Instituto de Formación Dependiente del Ministerio de Educación de la Provincia de La Rioja. Se desempeñó en la Compañía Financiera Condecor; como Concejal Municipal de la Ciudad de La Rioja, luego, ocupó un lugar en la Secretaría Privada de la Gobernación y la Dirección Operativa del Gobierno de la Provincia de La Rioja; y durante 10 años el cargo de Senadora Nacional, donde también participó como Senadora integrante del Parlamento Latino-Americano.

Mauricio Elías Wior. El Sr. Wior obtuvo un título en economía y en contaduría en la Universidad de Tel Aviv en Israel y luego una Maestría en Administración de Empresas conferida por la misma institución. Se desempeñó como Presidente de Movicom y como Vicepresidente Regional para América Latina de Bellsouth hasta el 2005.

Saúl Zang. El Sr. Zang obtuvo el título de Abogado en la Universidad de Buenos Aires. Es miembro de la International Bar Association (Asociación Internacional de Abogados) y de la Interamerican Federation of Lawyers (Federación Interamericana de Abogados). Es socio fundador del estudio jurídico Zang, Bergel & Viñes Abogados. Es Vicepresidente de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Alto Palermo S.A. (APSA), Puerto Retiro y Fibesa, asimismo, es Vicepresidente Primero Cresud S.A.C.I.F. y A., y, es Director de Nuevas Fronteras S.A., Tarshop S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización y *BrasilAgro Companhia Brasileira de Propiedades Agrícolas*, entre otras compañías.

Ernesto Manuel Viñes. El Sr. Viñes se graduó como abogado en la Universidad de Buenos Aires donde realizó estudios de postgrado. Ha sido funcionario judicial y subsecretario de Estado. Ejerció la docencia universitaria y ejerció su profesión en forma liberal. Actualmente se desempeña como Director a cargo del área legal del Banco. Es socio fundador del estudio jurídico Zang, Bergel & Viñes Abogados.

Gabriel Adolfo Gregorio Reznik. El Sr. Reznik es Director Titular del Banco Hipotecario desde junio de 2002. También se ha desempeñado como Director y Gerente del Departamento Técnico de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima. Actualmente es también Director de Cresud S.A.C.I.F. y A., Emprendimiento Recoleta S.A. e IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima. El Sr. Reznik ha sido responsable del control de la ejecución de las obras de ingeniería de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y Alto Palermo S.A. (APSA), así como del área de mantenimiento y operación de los edificios de oficina. El Sr. Reznik posee un título de Ingeniero Civil de la Universidad de Buenos Aires y ha cursado un Máster en Dirección de Empresas Inmobiliarias y Constructoras (MDI) en la Escuela Politécnica de Madrid, España.

Jacobo Julio Dreizzen. El Sr. Dreizzen se graduó de Licenciado en Economía en la Universidad de Buenos Aires. Asimismo, obtuvo un Máster en Economía en la Universidad Católica de Río de Janeiro. En el año 1986 fue Director Ejecutivo suplente del FMI. En 1987 fue asesor en la presidencia del BCRA, para luego desempeñarse como Director de dicho ente rector (1987-1989). De 1990 a 1999 se desempeñó como Director Ejecutivo del Departamento de Banca de Inversión del Banco Galicia. Se desempeñó también como Director suplente en el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.). Del 2000 al 2001 fue Subsecretario de Finanzas del Ministerio de Economía. Fue asesor del BID (2002), del PNUD (2005) y de la CAF (2005). Del 2002 al 2005 se desempeñó como Presidente de Constellation, fondo de inversiones. En la actualidad es Director Financiero de la Corporación IMPSA S.A. En el área docente, el Sr. Dreizzen es Profesor de Finanzas Corporativas del programa de posgrado de Mercado de Capitales de la UBA desde 1993.

Pablo Daniel Vergara del Carril. El Sr. Vergara del Carril es abogado, egresado de la Universidad Católica de Buenos Aires, donde es profesor de Derecho Comercial y Derecho Contractual. También enseña Derecho Empresarial, Contractual y Mercado de Capitales en cursos de postgrado. El Sr. Vergara del Carril es miembro del Consejo Consultivo de Asesoramiento Jurídico de la Cámara de Sociedades Anónimas y también Vicepresidente del Comité de Derecho de la Competencia del Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires. Es Director de Emprendimiento Recoleta S.A. y Nuevas Fronteras S.A., y Director Suplente de Alto Palermo S.A. (APSA). Es socio del estudio jurídico Zang, Bergel & Viñes Abogados.

Carlos Bernardo Písula. El Sr. Písula se graduó de Contador Público en la Universidad Nacional de Buenos Aires en el año 1973 donde realizó posteriormente estudios de perfeccionamiento y

especialización. El Sr. Písula, integra el Directorio del Banco en representación de las acciones clase D. Es Presidente del Comité de Auditoría conformando también del Comité de Riesgo y Créditos del mismo. Participa de diferentes comisiones en la Cámara Argentina de la Construcción y del Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción IERIC como integrante del Comité Ejecutivo. Integra también el Directorio de distintas empresas vinculadas con la construcción y venta de inmuebles.

Marcela Sacavini. La Sra. Sacavini se graduó como Licenciada en Economía en la Universidad de Buenos Aires, donde cursó estudios de postgrado, realizó actividades de investigación y ejerce la docencia. Actualmente se desempeña como funcionaria de la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Daniela Álvarez. La Sra. Álvarez se graduó como Licenciada en Economía en la Universidad de Buenos Aires, realizó actividades de especialización en presupuestos legislativos formando parte del grupo de trabajo encargado de gestionar el presupuesto de la Convención Constituyente Nacional y la Convención Constituyente de la Ciudad de Buenos Aires. Actualmente se desempeña como funcionaria adscripta a la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Jorge Augusto Álvarez. El Sr. Álvarez cursó estudios de programador de sistemas en la Universidad de Champagnat, Mendoza. Se ha desempeñado como Jefe de División de Banco Hipotecario S.A. desde el año 1979.

Gustavo Daniel Efkhanián. El Sr. Efkhanián se desempeñó como Director Ejecutivo del Banco desde 1997 hasta 1999, se ha desempeñado como director en el Banco desde 1993 y ha ocupado diversos cargos en el Banco desde 1991. El Sr. Efkhanián supervisa cuestiones relacionadas con negocios corporativos. Con anterioridad a ello, el Sr. Efkhanián fue asesor del Banco, designado por el Gobierno en ocasión de la reestructuración de 1989 1993. El Sr. Efkhanián también ha prestado servicios como director suplente del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.). Desde 1988 a 1991, fue Economista del Instituto de Estudios Económicos de la Realidad Argentina y Latinoamericana (IEERAL). El Sr. Efkhanián se graduó en economía en la Universidad Nacional de Córdoba. Actualmente es Director Suplente y Gerente de Área Riesgo y Controlling del Banco.

Daniel R. Elsztain. El Sr. Elsztain obtuvo una licenciatura en economía de la Universidad de Torcuato Di Tella y un Máster en Administración de Empresas en el IAE. Actualmente se desempeña como *Chief Operating Officer* de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, y como Director en Alto Palermo S.A. (APSA), IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y Supertel Hospitality Inc., entre otras compañías. El Daniel R. Elsztain es el hermano del Presidente del Banco Eduardo S. Elsztain.

Andrés Fabián Ocampo. El Sr. Ocampo se graduó como abogado en la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Católica Argentina. Realizó estudios de postgrado en el Instituto de Altos Estudios Empresariales de la Universidad Austral en el Programa de Alta Dirección y en Finanzas Operativas, y en la Universidad Argentina de la Empresa en Derecho Bancario.

Mario César Parrado. El Sr. Parrado se graduó como Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Argentina de la Empresa (UADE). Tiene más de veinte años de experiencia en la actividad financiera, habiéndose desempeñado, entre otros cargos, como Presidente de The Boston Investment Group, Director de BankBoston Argentina y Director de Fleet International Advisors S.A.

Gabriel P. Blasi. El Sr. Gabriel Blasi es Licenciado en Administración de Empresas y realizó Posgrados en Finanzas en la Universidad del CEMA (Centro de Estudios Macroeconómicos Argentinos) y en el IAE (Universidad Austral). Su trayectoria se desarrolló en Banca de Inversión y Mercado de Capitales en bancos como Citibank y Banco Río (BSCH). Previo a su ingreso a IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima se desempeñó como Director de Finanzas del Grupo Carrefour Argentina y Goyaique S.A.C.I.F.I.A. (Grupo Pérez Companc). Hasta 2011 se desempeñó como gerente financiero de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Cresud S.A.C.I.F. y A. y Alto Palermo S.A. (APSA). Actualmente se desempeña como Gerente del Área de Finanzas del Banco.

Federico León Bensadón. El Sr. Bensadón se graduó de ingeniero civil en la Universidad de Buenos Aires en 1957. El Sr. Bensadón ha sido director por las acciones Clase C desde septiembre de 2002. Es miembro del Directorio de las siguientes Sociedades: Telematrix S.A. (Costa Salguero), Emaco S.A; Edilcenter S.A; Rafoy S.A., DR S.A., entre otras. También es Tesorero de la Cámara Argentina de la Construcción y Secretario de la Unión Argentina de la Construcción.

Contratos de Trabajo con Directores

El Banco ha celebrado contratos de trabajo con algunos de sus directores titulares. Los directores Sres. Ernesto Manuel Viñes y Edgardo Fornero desempeñan funciones ejecutivas y/o administrativas, considerándose en relación de dependencia con el Banco.

b) Comisión Fiscalizadora

El artículo 20 del Estatuto del Banco dispone que la Comisión Fiscalizadora esté integrada por cinco miembros titulares (“Síndicos”) y cinco suplentes. Conforme al inciso b) del mencionado artículo 20 del Estatuto del Banco los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos de la siguiente manera: tres miembros titulares y tres suplentes de la Comisión Fiscalizadora serán elegidos en forma conjunta por las acciones Clase C y Clase D; un titular y un suplente serán elegidos por las acciones Clase B (en la medida en que dichas acciones representen más del 2,0% del capital accionario del Banco) y un miembro titular y un suplente serán elegidos por las acciones Clase A. Los Síndicos titulares y suplentes se designan por períodos de dos años. De conformidad con la ley sólo los abogados y contadores matriculados podrán desempeñarse como síndicos de una sociedad anónima argentina.

Si las acciones Clase B no representan el 2,0% del capital social del Banco y las acciones Clase C no representan el 3,0% del capital social del Banco, los miembros de la Comisión Fiscalizadora serán reducidos a tres miembros titulares y tres suplentes. Dos miembros titulares y dos suplentes serán elegidos en forma conjunta por las acciones Clase B, C y D, y un miembro titular y un suplente serán elegidos por las acciones Clase A.

Las reuniones pueden ser convocadas por cualquiera de los Síndicos y se celebran con la presencia de la mayoría absoluta de sus miembros, adoptándose las resoluciones por mayoría de votos. De conformidad con el artículo 294 de Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina, los principales deberes y facultades de la Comisión Fiscalizadora consisten en (i) supervisar e inspeccionar los libros y registros societarios toda vez que sea necesario, pero como mínimo trimestralmente; (ii) asistir a las reuniones del Directorio, del Comité Ejecutivo y las asambleas de accionistas; (iii) preparar una memoria anual relativa a la situación financiera del Banco y presentarla a los accionistas en la asamblea ordinaria; (iv) proveer determinada información relativa al Banco a solicitud escrita de cualquier accionista titular de cómo mínimo el 2,0% del capital en circulación del Banco; (v) convocar a asamblea extraordinaria de accionistas cuando sea necesario, por iniciativa propia o a solicitud de los accionistas, o a asamblea ordinaria si el Directorio no lo hace; (vi) incluir asuntos para el orden del día de cualquier asamblea en que deba estar presente la Comisión Fiscalizadora; (vii) supervisar y controlar el cumplimiento del Banco de todas las leyes y reglamentaciones, el estatuto y las decisiones de los accionistas; (viii) investigar las quejas escritas presentadas por accionistas titulares de cómo mínimo el 2,0% del capital del Banco; (ix) solicitar la disolución judicial del Banco y supervisar el proceso; (x) designar directores cuando no quede ninguno en el Directorio y los accionistas no hayan designado a sus sustitutos; y (xi) solicitar intervención judicial en circunstancias extraordinarias, tales como hechos delictivos por parte de los funcionarios ejecutivos que amenacen la situación del Banco. Al desempeñar estas funciones, la Comisión Fiscalizadora no controla la operación del Banco.

Actualmente la Comisión Fiscalizadora está compuesta por cinco síndicos titulares y cinco síndicos suplentes:

Nombre	Cargo	Clase	Vencimiento de Mandato	DNI	CUIL/CUIT	Domicilio	Fecha desde la que ocupa el cargo
Martin Scotto	Síndico Titular	B	31 de diciembre de 2014	22.447.554	20-22447554-4	Olavarría 522, CABA.	14/03/2011
Alfredo Groppo	Síndico Titular	A	31 de diciembre de 2014	10.133.805	20-10133805-4	Los Paraísos 970, Buenos Aires.	14/03/2011

José Daniel Abelovich	Síndico Titular	C y D	31 de diciembre de 2014	12.076.652	20-12076652-0	25 de mayo 596, CABA.	17/05/2001
Marcelo Héctor Fuxman	Síndico Titular	C y D	31 de diciembre de 2014	11.889.826	20-11889826-6	25 de mayo 596, CABA.	17/05/2001
Ricardo Flammini	Síndico Titular	C y D	31 de diciembre de 2014	4.351.316	20-04351316-9	Reconquista 151, CABA.	30/05/2003
Nora Tibis	Síndico Suplente	B	31 de diciembre de 2014	5.617.151	27-05617151-2	Av. Corrientes 359, CABA.	14/03/2011
Silvana Gentile	Síndico Suplente	A	31 de diciembre de 2014	14.201.103	23-14201103-4	Reconquista 151, CABA.	14/03/2011
Roberto Murmis	Síndico Suplente	C y D	31 de diciembre de 2014	13.120.813	20-13120813-9	25 de mayo 596, CABA.	24/04/2013
Noemí Cohn	Síndico Suplente	C y D	31 de diciembre de 2014	13.081.575	27-13081575-3	25 de mayo 596, CABA.	24/04/2013
Silvia Cecilia De Feo	Síndico Suplente	C y D	31 de diciembre de 2014	12.587.323	27-12587323-0	25 de mayo 596, CABA.	24/04/2013

Los Sres. síndicos titulares Alfredo Héctor Groppo y Martín Esteban Scotto y los Síndicos Suplentes Silvana María Gentile y Nora Lía Tibis, designados por la Sindicatura General de la Nación (“**SIGEN**”) revisten el carácter de independientes.

Los Sres. síndicos titulares José Daniel Abelovich, Marcelo Héctor Fuxman y Ricardo Flammini y los síndicos suplentes Roberto Murmis, Noemí Cohn y Silvia Cecilia de Feo son independientes de acuerdo con las Normas de la CNV.

A continuación se agrega una breve síntesis biográfica de los miembros de la Comisión Fiscalizadora del Banco:

Martín Esteban Scotto. El Sr. Scotto es abogado egresado de la Universidad de Buenos Aires (1996) y pertenece a la Sindicatura General de la Nación. Es Síndico Titular del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) y Nación Seguros desde el año 2001. También integra desde el 2005 la Comisión Fiscalizadora de Nación Seguros de Retiro SA, desde 2008 la de Nación Bursátil Sociedad de Bolsa SA y desde 2012 la de Nación Reaseguros SA. Asimismo ha integrado las Comisiones Fiscalizadoras de Nuevo Banco Bisel S.A., Nuevo Banco Suquía S.A., Bisel Servicios S.A., Nación Servicios SA, Nación Fideicomisos SA y Pellegrini SA Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

Alfredo Héctor Groppo. El Sr. Groppo es contador público, egresado de la Universidad de Buenos Aires (1977) y pertenece a la Sindicatura General de la Nación. Es Síndico Titular de Nación Factoring S.A., Nación Bursátil S.A., Nación Servicios S.A. y Polo Tecnológico Consituyentes S.A. desde el año 2006.

José D. Abelovich. El Sr. Abelovich obtuvo el título de Contador en la Universidad de Buenos Aires. Es miembro fundador y socio de Abelovich, Polano & Asociados S.R.L. un estudio miembro de Nexia International, un estudio contable de Argentina. Anteriormente fue gerente de Harteneck, López y Cía/Coopers & Lybrand y se ha desempeñado como asesor senior de Argentina para las Naciones Unidas y el Banco Mundial. Es miembro de las Comisiones Fiscalizadoras de Cresud S.A.C.I.F. y A., IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Alto Palermo S.A. (APSA), Hoteles Argentinos, e Inversora Bolívar, entre otras sociedades.

Marcelo H. Fuxman. El Sr. Fuxman obtuvo el título de Contador en la Universidad de Buenos Aires. Es socio de Abelovich, Polano & Asociados S.R.L. un estudio miembro de Nexia International, un estudio contable de Argentina. También es miembro de la Comisión Fiscalizadora de Cresud S.A.C.I.F. y A., IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y Alto Palermo S.A. (APSA), entre otras sociedades.

Ricardo Flammini. El Sr. Flammini se graduó como Contador Público en la Universidad Nacional de La Plata. Es miembro de la Comisión Fiscalizadora del Banco desde el 30 de mayo de 2003 por un período de dos años y anteriormente desde su constitución en septiembre de 1997 hasta agosto de 2001. Se desempeñó como Contador Fiscal Auditor del Tribunal de Cuentas de la Nación desde 1957 a 1976 y fue miembro de la ex Corporación de Empresas Nacionales, ex SIGEP y SIGEN desde 1976 hasta agosto de 2001, habiéndose desempeñado como Síndico Titular en Segba S.A., Hidronor S.A., YPF S.A., YCF S.E., Encotesa, Intercargo S.A., Banco Caja de Ahorro S.A., Pellegrini S.A., Gerente de Fondos Comunes

de Inversión, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A., Garantizar S.G.R. y Nación AFJP; en la actualidad ocupa los cargos de Síndico Titular en: BACS – Banco de Crédito y Securitización S.A., BHN Sociedad de Inversión S.A., BHN Vida S.A., BHN Seguros Generales S.A. y ACH S.A.

Nora Lía Tibis. La Sra. Nora L. Tibis es abogada egresada de la Universidad de Buenos Aires y pertenece a la Sindicatura General de la Nación. Es Síndico Titular del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.), AFJP Nación, Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Dioxitek S.A.

Silvana María Gentile. La Sra. Gentile ha sido miembro de la Comisión Fiscalizadora del Banco desde 1997. Se ha desempeñado como miembro de la Sindicatura General de la Nación (SIGEN) desde 1979 y actualmente ocupa los cargos de síndico de Pellegrini S.A. y Nación AFJP S.A. La Sra. Gentile se graduó en contabilidad y en administración de empresas en la Universidad de Lomas de Zamora.

Roberto Murmis. El Sr. Murmis obtuvo el título de Contador en la Universidad de Buenos Aires. El Sr. Murmis es socio de Abelovich, Polano & Asociados S.R.L. un estudio miembro de Nexia International. El Sr. Murmis se desempeñó como asesor de la Secretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Economía de la Nación. Además, es miembro de la Comisión Fiscalizadora de Cresud S.A.C.I.F. y A., IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Futuros y Opciones S.A. y Llao Llao Resorts S.A.

Noemí Cohn. La Sra. Cohn obtuvo el título de Contadora en la Universidad de Buenos Aires. Es socia de Abelovich, Polano & Asociados S.R.L. / Nexia International, un estudio contable de Argentina, y se desempeña en el área de Auditoría. La Sra. Cohn trabajó en el área de auditoría de Harteneck, López and Company, Coopers & Lybrand en Argentina y en Los Angeles, California. La Sra. Cohn es integrante de las Comisiones Fiscalizadoras de Cresud S.A.C.I.F. y A., IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y Alto Palermo S.A. (APSA), entre otras sociedades.

Silvia De Feo. La Sra. De Feo obtuvo el título de Contadora en la Universidad de Belgrano. Es gerente en Abelovich, Polano & Asociados S.R.L. un estudio miembro de Nexia International, un estudio contable de Argentina y ex gerente de Harteneck, López & Cía. /Coopers & Lybrand.

c) Asesores

Salvo que se especifique lo contrario en el respectivo Suplemento de Precio, la validez de la creación del Programa y la emisión de cada clase o serie de Obligaciones Negociables conforme a aquél y los asuntos vinculados con la ley serán objeto de dictamen por parte de Zang, Bergel & Viñes Abogados, asesores legales del Banco sito en la calle Florida 537, piso 18º de la Ciudad de Buenos Aires. Saúl Zang, Ernesto Viñes y Pablo Vergara del Carril, son Directores del Banco son asimismo, socios de Zang, Bergel & Viñes Abogados.

d) Auditores

Los estados contables auditados del Banco incluidos en este Prospecto, han sido oportunamente auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., miembro de la firma PricewaterhouseCoopers, un estudio de contadores públicos matriculados independientes, según se indica en sus informes que aparecen en el presente, están matriculados en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Tomo 1, Folio 17, y con domicilio en Bouchard 557 Piso 8º (C1106ABG) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. En las Asambleas de Accionistas de fecha 30 de abril de 2010, fueron designados los contadores Norberto F. Montero C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tomo 167 – Folio 179) y Carlos Horacio Rivarola C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tomo 124 – Folio 225 como auditores externos titular y suplente respectivamente. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2012, fue designado el contador Marcelo Alejandro Trama C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tomo 252 – Folio 159 en el carácter de auditor externo titular y reelegido auditor externo suplente el contador Carlos Horacio Rivarola. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2013, fue reelecto el contador Marcelo Alejandro Trama¹ en el carácter de auditor externo titular y fue designado el contador Daniel Hugo

¹ El cual fue reelecto en la Asamblea de Accionistas de fecha 24 de abril de 2014.

Cravino C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tomo 94 – Folio 111 en carácter auditor externo suplente. A continuación los datos de los auditores:

Nombre	DNI	CUIT / CUIL	Domicilio
Marcelo Alejandro Trama	14.643.938	20-14643938-2	Bouchard 557 CABA
Daniel Hugo Cravino	11.450.803	23-11450803-9	Bouchard 557 CABA
Carlos Horacio Rivarola	11.352.272	20-11352272-1	Bouchard 557 CABA
Norberto F. Montero	14.851.358	23-14851358-9	Bouchard 557 CABA

DATOS ESTADÍSTICOS Y PROGRAMA PREVISTO PARA LA OFERTA

Este resumen detalla información importante sobre este Programa. Se recomienda leer este Prospecto en su totalidad. Los términos y condiciones contenidos bajo el presente título rigen para las obligaciones negociables a ser emitidas en el marco del Programa, sin perjuicio de lo cual los respectivos suplementos de precio establecerán los términos y condiciones específicos de las obligaciones negociables en particular que se emitan, los cuales reemplazarán, complementarán y/o modificarán los presentes términos y condiciones generales, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores.

En este Prospecto, las referencias a "obligaciones negociables" son a toda obligación negociable que el Banco emita bajo el Programa, a menos que el contexto exija lo contrario.

Emisor	Banco Hipotecario S.A.
Colocadores	Las obligaciones negociables emitidas en el marco del Programa podrán ser ofrecidas directamente por el Banco o a través de los colocadores y/o agentes que oportunamente designe a tal fin en cada suplemento de precio aplicable. El presente Prospecto no podrá ser utilizado para realizar ventas de obligaciones negociables emitidas en el marco del Programa de no estar acompañado por el suplemento de precio respectivo.
Monto del Programa	El Banco podrá emitir obligaciones negociables siempre que el monto en circulación bajo el Programa, no exceda, en cualquier momento el monto nominal total de U\$S 500.000.000 (o su equivalente en Pesos).
Duración del Programa	Cinco años a partir de la aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores del presente Programa.
Emisión en clases	<p>El Banco podrá emitir obligaciones negociables en clases. Dentro de cada clase, el Banco podrá emitir series y/o tramos de obligaciones negociables, que se amortizarán dentro de los plazos previstos por la normativa vigente aplicable, siempre que el monto en circulación bajo el Programa no supere el monto nominal máximo de U\$S 500.000.000 (o su equivalente en Pesos).</p> <p>El Banco establecerá los términos específicos de cada clase y/o tramo en un suplemento de precio a este Prospecto.</p>
Emisiones Adicionales de obligaciones negociables	Si las reglamentaciones bancarias de Argentina y las normas de la Comisión Nacional de Valores así lo permiten, el Banco podrá periódicamente, sin el consentimiento de los tenedores de obligaciones negociables en circulación y/o notificación previa alguna en tal sentido, crear y emitir obligaciones negociables adicionales de la misma clase o de una clase nueva.
Rango	Las obligaciones negociables emitidas en virtud de este Programa

calificarán como obligaciones negociables simples no convertibles en acciones según la ley argentina y serán emitidas de conformidad y cumpliendo con todos los requisitos de la Ley de Obligaciones Negociables y las demás leyes y normativa argentinas aplicables.

Las obligaciones negociables podrán constituir obligaciones directas, incondicionales, simples, subordinadas o no del Banco con garantía común, y tendrán al menos igual prioridad de pago que toda su otra deuda no garantizada y no subordinada, presente y futura (salvo las obligaciones que gozan de preferencia por ley o de puro derecho), según indique en el suplemento de precio respectivo.

Si así lo especificara el respectivo suplemento de precio, el Banco podrá emitir obligaciones negociables subordinadas, las cuales estarán subordinadas al pago de la deuda no subordinada del Banco, de acuerdo lo establecen las normas aplicables.

Colocación de las Obligaciones Negociables La oferta pública y en particular, la colocación de las obligaciones negociables a emitirse en virtud de este Programa se efectuará conforme con los términos de la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV y cualquier otra ley y/o reglamentación aplicable.

Este Prospecto estará disponible al público general en Argentina. La colocación de obligaciones negociables en Argentina tendrá lugar de acuerdo con las disposiciones establecidas en el artículo 16 de la Ley de Oferta Pública de Argentina y las Normas de la CNV correspondientes.

Las obligaciones negociables no han sido registradas en virtud de la Ley de Títulos Valores Estadounidense, o las leyes en materia de títulos valores de cualquier estado ni de ninguna otra jurisdicción (diferente de Argentina) y no podrán ofrecerse ni venderse en los Estados Unidos o a personas estadounidenses (como se definen en la Reglamentación S) salvo en operaciones exentas del requisito de registro bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense o no sujetas al mismo. En consecuencia, el Banco sólo ofrecerá y venderá obligaciones negociables registradas bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense o en operaciones exentas de registro bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense a CICs fuera de los Estados Unidos a personas no estadounidenses en cumplimiento de la Regulación S bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense.

No obstante lo anterior, cada suplemento de precio incluirá detalles específicos de los esfuerzos de colocación a realizar conforme a las jurisdicciones correspondientes.

Amortización El Banco podrá emitir obligaciones negociables, cuya amortización sea en su totalidad al vencimiento, o con plazos periódicos de amortización, como por ejemplo anual, semestral, trimestral, etc.

Precio de Emisión El Banco podrá emitir obligaciones negociables a su valor nominal o con descuento o prima de su valor nominal, según se detalle en el respectivo suplemento de precio.

Monedas El Banco podrá emitir obligaciones negociables en Dólares Estadounidenses o su equivalente en Pesos, conforme el Banco así lo especifique en el respectivo suplemento de precio aplicable.

Vencimientos Las obligaciones negociables se emitirán conforme los plazos y vencimientos que el Banco especifique en el suplemento de precio aplicable a cada clase y/o serie, todo ello sujeto al cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios aplicables a cada momento.

Intereses	Las obligaciones negociables podrán devengar intereses a una tasa fija o con un margen por sobre o por debajo de una tasa variable en base a la LIBOR, las tasas del Tesoro estadounidense o cualquier otra tasa base, según el Banco detallará en el respectivo suplemento de precio y de acuerdo a lo establecido por las leyes y regulaciones aplicables argentinas, incluyendo sin limitación la tasa BADLAR y el Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER"). El Banco también podrá emitir obligaciones negociables que no devenguen intereses, según pudiera especificar el respectivo suplemento de precio.
Rescate	El respectivo suplemento de precio podrá disponer que las obligaciones negociables de una clase sean rescatadas en forma total o parcial (i) a opción del Banco y/o (ii) a opción del tenedor, al precio o a los precios especificados en el suplemento de precio aplicable. El rescate parcial será realizado a <i>pro rata</i> en bloque o de otra forma, sin perjuicio de lo cual, los respectivos suplementos de precio establecerán los procedimientos de rescate específicos de las obligaciones negociables que se emitan en particular, los cuales reemplazarán, complementarán y/o modificarán los presentes términos y condiciones generales, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores. Asimismo se informa que toda notificación que el Banco realice a los tenedores, será efectuada a través de la AIF de la CNV, como "Hecho Relevante".
Rescate por cuestiones impositivas	Las obligaciones negociables podrán ser rescatadas a opción del Banco en su totalidad, pero no en forma parcial, a un precio igual al 100% del valor nominal más intereses devengados e impagos en caso de ocurrir ciertos acontecimientos fiscales en Argentina. Véase " <i>Descripción de las obligaciones negociables – Rescate y compra - Rescate por Cuestiones Impositivas</i> " "Se informa que toda notificación que el Banco realice a los tenedores, será efectuada a través de la AIF de la CNV, como "Hecho Relevante".
Compromisos	El Banco podrá asumir compromisos en relación a cada clase y/o serie de obligaciones negociables a ser emitida, los cuales se especificarán en el suplemento de precio aplicable a cada clase y/o serie.
Destino de los Fondos	El Banco empleará el producido neto proveniente de la emisión de obligaciones negociables en el marco de este Programa cumpliendo los requisitos establecidos en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, la Comunicación "A" 3046, con sus modificatorias, del Banco Central y demás normativa aplicable conforme se especifique en el suplemento de precio pertinente. Conforme a dicha ley y reglamentaciones, se limita el uso de tales fondos a ciertos fines, entre otros, integración de capital de trabajo en el país, inversión en activos físicos ubicados en Argentina, refinanciamiento de la deuda, aportes de capital a una sociedad controlada o vinculada, siempre que dicha sociedad utilice los fondos provenientes de dichos aportes para los fines especificados más arriba u otorgamiento de préstamos de acuerdo a las Normas del Banco Central, siempre que el destino del producido de dichos préstamos sea uno de los fines antedichos. Véase " <i>Destino de los Fondos</i> ".
Retenciones Fiscales; Montos Adicionales	El Banco realizará los pagos respecto de las obligaciones negociables sin retención o deducción de impuestos u otras cargas públicas fijadas por Argentina, o cualquier subdivisión política o autoridad fiscal de tal jurisdicción. En caso de que la ley exija practicar tales retenciones o deducciones, sujeto a ciertas excepciones, pagará los montos adicionales necesarios para que los tenedores reciban el mismo monto que habrían recibido respecto de pagos sobre las obligaciones negociables de no

haberse practicado tales retenciones o deducciones. Véase “*Descripción de las obligaciones negociables – Montos adicionales*”.

Denominaciones	El Banco emitirá obligaciones negociables en las denominaciones mínimas y en otras denominaciones especificadas en el respectivo suplemento de precio.
Forma	Salvo que la ley aplicable y el suplemento de precio correspondiente permitan lo contrario, las obligaciones negociables serán emitidas en forma de títulos nominativos sin cupones de interés. A menos que la ley aplicable permita lo contrario, el Banco sólo emitirá obligaciones negociables nominativas no endosables o depositadas en un custodio o sistema de clearing, no canjeables por obligaciones negociables cartulares al portador, según lo determinado en el suplemento de precio correspondiente. Eventualmente, si las obligaciones negociables fuesen ofrecidas en Estados Unidos a compradores institucionales calificados en base a la Norma 144A según la Ley de Títulos Valores Estadounidense estarán representadas por una o más obligaciones negociables globales de la Norma 144A. Véase “ <i>Descripción de las Obligaciones Negociables – Forma y denominación</i> ”.
Restricciones a la Transferencia	El Banco no ha registrado las obligaciones negociables en los términos de la Ley de Títulos Valores Estadounidense, por lo que no podrán ser transferidas salvo en cumplimiento de ciertas restricciones a la transferencia.
Derechos de Registro	De así especificarlo el respectivo suplemento de precio, el Banco podrá otorgar derechos de registro a los tenedores de una clase de obligaciones negociables.
Negociación y Listado	El Banco podrá solicitar la autorización para que las obligaciones negociables de una clase sean admitidas al régimen de negociación y/o listado en la Bolsa de Valores de Luxemburgo para que sean negociadas en el mercado Euro MTF y/o para que sean listadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (o la entidad que la reemplace en el futuro), circunstancia que será especificada en el suplemento de precio aplicable. El Banco no puede garantizar, no obstante, que estas solicitudes serán aceptadas. Podrán emitirse obligaciones negociables en el marco de este Programa que no se encuentren listadas en un mercado autorizado, y el respectivo suplemento de precio relacionado con una clase de obligaciones negociables especificará si las obligaciones negociables de dicha clase serán listadas en la Bolsa de Valores de Luxemburgo para que sean negociadas en el mercado Euro MTF, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (o la entidad que la reemplace en el futuro) o en cualquier otro mercado autorizado. El Banco estima que cierta clase de obligaciones negociables, según detalle el respectivo suplemento de precio, reunirán las condiciones para ser negociadas en el MAE.
Acción Ejecutiva	Dado que según el Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, las obligaciones negociables que revisten el carácter de obligaciones negociables otorgan a sus titulares el derecho de iniciar acción ejecutiva, cualquier depositario, de acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, se encuentra habilitado para expedir certificados respecto de las obligaciones negociables representadas por títulos globales, a favor de cualquier titular beneficiario. Estos certificados habilitan a sus titulares beneficiarios a demandar judicialmente ante cualquier tribunal competente en la Argentina, incluyendo la vía ejecutiva, con el fin de obtener cualquier suma adeudada bajo las obligaciones negociables.
Ley Aplicable	La Ley de Obligaciones Negociables establece los requisitos para que las

obligaciones negociables revistan tal carácter, y dicha ley, junto con la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina y modificatorias, y demás leyes y reglamentaciones argentinas regirán la capacidad y autoridad societaria del Banco para emitir y entregar las obligaciones negociables, y la autorización de la Comisión Nacional de Valores para la creación del Programa y la oferta de las obligaciones negociables. Todas las cuestiones relacionadas con las obligaciones negociables se regirán por y deberán ser interpretadas exclusivamente de conformidad con las leyes de la Argentina. Sin embargo, dichas cuestiones relacionadas con las obligaciones negociables podrán regirse por las leyes del Estado de Nueva York o por las leyes argentinas o por las de cualquier otra jurisdicción, si así se especificara en el suplemento de precio correspondiente y, en ese caso, deberán ser interpretados de conformidad con las mismas.

**Sistemas de
Compensación**

Eventualmente en caso de corresponder, serán especificados en el suplemento de precio aplicable a cada clase y/o serie

Fiduciarios y Agentes

Las obligaciones negociables podrán ser o no emitidas en el marco de convenios de fideicomiso y/o de convenios de agencia que oportunamente el Banco celebre con entidades que actúen como fiduciarios y/o agentes. Tales fiduciarios y/o agentes desempeñarán funciones solamente respecto de las clases que se especifiquen en los respectivos suplementos de precio y tendrán los derechos y obligaciones que se especifiquen en los mismos.

La designación de fiduciarios y agentes se detallará en los suplementos de precio aplicables.

Factores de Riesgo

Véase “*Factores de Riesgo*” que comienzan en la página 28 del presente Prospecto y el suplemento de precio aplicable, para una descripción de ciertos riesgos significativos involucrados en la inversión en las obligaciones negociables.

INFORMACIÓN CLAVE SOBRE LA EMISORA

a) Información Contable y Financiera

El siguiente cuadro presenta un resumen de la información contable y otra información del Banco a las fechas y por los ejercicios indicados. La información contable al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y para cada uno de los ejercicios finalizados a esas fechas proviene de los estados contables del Banco que fueran auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. Los siguientes datos deben leerse junto al capítulo "Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera" y los estados contables auditados del Banco que se incluyen en este Prospecto y están condicionados en su totalidad por referencia a los mismos.

Los estados contables auditados del Banco se confeccionan de conformidad con las Normas contables del Banco Central las cuales difieren en determinados aspectos significativos de los Principios Contables Generalmente Aceptados de Argentina ("PCGA de Argentina") y de los Principios Contables Generalmente Aceptados Estados Unidos ("PCGA de Estados Unidos"). Los estados contables auditados del Banco no incluyen una conciliación con los PCGA de Argentina ni con los PCGA de Estados Unidos del patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2013, 31 de diciembre de 2012 ni del 31 de diciembre de 2011, así como tampoco del resultado neto del Banco por los ejercicios finalizados en esas fechas. Los inversores interesados deberían consultar a sus asesores profesionales para un mejor entendimiento de las diferencias entre las principios contables utilizados por el Banco y los PCGA de Argentina y de Estados Unidos, y la forma en que dichas diferencias afectan la información financiera aquí contenida.

La información contable y financiera incluida en el presente Prospecto refleja la situación patrimonial y de resultados consolidados del Banco, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., BHN Sociedad de Inversión S.A. BH Valores S.A. Sociedad de Bolsa y de Tarshop S.A., correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011. A partir del 1° de enero de 1995, y de acuerdo con la Resolución N° 388 de la Superintendencia de Entidades Financieras, el Banco interrumpió con su práctica anterior de ajustar sus estados contables por inflación. Desde el 1° de enero de 2002, no obstante, como consecuencia de la aplicación de la Comunicación "A" 3702, que derogó todo régimen que no permitiera a las empresas ajustar sus saldos contables a los valores de la moneda al cierre del ejercicio, el Banco ha reiniciado la aplicación del ajuste por inflación. El 25 de marzo de 2003, en virtud del Decreto N° 664/03, se eliminó el requisito que exigía que los estados contables sean confeccionados en moneda constante, con vigencia para los períodos contables iniciados a partir del 1° de marzo de 2003, y el 8 de abril de 2003, el Banco Central emitió la Comunicación "A" 3921 por la que se suspende la contabilización de la inflación con vigencia a partir del 1° de marzo de 2003. Por lo tanto, los estados contables auditados del Banco al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, no incluyen los efectos de la inflación.

	Al 31 de Diciembre			
	2013	2012	2011	
	en miles de:	en miles de:		
	US\$ ⁽¹⁴⁾	Ps.	Ps.	Ps.
Estado de Resultados Consolidados				
Ingresos financieros	495.869	3.232.073	2.180.725	1.562.782
Egresos financieros	(245.859)	(1.602.511)	(1.138.629)	(832.645)
Margen financiero neto	250.010	1.629.562	1.042.096	730.137
Cargo por incobrabilidad	(40.548)	(264.290)	(200.922)	(119.292)
Ingresos netos por seguros ⁽¹⁾	76.863	500.992	313.985	248.404
Otros ingresos netos por servicio ⁽²⁾	110.201	718.289	666.838	542.835
Gastos administrativos	(291.033)	(1.896.956)	(1.440.391)	(1.104.980)
Utilidades diversas netas ⁽³⁾	(10.025)	(65.346)	26.666	4.545
Participación minoritaria	(1.101)	(7.178)	(9.569)	(8.797)
Impuesto a las ganancias	(29.783)	(194.123)	(55.096)	(41.335)
Resultado Neto	64.583	420.950	343.607	251.517
Estado de Situación Patrimonial Consolidados				
Disponibilidades	343.751	2.240.567	1.450.494	658.005
Títulos Públicos y Privados ⁽⁴⁾	267.043	1.740.587	2.078.936	1.807.319
Préstamos:				
Al sector público no financiero	21.383	139.373	91.806	50.768
Al sector financiero	58.194	379.308	391.343	146.776
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.983.529	12.928.639	9.544.383	7.540.694
Adelantos	121.537	792.178	1.031.178	635.090
Documentos	56.960	371.267	229.629	250.736
Hipotecarios	340.691	2.220.627	1.868.330	1.705.635
Prendarios	6.514	42.460	55.346	22.933
Personales	279.658	1.822.810	1.199.211	788.256
Tarjetas de crédito	794.886	5.181.068	3.551.203	2.701.531
Cobros no aplicados	(1.228)	(8.007)	(1.723)	(5.271)
Otros	365.258	2.380.749	1.538.527	1.388.722
Intereses y diferencias de cotización devengados a cobrar	22.216	144.807	87.837	77.398
Intereses documentados	(2.964)	(19.320)	(15.155)	(24.336)
Previsiones	(47.351)	(308.632)	(273.101)	(223.904)
Subtotal Préstamos	2.015.755	13.138.688	9.754.431	7.514.334
Préstamos pendientes de titulización ⁽⁵⁾	2.056	13.403	19.203	26.620
Intereses devengados a cobrar ⁽⁵⁾	395	2.574	4.043	4.873
Previsiones ⁽⁵⁾	(430)	(2.802)	(3.660)	(3.659)
Total Préstamos	2.017.776	13.151.863	9.774.017	7.542.168
Otros créditos por intermediación financiera	277.870	1.811.159	1.676.116	1.963.573
Otros Activos	221.497	1.443.717	1.024.111	792.577
Total Activo	3.127.937	20.387.893	16.003.674	12.763.642
Depósitos:				
Sector Público no Financiero	635.595	4.142.809	2.990.892	2.378.275
Sector Financiero	1.244	8.109	8.563	11.540
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.033.887	6.738.876	5.011.674	3.061.948
Cuentas Corrientes	80.763	526.413	595.564	58.744
Cajas de Ahorro	221.459	1.443.467	741.892	505.781

Plazo Fijo	654.446	4.265.680	3.355.131	2.407.108
Cuentas de Inversión	46.677	304.241	160.035	40
Otros	19.446	126.748	101.650	65.526
Intereses y diferencias de cotización devengados a pagar	11.097	72.327	57.402	24.749
Total Depósitos	1.670.726	10.889.794	8.011.129	5.451.763
Otras obligaciones por intermediación financiera ⁽⁶⁾	634.721	4.137.110	3.539.730	3.205.324
Otros Pasivos	221.347	1.442.743	928.796	816.049
Total Pasivo	2.526.795	16.469.647	12.479.655	9.473.136
Participación de Terceros	10.941	71.311	68.034	78.131
Total Patrimonio Neto	590.202	3.846.935	3.455.985	3.212.375

Al 31 de Diciembre

2013	2012	2011
en miles de:		
Ps.	Ps.	Ps

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Variaciones del efectivo y sus equivalentes

Efectivo al inicio del ejercicio	1.409.328	658.005	809.991
Efectivo al cierre del ejercicio	2.240.567	1.409.328	658.005
Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	831.239	751.323	(151.986)

Causas de la variación del efectivo (en moneda homogénea)

Actividades operativas

Cobros/(pagos) netos por:			
Títulos públicos y privados	338.349	(271.617)	872.316
Préstamos			
al Sector Financiero	(287.502)	(41.950)	(912)
al Sector Público no Financiero	251.970	(289.473)	(44.903)
al Sector Privado no Financiero y Res. en el exterior	(3.613.014)	(2.155.415)	(2.008.765)
Otros créditos por intermediación financiera	(486.499)	526.995	(579.545)
Depósitos			
al Sector Público no Financiero	1.151.917	612.617	477.418
al Sector Financiero	107	-	-
al Sector Privado no Financiero y Res. En el exterior	1.727.202	1.949.726	137.668
Otras (excepto las obligaciones incluídas en actividad Financiación)	158.964	(171.192)	328.241
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.737.320	1.172.154	977.578
Pagos vinculados con egresos por servicios	(518.029)	(191.331)	(181.844)
Gastos de administración pagados	(1.942.825)	(1.472.844)	(1.142.383)
Cobros netos de intereses punitivos	48.347	51.971	42.021
Pagos por gastos de organización y desarrollo	(101.985)	(19.673)	-
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(56.064)	80.224	61.964
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	232.810	(10.877)	183.394
Pago del impuesto a las ganancias /Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	(55.096)	(41.335)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas	(1.358.932)	(285.781)	(919.087)

Actividades de inversión

Pagos netos por bienes de uso y diversos	(20.157)	(8.044)	(1.413)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(20.157)	(8.044)	(1.413)

Actividades de financiación

Cobros po Obligaciones negociables no subordinadas	634.752	265.203	58.758
Pago de dividendos	(30.000)	(100.000)	-

<i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</i>	<i>604.752</i>	<i>165.203</i>	<i>58.758</i>
<i>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultados monetarios)</i>	<i>1.605.576</i>	<i>879.945</i>	<i>709.756</i>

Aumento neto del efectivo	831.239	751.323	(151.986)
----------------------------------	----------------	----------------	------------------

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Evolución del Patrimonio Neto									
Movimient os	Capital Social	Aportes no Capitalizados			Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados	Total del ejercicio 31/12/201 3	Total del ejercicio 31/12/201 2
		Primas de emisión de acciones	Aportes Irrevocables p/futuros aumentos de capital	Ajustes al Patrimonio	Legal	Otras			
	en miles de pesos								
1. Saldos al comienzo del ejercicio	1.500.000	834	-	717.115	526.828	367.601	343.607	3.455.985	3.212.378
2. Subtotal	1.500.000	834	-	717.115	526.828	367.601	343.607	3.455.985	3.212.378
3. Distribució n de Rdos no asignados - Autorizació n BCRA - Nota 651 - 21/09/2012	-	-	-	-	-	-	-	-	(100.000)
4. Distribució n de Rdos no asignados - Asamblea de accionistas 23/08/2013 -	-	-	-	-	68.721	244.886	(343.607)	(30.000)	-
6. Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	420.950	420.950	343.607
7. Saldos al cierre del eiercicio	1.500.000	834	-	717.115	595.549	612.487	420.950	3.846.935	3.455.985

b) Indicadores

Al 31 de Diciembre		
2013	2012	2011

Índices Seleccionados⁽⁷⁾

Rentabilidad

Retorno sobre activos promedio ⁽⁸⁾	2,32%	2,42%	2,20%
Retorno sobre patrimonio neto promedio ⁽⁹⁾	10,94%	9,82%	8,12%
Margen Financiero Neto ⁽¹⁰⁾	8,98%	7,35%	6,39%
Eficiencia ⁽¹¹⁾	66,59%	71,20%	72,63%

Solvencia

Patrimonio Neto / Activos	18,87%	21,59%	25,17%
Patrimonio Neto / Pasivos	23,36%	27,69%	33,91%

Otros Activos ⁽¹²⁾ / Activos	7,08%	6,40%	6,21%
---	-------	-------	-------

Liquidez

Disponibilidades más Títulos Públicos y Privados / Depósitos	36,56%	44,06%	45,22%
Préstamos / Depósitos	120,77%	122,01%	138,34%

Calidad de Cartera

Préstamos Comerciales en situación irregular cómo porcentaje de Préstamos Comerciales Totales ⁽¹³⁾	0,51%	0,57%	0,84%
Préstamos de Consumo en situación irregular cómo porcentaje de Préstamos de Consumo Totales ⁽¹³⁾	3,15%	3,20%	2,96%
Préstamos en situación irregular cómo porcentaje del Total de Préstamos ⁽¹³⁾	2,17%	2,31%	2,28%
Previsiones cómo porcentaje del Total de Préstamos ⁽¹³⁾	2,20%	2,37%	2,54%
Previsiones cómo porcentaje de Préstamos en situación irregular ⁽¹³⁾	101,41%	102,64%	111,42%

Referencias

- (1) Corresponden a primas de seguros menos siniestros.
- (2) Corresponde a otros ingresos por servicios menos otros egresos por servicios.
- (3) Corresponde a utilidades diversas menos pérdidas diversas.
- (4) Incluye, Ps. 29,9 millones, Ps. 972,1 millones y Ps. 1.049,6 millones de instrumentos emitidos por el BCRA al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente.
- (5) Para una mejor exposición de la situación del Banco, los Préstamos pendientes de titulización junto con sus intereses devengados a cobrar y provisiones se exponen en forma separada. Debido a esta exposición los rubros "Préstamos" y "Otros Créditos por Intermediación Financiera", difieren de los Estados Contables Consolidados.
- (6) Incluye obligaciones negociables no subordinadas por Ps. 2.660,1 millones, Ps. 2.013,7 millones y Ps. 1.748,5 millones al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente.
- (7) Los Índices Seleccionados fueron elaborados de acuerdo a las Normas de contabilidad y auditoría del BCRA en las cuales se establece el Plan de Cuentas en virtud del cual se confeccionan los Estados Contables del Banco. A modo de ejemplo, se informa que en virtud de tales normas no se efectúa el desagregado de: activo corriente y activo no corriente, y de pasivo corriente y pasivo no corriente, razón por la cual no es posible efectuar el cálculo de índices tales como el de "Inmovilización de capital", lo que difiere en relación a las Normas de la CNV y el PCGA Argentino.
- (8) Corresponde al resultado neto como porcentaje del activo promedio. El activo promedio surge de información interna del Banco y se calcula como el promedio de los saldos diarios.
- (9) Corresponde al resultado neto como porcentaje del patrimonio neto promedio. El patrimonio neto promedio surge de información interna del Banco y se calcula como el promedio de los saldos diarios.
- (10) Corresponde al margen financiero neto como porcentaje de los activos promedio.
- (11) Corresponde a los gastos de administración sobre la sumatoria de margen financiero neto, ingresos netos por seguros y otros ingresos netos por servicios.
- (12) Otros Activos corresponde a la sumatoria de los rubros "Créditos por Arrendamientos Financieros", "Participaciones en otras Sociedades", "Créditos Diversos", "Bienes de Uso", "Bienes Diversos", "Bienes Intangibles" y "Partidas Pendientes de Imputación".
- (13) En el caso de préstamos comerciales incluye préstamos "Con problemas", "Con alto riesgo de insolvencia", "Irrecuperables" e "Irrecuperables por Disposición Técnica" según la clasificación del BCRA. En el caso de préstamos al consumo y vivienda incluye préstamos de "Riesgo medio", "Riesgo alto", "Irrecuperables" e "Irrecuperables por disposición técnica" según la clasificación del BCRA.
- (14) El tipo de cambio utilizado a los fines de la conversión de los saldos al 31 de diciembre de 2013 fue Ps. 6,5180 = U\$S 1,00 de acuerdo al Tipo de Cambio de Referencia publicado por el BCRA para dicha fecha.

c) Capitalización y Endeudamiento

En el siguiente cuadro se detalla la capitalización y el endeudamiento del Banco al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre del 2012, en miles de Pesos y Dólares Estadounidenses:

2013	Al 31 de Diciembre		
	2013	2012	Variación 2013/2012
en miles de:	en miles de:		

	U\$S ⁽⁴⁾	Ps.	Ps.	Ps.	en %
Deuda de Corto Plazo⁽¹⁾					
Depósitos	1.659.236	10.814.898	7.949.332	2.865.566	36,0%
Obligaciones Negociables	72.965	475.586	827.991	(352.405)	(42,6)%
Repos	-	-	-	-	N/A
Entidades Financieras	64.491	420.353	261.983	158.370	60,5%
Interés a Pagar	21.187	138.096	98.726	39.370	39,9%
Total Deuda de Corto Plazo	1.817.879	11.848.933	9.138.032	2.710.901	29,7%
Deuda de Largo Plazo⁽¹⁾					
Depósitos	394	2.569	4.395	(1.826)	(41,5)%
Obligaciones Negociables	335.150	2.184.506	1.185.687	998.819	84,2%
Total Deuda de Largo Plazo	335.544	2.187.075	1.190.082	996.993	83,8%
Capital					
Capital social ⁽²⁾	230.132	1.500.000	1.500.000	-	0,0%
Aportes no capitalizados	128	834	834	-	0,0%
Ajustes al patrimonio	110.021	717.115	717.115	-	0,0%
Reserva Legal ⁽³⁾	91.370	595.549	526.828	68.721	13,0%
Otras Reservas	93.969	612.487	367.601	244.886	66,6%
Resultado acumulado	64.583	420.950	343.607	77.343	22,5%
Total patrimonio neto	590.202	3.846.935	3.455.985	390.950	11,3%
Total capitalización	2.743.624	17.882.943	13.784.099	4.098.844	29,7%

(1) Deuda a corto plazo es deuda que tiene un vencimiento residual menor o igual a un año desde la fecha de cierre del balance. Deuda a largo plazo es toda otra deuda que exceda ese plazo

(2) Incluye capital suscrito e integrado por 1.500.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de Ps. 1 por acción.

(3) Consiste principalmente de reservas legales no distribuibles que son establecidas conforme a las reglamentaciones del BCRA por un monto anual igual al 20,0% de la ganancia neta más ajuste de ejercicios anteriores. Las reservas de utilidades solamente pueden utilizarse durante los períodos en los que el Banco tenga pérdidas netas y haya agotado sus reservas. En consecuencia, no podrán distribuirse dividendos si la reserva legal ha sido afectada.

(4) El tipo de cambio utilizado a los fines de la conversión de los saldos al 31 de diciembre de 2013 fue Ps.6,5180 = U\$S 1,00. Fuente: BCRA

d) Razones para la Oferta y Destino de los Fondos

El Banco utilizará el producido neto proveniente de la emisión de obligaciones negociables en el marco de este Programa en cumplimiento de los requisitos del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, la Comunicación “A” 3046 del Banco Central y sus modificatorias, complementarias y demás regulaciones aplicables, según especifique el respectivo suplemento de precio.

El Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y la referida Comunicación del Banco Central exigen que el Banco destine tales fondos a:

- capital de trabajo en Argentina;
- inversiones en activos físicos ubicados en Argentina;
- refinanciación de deuda pendiente de pago;
- aportes de capital a una sociedad controlada o vinculada, si los utilizara a los fines mencionados, o
- el otorgamiento de préstamos de acuerdo con las reglamentaciones del Banco Central, siempre que dichos préstamos sean destinados para alguno de los fines antes mencionados.

El Banco también podrá invertir los fondos derivados de las obligaciones negociables en títulos públicos e inversiones de corto plazo hasta tanto destine dichos fondos a uno o más de los fines permitidos enunciados anteriormente.

e) Factores de Riesgo

Previamente a invertir en las obligaciones negociables, el inversor debería considerar cuidadosamente los riesgos descriptos en la presente sección así como en el resto de la información incluida en este Prospecto y en cada suplemento de precio. Los negocios, los resultados de operaciones, la situación financiera o las perspectivas del Banco pueden verse sustancial y negativamente afectadas si ocurren algunos de estos riesgos, y como consecuencia el precio de mercado de las obligaciones negociables del Banco podría disminuir y los inversores podrían perder la totalidad o una parte significativa de su inversión. En general, los inversores asumen mayores riesgos cuando invierten en los títulos de emisores de mercados emergentes como la Argentina que cuando invierten en los títulos de emisores de Estados Unidos y otros mercados desarrollados.

Riesgos relacionados con la Argentina

La totalidad de operaciones, bienes y clientes del Banco se encuentran en Argentina. En consecuencia, la calidad de la cartera de préstamos, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Banco dependen de las condiciones políticas, regulatorias y macroeconómicas prevalecientes periódicamente en Argentina.

Estas condiciones incluyen las tasas de crecimiento, la tasa de inflación, el tipo de cambio, las variaciones en la tasa de interés, los cambios en las políticas de Gobierno, la inestabilidad social y otros cambios políticos o económicos así como eventos internacionales que puedan ocurrir o de otra forma afectar de alguna manera a la Argentina.

El crecimiento de Argentina podría no ser sustentable y cualquier alteración significativa podría afectar adversamente la condición financiera del Banco.

Aunque las condiciones económicas generales en la Argentina mejoraron significativamente durante los últimos años desde la crisis de 2001, no hay certeza de que el crecimiento sea sustentable. Esto se debe fundamentalmente a que el crecimiento económico inicialmente dependió de una significativa devaluación del Peso, una capacidad de producción en exceso resultante de un largo período de profunda recesión y altos precios de los *commodities*.

La crisis económica global de 2008 llevó a una repentina declinación económica, acompañada por la conflictividad social y política, presiones inflacionarias y de depreciación del Peso y una falta de confianza del consumidor y del inversor. El Producto Bruto Interno de Argentina ("PBI") tuvo un incremento del 9,16% en 2010, 8,87% en 2011 y 1,9% en 2012, de acuerdo a lo informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC"). Al 31 de diciembre de 2013, el Estimador Mensual de Actividad Económica, publicado por el INDEC y conocido como "EMAE", se incrementó en 4,9% en el acumulado de 2013 frente al mismo período de 2012, anticipando una expansión del PBI en esa magnitud.

Nuestra actividad depende en gran medida de las condiciones macroeconómicas y políticas que prevalezcan en Argentina, por lo que el Banco no puede asegurar que un descenso en el crecimiento económico o una creciente inestabilidad económica, eventos sobre los cuales no tiene control, no tengan un efecto adverso en los negocios, condición financiera o resultados de operaciones, como también la capacidad de repago de las obligaciones negociables.

La inflación podría aumentar, provocando efectos adversos en la economía argentina en general y en los mercados argentinos de crédito a largo plazo.

Existe una discrepancia entre los datos estadísticos publicados por el INDEC en relación con el índice de precios al consumidor ("IPC") para el área de Gran Buenos Aires, los índices de IPC correspondientes a las diferentes regiones y provincias argentinas y las estimaciones privadas. De acuerdo con el INDEC, las tasas de inflación para 2011, 2012 y 2013 fueron de 9,51%, 10,84%, y 10,94%, respectivamente. La incertidumbre con respecto a las tasas de inflación futuras puede afectar el ritmo de

crecimiento de la inversión. En promedio, las estimaciones de fuentes privadas, se refieren a tasas de inflación que son superiores a las que publica el INDEC.

En diciembre de 2010, el gobierno argentino aceptó reunirse con una misión del FMI que arribó para asistir al INDEC en la elaboración de un nuevo índice de precios nacional. En abril de 2011, el equipo técnico del FMI completó la segunda misión de asistencia técnica para asesorar en el diseño y metodología del nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (“IPC-NU”). Durante los meses de octubre, noviembre, diciembre de 2013, hubo una serie de avances en la materia, lo que incluyó reuniones con universidades nacionales, y con el FMI; lo que deparó en el inicio de la aplicación del IPC-NU a partir de enero de 2014. Adicionalmente, con fecha 21 de febrero de 2014, salió publicada en el Boletín Oficial la Resolución 35/2014, por medio de la cual los bonos que indexan por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (“CER” o “Coeficiente de Estabilización de Referencia” indistintamente) serán regidos por el nuevo IPC-NU. Al reemplazarse el viejo IPC por el nuevo índice, ahora se establece que los bonos que indexan por CER modifiquen también el índice que utilizaban para hacer el cálculo.

Si se registraran tasas de inflación altas, las exportaciones argentinas podrían perder competitividad en los mercados internacionales y el consumo privado podría caer, causando un efecto negativo en la actividad económica y el empleo. Asimismo, una alta inflación debilitaría la confianza en el sistema financiero de Argentina en general, lo cual afectaría en forma negativa el volumen de negocios de los bancos, entre ellos el Banco, y podría restringir las actividades de otorgamiento de préstamos, especialmente los préstamos a largo plazo y con tasas de interés fijas.

La capacidad de Argentina de obtener financiación de los mercados internacionales está limitada, y tal hecho podría afectar su capacidad de implementar reformas e impulsar el crecimiento económico.

Entre 2005 y 2010, la Argentina reestructuró parte de su deuda soberana que había estado en cesación de pagos desde fines de 2001. Como resultado de esta reestructuración, el gobierno argentino anunció que tenía aproximadamente U\$S 129.200 millones de deuda pública, regularizando aproximadamente el 91% de la deuda elegible a ese momento. Ciertos tenedores de bonos que no participaron en dicha reestructuración, principalmente localizados en Estados Unidos, Italia y Alemania, presentaron acciones legales contra Argentina para cobrar los bonos en cesación de pago. Algunos de estos procesos se encuentran aún pendientes y sus tenedores podrían iniciar nuevos reclamos en el futuro, persiguiendo el embargo o medidas cautelares sobre activos de la Argentina en el exterior, lo que limita la capacidad de la Argentina para acceder a los mercados internacionales de crédito.

Con posterioridad a ello, ciertos *holdouts* han demandado a la Argentina ante los tribunales federales del estado de Nueva York, obteniendo un fallo favorable el 22 de noviembre de 2012 el cual ordenó a la Argentina el pago del capital original adeudado con más sus intereses, y el cumplimiento de la cláusula *pari passu* respecto de pagos futuros. Dicho fallo fue apelado por la Argentina. El 21 de agosto de 2013 la Cámara de Apelaciones de Nueva York confirmó el fallo del juez Thomas Griesa y condenó a la Argentina a pagar U\$S 1.333 millones de dólares con más intereses devengados desde la fecha de la sentencia a favor de los tenedores de bonos. La sentencia de cámara (al igual que el fallo de primera instancia) tiene un “*stay*”, siendo ésta una medida precautoria que suspende el pago. La sentencia de cámara fue apelada a la Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos que el 10 de enero de 2014 aceptó tomar el caso y el 10 de febrero de 2014 convocó a las partes a una audiencia para el 21 de abril de 2014. Se espera que la Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos resuelva sobre la apelación al menos dos meses después de la audiencia.

El incumplimiento en el pasado reciente por parte de la Argentina del pago de sus obligaciones y el hecho de que ésta no haya reestructurado en forma completa su deuda soberana remanente y su deuda con los *holdouts* limita la capacidad de la Argentina para acceder a los mercados de capitales internacionales. Como consecuencia de ello es posible que el gobierno no cuente con los recursos financieros necesarios para instrumentar reformas, combatir la inflación y promover el crecimiento económico.

En suma, la existencia de *holdouts*, la continuidad de la cesación de pagos de deuda pública, la falta de acuerdo con los acreedores soberanos que forman parte del Club de París, y la falta de revisiones de la economía por parte del FMI dificultan el acceso a los mercados de crédito para el gobierno y al sector privado del país. No es posible asegurar que estos factores vayan a cambiar en el futuro.

Adicionalmente, con fecha 23 de septiembre de 2013, se publicó en el Boletín Oficial, la Ley N°26.886 (la “Ley de Apertura de la Ley Cerrojo”), por medio de la cual se dispone realizar todos aquellos actos necesarios para la conclusión del proceso de reestructuración de los títulos públicos que fueran elegibles para el canje dispuesto en el Decreto N° 1.735 del 9 de diciembre de 2004 y sus normas complementarias que no hubiesen sido presentados al mismo ni al canje dispuesto por el Decreto N° 563 de fecha 26 de abril de 2010, en los términos del artículo 65 de la Ley N° 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional y sus modificatorias, con el fin de adecuar los servicios de dicha deuda a las posibilidades de pago del Estado nacional en el mediano y largo plazo. Asimismo, establece que los términos y condiciones financieros que se ofrezcan no podrán ser mejores que los ofrecidos a los acreedores en la reestructuración de deuda anterior, dispuesta por el citado Decreto N° 563 de 2010.

Los juicios iniciados por los acreedores, así como demandas ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (“CIADI”) podrían generar sentencias contra el gobierno argentino que, de no ser pagadas, podrían restringir a la Argentina de obtener créditos de organismos multilaterales. Desde mayo de 2005, los tribunales del CIADI han emitido varios laudos en contra de la Argentina. Sólo los casos CMS Gas, Azurix, Continental Casualty y Vivendi tienen laudos definitivos. En su conjunto estos laudos requieren del gobierno argentino el pago de US\$173,8 millones, US\$211,6 millones, US\$4,1 millones y US\$233,1 millones, respectivamente. Durante el mes de octubre de 2013, el Gobierno argentino anunció que ha llegado a un acuerdo para resolver el pago de los citados laudos contra Argentina. Este acuerdo consiste en una quita del 25% del capital del monto original reclamado, el pago mediante la entrega de títulos públicos y la suscripción por parte de las empresas del 10% de los montos reclamados de Bonos Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico (“BAADE”).

Adicionalmente ciertos acreedores externos han solicitado embargos y otras medidas cautelares contra bienes de la República Argentina ubicados en el exterior, los cuales podrán seguir sucediendo en el futuro. A su vez, diversos acreedores se han organizado en asociaciones para realizar reclamos en relación a la deuda en cesación de pago de la Argentina. Estos grupos, sin éxito, instaron a la aprobación de la legislación federal de los Estados Unidos y del Estado de Nueva York dirigida a la deuda en cesación de pagos de la Argentina con el objetivo de limitar el acceso de Argentina a los mercados de capitales de Estados Unidos.

Si el valor del Peso contra el Dólar Estadounidense sufriera una variación significativa, la economía argentina y el desempeño financiero del Banco podrían resultar adversamente afectados.

Luego de su importante devaluación en la primera mitad de 2002, el Peso se estabilizó en valores cercanos a Ps. 3,00 por Dólar Estadounidense a principios de 2003. A pesar de los efectos positivos de la devaluación real del Peso en 2002 sobre la competitividad de ciertos sectores en la economía argentina, ésta tuvo un impacto negativo de largo alcance sobre la economía argentina en general y sobre la situación financiera de las empresas y de las personas. La devaluación del Peso tuvo un impacto negativo sobre la capacidad de las empresas argentinas para honrar sus deudas denominadas en moneda extranjera, generó una inflación muy alta, redujo los salarios reales en forma significativa, y tuvo un impacto negativo sobre empresas orientadas al mercado interno, tales como las empresas de servicios públicos y la industria financiera. También afectó adversamente la capacidad del Gobierno Argentino para honrar su deuda externa.

El Banco no puede asegurar que en el futuro y por diversas circunstancias locales e internacionales no se produzcan movimientos bruscos en la cotización del Peso. En particular no puede asegurar que en el futuro el Peso no sufrirá una nueva devaluación tal como la experimentada en 2002. Si el Peso se devaluara significativamente, podrían repetirse todos los efectos negativos sobre la economía argentina relacionados con dicha devaluación, con consecuencias adversas para los negocios del Banco.

Análogamente, una significativa apreciación del Peso frente al Dólar Estadounidense, también presenta riesgos para la economía argentina. La apreciación del Peso frente al Dólar Estadounidense impactaría negativamente en la situación financiera de entidades cuyos activos denominados en moneda extranjera superan a sus pasivos denominados en moneda extranjera. Asimismo, en el corto plazo, una apreciación real del Peso podría afectar negativamente a las exportaciones. Esto podría tener un efecto negativo sobre el crecimiento del PBI y el empleo, como así también podría reducir los ingresos del

sector público argentino al reducir la recaudación de impuestos en términos reales dada su actual dependencia parcial en los impuestos aplicables a las exportaciones.

Los controles de cambio y las restricciones sobre las transferencias al exterior y sobre el ingreso de capitales han limitado, y es esperable que continúen limitando, la disponibilidad del crédito internacional.

En junio de 2005 el Gobierno Argentino emitió el Decreto N° 616/2005 por el que se establecieron nuevos controles sobre el ingreso de capitales que podrían provocar una menor disponibilidad de crédito internacional. Dicho Decreto dispone el requisito de que – salvo escasas excepciones – el 30% de todos los montos remesados a Argentina deben permanecer depositados en una cuenta abierta en una entidad financiera del sistema bancario local durante un año, sin devengar intereses ni ninguna otra remuneración. El eventual incumplimiento de alguno de los controles mencionados precedentemente, podría generar la aplicación de las sanciones previstas en el Régimen Penal Cambiario. Además, los incumplimientos que fueren detectados por las entidades autorizadas a operar en cambios a las normas en cuestión deberán ser informadas a la Gerencia de Control de Entidades No Financieras del Banco Central a los efectos de la iniciación de las actuaciones correspondientes.

En octubre de 2011, se implementaron nuevas medidas cambiarias que restringieron el ingreso y egreso de capitales, entre ellas se incorporó como requisito para la repatriación de las inversiones directas de no residentes (compra de participaciones en empresas locales e inmuebles), la demostración del ingreso de las divisas y su liquidación en el "Mercado Único y Libre de Cambios". Estas medidas incrementan el costo de obtener fondos del exterior y limitan el acceso a dicha financiación. Adicionalmente, en julio de 2012, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5318, que entre otros, suspendió el acceso al "Mercado Único y Libre de Cambios" para los residentes para la formación de activos en el exterior sin una finalidad específica.

Por otra parte, mediante la Resolución General N° 3210/2011 de la AFIP y las Comunicaciones "A" 5239, 5240, 5242 y 5245 del BCRA, se estableció el "Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias", un sistema mediante el cual se efectúa una evaluación en tiempo real por cada operación cambiaria, a fin de analizar su consistencia con la información fiscal de cada comprador de divisas, y validar o no la operación.

Recientemente, en enero de 2014, el BCRA dispuso mediante la Comunicación "A" 5526 que las personas físicas residentes en el país podrán acceder al mercado local de cambios para las compras de billetes que realicen por el concepto "compra para tenencia de billetes extranjeros en el país" en función a sus ingresos declarados ante la AFIP y de los demás parámetros cuantitativos que se establezcan, en el marco de la política cambiaria. En este sentido, la AFIP estableció mediante la Resolución General N° 3583/2014 como parámetro del 20% de los ingresos mensuales declarados del contribuyente para la validación de la operación cambiaria, estableciendo un monto mínimo de ingresos mensuales de \$7.200 (dos salarios mínimos, vitales y móviles) y un tope mensual de compra de US\$2.000. El monto al que pueden acceder las personas físicas por este concepto puede consultarse a través del "Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias", disponible en el sitio web institucional de la AFIP.

Si bien el gobierno argentino ha flexibilizado con las medidas mencionadas más arriba algunas de las restricciones al acceso al mercado de cambio para las personas físicas, puede imponer en el futuro controles adicionales sobre el mercado cambiario y, asimismo, sobre la salida y entrada de capitales de la Argentina, por ejemplo en respuesta a la fuga de capitales o depreciación del Peso. Estas restricciones podrían tener un efecto negativo en la economía y en nuestro negocio en caso de imponerse en un entorno económico y las que puedan implementarse en el futuro en el que el acceso a los capitales locales está considerablemente restringido. Para mayor información ver la sección "*Controles de Cambio*".

La economía argentina podría verse adversamente afectada por acontecimientos económicos en otros mercados globales.

Los mercados financieros y bursátiles en Argentina se ven influenciados, en diverso grado, por las condiciones económicas y de mercado en otros mercados globales. Si bien las condiciones económicas varían de país a país, la percepción de los inversores respecto a los eventos que se producen en un país puede afectar sustancialmente los flujos de capital con destino a otros países, incluyendo la Argentina, así como la disponibilidad de fondos para emisores en dichos países. La contracción de los flujos de ingresos

de capital y la tendencia a la baja de los precios de los títulos valores afectan en forma adversa la economía real de un país a través de incrementos de la tasa de interés o volatilidad en el tipo de cambio.

La economía argentina se vio negativamente afectada por eventos políticos y económicos que ocurrieron en diversas economías emergentes en la década de 1990, incluyendo los de México en 1994, el colapso de diversas economías asiáticas entre 1997 y 1998, la crisis económica en Rusia en 1998 y la devaluación en Brasil en 1999.

La crisis “*sub-prime*” experimentada en Estados Unidos a mediados de 2007 y las dificultades económicas causadas por la recesión y los déficits fiscales en los países de la Eurozona han provocado una retracción las principales economías mundiales que podría expandirse hacia América Latina. Las discusiones internacionales sobre la economía global parecen girar sobre si la economía argentina ingresará en un nuevo período recesivo o tendrá un crecimiento anémico que durará varios años.

La crisis económica mundial y la consecuente inestabilidad del sistema financiero internacional han tenido y podrían continuar teniendo un efecto negativo sobre el crecimiento económico de la Argentina. Asimismo, las crisis políticas y económicas como las que tuvieron lugar en África y el Medio Oriente y los desastres naturales como ser el terremoto y tsunami en Japón pueden provocar inestabilidad en los mercados locales que afectarían negativamente la actividad económica de la Argentina.

La contracción económica mundial y la consecuente inestabilidad del sistema financiero internacional han tenido y podrían continuar teniendo un efecto negativo sobre el crecimiento económico de Argentina. Las importantes pérdidas sufridas recientemente en los mercados de acciones mundiales, entre ellos Argentina, podrían dar lugar a una recesión económica mundial extendida o incluso a una depresión. Una caída prolongada en la actividad económica de Argentina podría afectar negativamente los resultados de las operaciones del Banco.

Podría suceder que como consecuencia de medidas adoptadas por el Gobierno, reclamos instaurados por trabajadores individuales o de carácter sindical, surjan presiones por aumentos salariales o beneficios adicionales, todo lo cual podría incrementar los costos operativos de las empresas.

En el pasado, el Gobierno Argentino ha sancionado leyes y normas reglamentarias obligando a empresas del sector privado a mantener ciertos niveles salariales y a brindar beneficios adicionales a sus empleados. Además, los empleadores tanto del sector público como del sector privado se han visto sometidos a intensas presiones por parte de su personal, o de los sindicatos que los representan, en demanda de subas salariales y ciertos beneficios para los trabajadores. El Banco no puede asegurar que en el futuro el Gobierno no adoptará nuevas medidas exigiendo el pago de subas salariales o estableciendo beneficios adicionales para los trabajadores ni que los empleados o sus sindicatos no ejercerán presión en demanda de dichas medidas. Toda suba salarial, así como todo beneficio adicional podría derivar en un aumento de los costos y una disminución de los resultados de las operaciones de las empresas argentinas, incluido el Banco.

Riesgos relacionados con el sistema financiero argentino

El crecimiento y las ganancias del sistema financiero argentino dependen parcialmente de la evolución del fondeo a largo plazo.

Como consecuencia de la recesión económica global, el sector bancario en la Argentina sufrió una significativa desaceleración. Esta tendencia se revirtió a fines de 2009. Si bien se verificó un incremento de la financiación del sector privado a fines de 2009, ese año cerró con un grado de expansión inferior. Los créditos al sector privado crecieron 9,7% en 2009, 37,8% en 2010, 47,0% en 2011, 30,8% en 2012 y 34,8% en 2013. A pesar de la recuperación de la actividad crediticia, la recuperación del mercado crediticio de largo plazo (préstamos prendarios e hipotecarios) está avanzando a un ritmo más lento.

Si la actividad de intermediación financiera a plazos más prolongados no evolucionara, la capacidad de las entidades financieras para generar mayores ganancias podría resultar afectada. Aunque los depósitos en el sistema financiero crecieron desde mediados de 2002, la mayoría de estos nuevos depósitos son a la vista o a muy corto plazo, creando de este modo un riesgo de liquidez para aquellos

bancos dedicados a ofrecer préstamos a largo plazo y aumentando su necesidad de dependencia en el Banco Central como potencial garantía de liquidez.

La estabilidad del sistema financiero depende de la capacidad de las entidades financieras, incluido el Banco, para mantener la confianza de los depositantes.

Las medidas implementadas por el Gobierno Argentino a fines de 2001 y principios de 2002, en particular las restricciones impuestas a los depositantes en relación con la posibilidad de retirar libremente fondos de los bancos y la pesificación y reestructuración de sus depósitos, originaron pérdidas para muchos depositantes y debilitaron la confianza de éstos últimos en el sistema financiero argentino. Si bien el sistema financiero ha experimentado una recuperación en el volumen de depósitos desde 2002, el Banco no puede asegurar que esta tendencia continuará o que la base de depósitos del sistema financiero argentino, incluida la base de depósitos del Banco, no se verá negativamente afectada en el futuro por sucesos económicos, sociales y políticos adversos.

Si en el futuro la confianza de los depositantes se debilitara y se contrajera la base de depositantes, dicha pérdida de confianza y contracción de depósitos tendría un importante impacto negativo sobre la capacidad de las entidades financieras, incluyendo el Banco, para operar como intermediarios financieros. Si el Banco se viera imposibilitado de actuar como intermediario financiero y de desarrollar sus actividades en la forma habitual, su capacidad de pagar sus obligaciones de deuda, incluyendo las obligaciones negociables, podría verse negativamente afectada o limitada.

La calidad de los activos de las instituciones financieras está expuesta a la deuda del sector público no financiero.

Las entidades financieras cuentan con una cartera importante de bonos de gobiernos provinciales y del Gobierno Argentino, como así también de préstamos otorgados a dichos gobiernos. La exposición del sistema financiero a la deuda del sector público no financiero ha disminuido año tras año, de 48,9% en 2002 a 12,8% en 2008. Sin embargo, durante el segundo semestre de 2009, esta exposición exhibió un leve incremento, llegando al 14,5% al 31 de diciembre de 2009, luego retomó la senda descendente hasta 8,9% del activo de acuerdo a la última información disponible a septiembre de 2013. En cierta medida, el valor de los activos en poder de bancos argentinos, como así también su capacidad de generación de ingresos, depende de la solvencia crediticia del sector público no financiero argentino, que a su vez depende de la capacidad del Gobierno Argentino de promover el crecimiento económico sustentable a largo plazo, generar ingresos fiscales y controlar el gasto público.

Al 31 de diciembre de 2013 la exposición total del Banco a deuda del sector público era de Ps. 2.138,1 millones, alcanzando el 11,1% del activo a esa fecha.

Los Procesos de ejecución en protección de los derechos de los acreedores en la Argentina, podría ser limitada.

A fin de proteger a los deudores afectados por la crisis económica del 2001, a partir de 2002 el Gobierno Argentino adoptó medidas que suspendieron los procesos de ejecución en protección de los derechos de los acreedores (ejecución de hipotecas y los pedidos de quiebra) ante la falta de pago del deudor.

Aunque estas medidas a la fecha del presente Prospecto no se encuentran vigentes, el Banco no puede garantizar que no se las reinstaure en el futuro o que el Gobierno no adoptará otras medidas que en el futuro restrinjan los derechos de los acreedores. Cualquiera de dichas medidas podría producir un efecto materialmente adverso en la ejecución de los derechos de los acreedores.

Las leyes de defensa del consumidor pueden limitar la vigencia de algunos de los derechos del Banco.

La Ley de Defensa del consumidor N° 24.240, según sus normas modificatorias y complementarias (la "Ley de Defensa del Consumidor") establece una serie de normas y principios para la defensa de los intereses de los consumidores. La Ley de Defensa del Consumidor no contiene disposiciones específicas en relación con las actividades financieras, pero contiene disposiciones

generales que podrían ser utilizadas como argumentos para respaldar su aplicación, tal como fuera previamente interpretada en diversos precedentes legales.

El Banco no puede asegurar que fallos judiciales y/o administrativos derivados de las medidas adoptadas por la Secretaría de Comercio Interior de la Argentina y otras autoridades de aplicación no aumentarán en el futuro el grado de protección asignado a sus deudores y otros clientes, o que no favorecerán los reclamos iniciados por grupos o asociaciones de consumidores. Esto podría afectar la capacidad de las instituciones financieras, incluyendo el Banco, de determinar libremente los conceptos de cargos, comisiones y/o gastos por sus servicios y/o productos, así como sus montos, y consecuentemente afectar sus negocios y los resultados de sus operaciones.

Las acciones de clase en contra de entidades financieras por un monto indeterminado pueden afectar de manera adversa la rentabilidad del sistema financiero.

Ciertos organismos públicos y privados han entablado acciones de clase en contra de entidades financieras en Argentina. La Constitución Nacional argentina y la Ley de Protección al Consumidor contienen ciertas disposiciones en relación con las acciones de clase, si bien los lineamientos que proporcionan respecto de las normas procesales para entablar y resolver las acciones de clase son limitados. No obstante, mediante la elaboración de una doctrina *ad hoc*, los tribunales argentinos en algunos casos las han admitido, incluidos varios juicios en contra de entidades financieras relacionados con “intereses colectivos” como sería el caso de supuestos sobrecargos en productos, tasas de interés aplicadas, asesoramiento en la venta de títulos públicos, etc. Si prevalecieran las partes actoras de las acciones de clase en contra de las entidades financieras, su éxito podría tener un efecto adverso sobre la industria financiera en general, e indirectamente sobre los negocios del Banco.

El Banco opera en un entorno altamente regulado y sus operaciones se encuentran sujetas a las regulaciones y medidas adoptadas por diversas dependencias regulatorias.

Las entidades financieras se encuentran sujetas a una importante cantidad de regulaciones en relación con funciones que históricamente fueron determinadas por el Banco Central y otras autoridades regulatorias. El Banco Central podría sancionar al Banco ante cualquier incumplimiento de las reglamentaciones aplicables. De igual modo, la Comisión Nacional de Valores, que autoriza la oferta de títulos y regula los mercados públicos de Argentina, tiene autoridad para imponer sanciones al Banco y a su directorio por violaciones a normas de gobierno corporativo. La Unidad de Información Financiera (“UIF”) reglamenta las materias relativas a la lucha contra el lavado de activos y tiene facultades para supervisar el modo en que las entidades financieras cumplen con dicha reglamentación y para, eventualmente, imponer sanciones.

No es posible asegurar que ninguna de tales dependencias regulatorias iniciará un procedimiento en contra del Banco, sus accionistas o directores e impondrá sanciones en consecuencia, sin perjuicio de ello el Banco ha adoptado políticas y procedimientos para conocer a todos sus clientes y dar cumplimiento a sus obligaciones de acuerdo a las reglamentaciones vigentes. Para mayor información sobre el tema, véase “*Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo*” en este Prospecto.

Además de las regulaciones específicas de su industria, el Banco está sujeto a una gran variedad de regulaciones nacionales, provinciales y municipales y a supervisión generalmente aplicable a empresas que operan en la Argentina, incluidas leyes y regulaciones relativas a cuestiones laborales, previsionales, de salud, de defensa del consumidor, medioambiente, competencia y controles de precios. El Banco no puede asegurar que la legislación y regulaciones vigentes actualmente o las dictadas en el futuro no demanden gastos importantes al Banco, o de otro modo tengan un efecto adverso sobre sus operaciones.

Las futuras políticas gubernamentales pueden afectar en forma adversa la economía y las operaciones de las instituciones financieras.

Históricamente, el Gobierno Argentino ha ejercido influencia significativa sobre la economía, y las entidades financieras en particular han operado en un entorno altamente regulado. El Banco no puede asegurar que las leyes y regulaciones actualmente vigentes y que rigen la economía o el sector bancario continuarán sin modificaciones en el futuro, o que los cambios no afectarán en forma adversa los negocios, la situación financiera o los resultados de las operaciones del Banco como así también la

capacidad del Banco de cumplir con sus obligaciones de deuda denominadas en moneda extranjera, incluidas las obligaciones negociables.

A la fecha de este Prospecto, existen tres proyectos de ley para modificar la Ley de Entidades Financieras que han sido enviados al Congreso Argentino por los legisladores Heller, Pinedo y Milman, respectivamente, que se proponen modificar diferentes aspectos de la Ley de Entidades Financieras. De sancionarse una reforma exhaustiva de la Ley de Entidades Financieras, el sistema bancario en su conjunto podría sufrir un impacto sustancial. Si se aprobara alguno de dichos proyectos, o si se le efectuara cualquier otra reforma a la Ley de Entidades Financieras, no es posible predecir qué efectos tendrán las posteriores modificaciones que se introduzcan en las normas regulatorias sobre las entidades financieras en general, y sobre los negocios, la situación patrimonial y/o los resultados de las operaciones del Banco.

En tal sentido, recientemente se ha sancionado la Ley N° 26.739 mediante la cual se reformó la Carta Orgánica del Banco Central, cuyos ejes principales son: (i) ampliar la misión del Banco Central (estableciendo como obligación de dicha entidad la estabilidad financiera y el desarrollo económico con equidad social); (ii) modificar la obligación de mantener una relación entre la base monetaria y la cantidad de reservas internacionales; (iii) establecer que será el directorio de la institución quien definirá el nivel de reservas que garantice el normal funcionamiento del mercado cambiario tomando en consideración la evolución de las cuentas externas; (iv) facultar a la autoridad monetaria a regular y a orientar el crédito a través de las instituciones del sistema financiero, de forma tal de "promover la inversión productiva de largo plazo.

El Banco no puede asegurar que la legislación y las regulaciones vigentes o las que se dicten en el futuro (incluyendo en particular la modificación de la Ley de Entidades Financieras como la modificación a la Carta Orgánica del Banco Central) no demanden gastos importantes al Banco, o de otro modo tenga un efecto adverso sobre sus operaciones.

Una elevada volatilidad del marco regulatorio podría afectar la economía del país en general así como a las entidades financieras y al Banco.

Históricamente el Gobierno Argentino ha influido en forma significativa sobre la economía de Argentina y las entidades financieras en particular han funcionado en un entorno altamente regulado en distintos períodos. Desde diciembre de 2001, el Gobierno Argentino ha promulgado numerosas leyes y normas de amplio alcance que han afectado a la economía en general y a las entidades financieras en particular. Las leyes y regulaciones que actualmente rigen la economía y el sector financiero pueden cambiar en el futuro. No podemos garantizar que cambios futuros en el marco regulatorio y en las políticas de Gobierno Argentino no afecten negativamente a las entidades financieras en Argentina, incluyendo al Banco, como así también su negocio, situación patrimonial, resultado de operaciones o su capacidad para cumplir con su deuda externa denominada en moneda extranjera. La falta de un marco regulatorio estable impondría limitaciones significativas para las actividades del sistema financiero, incluido el Banco, y crearía incertidumbre respecto de su futura situación patrimonial y del resultado de sus operaciones.

Riesgos relacionados con los negocios del Banco

La calidad de la cartera de préstamos del Banco podría deteriorarse si el sector privado argentino continúa viéndose afectado en caso de una merma en el nivel de actividad.

La cartera de préstamos del Banco está concentrada en los segmentos sensibles a la recesión, dependiendo en gran medida de las condiciones económicas locales e internacionales. Esta situación podría afectar la calidad crediticia de la cartera de préstamos del Banco y sus resultados operativos.

Una mayor competencia y fusiones en la industria bancaria podrían afectar al Banco de manera adversa.

El Banco espera que aumente la competencia en el sector bancario. Asimismo, si la tendencia hacia márgenes de intermediación decrecientes no es compensada por aumentos en los volúmenes de préstamos, las pérdidas resultantes podrían traducirse en fusiones en la industria. Estas fusiones podrían

derivar en la constitución de bancos más grandes y más fuertes, que pueden tener mayores recursos que el Banco. Por lo tanto, aunque la demanda de productos y servicios financieros de estos mercados continúe creciendo, la competencia puede afectar de manera adversa los resultados de las operaciones del Banco, disminuyendo márgenes y comisiones.

La reducción de los márgenes de intermediación sin los correspondientes incrementos en los volúmenes del negocio podría afectar en forma adversa la rentabilidad del Banco.

En los últimos años, el sistema financiero argentino ha sido testigo de una reducción en los márgenes entre las tasas de interés de activos y pasivos como consecuencia de una mayor competencia en el sector bancario y de políticas monetarias restrictivas impuestas por el Gobierno en respuesta al contexto inflacionario, las cuales pueden continuar en el futuro cercano. Si bien actualmente se ha revertido esta tendencia, el Banco no puede asegurar que los márgenes de tasas de interés continuarán aumentando. Si los márgenes de tasa de interés disminuyeran, la rentabilidad del Banco podría verse afectada. No podemos garantizar que cambios futuros en el marco regulatorio y en las políticas no afecten negativamente a las entidades financieras en Argentina, incluyendo al Banco, como así también su negocio, situación patrimonial, resultado de operaciones.

Diferencias en las normas contables entre Argentina y ciertos países con mercados de capitales desarrollados, como Estados Unidos, pueden dificultar la comparación de los estados contables del Banco y los informados por empresas de esos países.

La información de dominio público sobre el Banco en la Argentina se expone de modo diferente que aquella propia de las empresas bajo el régimen de la oferta pública registradas en ciertos países con mercados de capitales desarrollados, como Estados Unidos. Excepto que se indique lo contrario en el presente, el Banco prepara sus estados contables de conformidad con las Normas del Banco Central, los cuales difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA de Argentina y los PCGA de Estados Unidos.

Los efectos de la legislación que limita la capacidad del Banco de llevar los procesos de ejecución de la garantía hipotecaria, podría tener un efecto adverso sobre el Banco.

Al igual que otros acreedores hipotecarios, la capacidad de ejecutar la garantía hipotecaria del Banco para recuperar sus préstamos hipotecarios en mora repercute sobre el desarrollo de las actividades del Banco. El 13 de diciembre de 2006 se creó en virtud de la Ley N° 26.177 (la “Ley de Unidad de Reestructuración”), que permite la reestructuración de todos los créditos hipotecarios entre los deudores y el Ex - Banco Hipotecario Nacional, que hayan sido contraídos con anterioridad a la vigencia de la Ley 23.928 (la “Ley de Convertibilidad”).

Con fecha 21 de noviembre de 2007 (promulgada parcialmente el 6 de diciembre de 2007), el Congreso de la Nación sancionó la Ley 26.313 (la “Ley de Reestructuración de Créditos Hipotecarios Pre-Convertibilidad”) cuyo objeto fue establecer el procedimiento a aplicar para la reestructuración de los mutuos hipotecarios comprendidos en el artículo 23 de la Ley de Sistema de Refinanciación Hipotecaria, conforme pautas establecidas por la Ley de Unidad de Reestructuración. A tal efecto se dispuso un nuevo recalcule sobre ciertos préstamos hipotecarios originados por el Ex - Banco Hipotecario Nacional con anterioridad al 1 de abril de 1991.

El 19 de diciembre de 2008 mediante Decreto 2107/08 se reglamentó Ley de Reestructuración de Créditos Hipotecarios Pre-Convertibilidad estableciéndose que el recalcule de deuda alcanza a aquellos préstamos hipotecarios individuales provenientes de operaciones globales vigentes al 31 de diciembre de 2008 y concertados con anterioridad al 1 de abril de 1991, cuya mora se registre al menos desde noviembre de 2007 y se mantenga en ese estado al 31 de diciembre de 2008. Mediante Decreto 1366/10, publicado el 21 de septiembre de 2010, se dispuso ampliar el universo de créditos Pre-Convertibilidad sujetos a reestructuración, incorporándose a los créditos hipotecarios individuales no provenientes de operatorias globales, que cumplan los restantes requisitos exigidos por el Decreto 2107/08. La Ley 26.313 y sus decretos reglamentarios, previeron asimismo la cancelación de los saldos deudores de los créditos hipotecarios otorgados con anterioridad a la Ley de Convertibilidad, cuando hubiesen sido otorgados para atender situaciones de emergencia y en la medida que cumplieren con el requisito de mora previsto para los préstamos sujetos a recalcule.

El Banco, con la supervisión del Banco Central, ha implementado el recalcu de los mutuos hipotecarios alcanzados conforme la normativa aludida, adecuando el valor de las nuevas cuotas a un importe máximo que no supera el 20% del ingreso del grupo familiar. En tal sentido, el Banco estima que cuenta con provisiones por riesgo de incobrabilidad suficientes para hacer frente a los posibles efectos económicos negativos de la cartera involucrada.

Sin embargo el Banco no puede asegurar que el Gobierno Argentino no sancionará nuevas leyes adicionales que restrinjan la capacidad del Banco de hacer valer sus derechos como acreedor y/o que dispongan cancelaciones, o quitas sobre saldos de deuda de su cartera de créditos hipotecarios. Tal circunstancia podría tener un efecto adverso significativo sobre la situación patrimonial del Banco y sobre los resultados de sus operaciones. Véase “*Algunos aspectos legales de las hipotecas en la Argentina-Marco regulatorio*”, para más información sobre el régimen de las hipotecas en la Argentina.

Debido al descalce de activos y pasivos en términos de moneda extranjera, el Banco tiene una significativa exposición.

Los pasivos en moneda extranjera del Banco excedían al 31 de diciembre de 2013 a los activos en moneda extranjera. Con el fin de cubrir dicha exposición, el Banco mantiene posiciones de futuros de cambio concertados en el mercado local. Este descalce expone al Banco a un riesgo de volatilidad del tipo de cambio que podría afectar de modo negativo sus resultados financieros ante una depreciación del peso.

El Gobierno Argentino podría prevalecer en las Asambleas Generales de Accionistas.

Conforme a la Ley N° 23.696, (la “Ley de Privatización”), no existen restricciones a la capacidad del Gobierno Argentino de disponer de sus acciones Clase A y todas esas acciones menos una podrían ser vendidas a terceros a través de la oferta pública. El Estatuto del Banco establece que si en algún momento las acciones Clase A representan menos del 42% del total de acciones del Banco con derecho a voto, las acciones Clase D automáticamente pierden sus derechos de triple voto, lo cual podría derivar en la pérdida de control de los Principales Accionistas. Si esto ocurriera y si el Gobierno Argentino retuviera un número suficiente de acciones Clase A, el Gobierno Argentino podría prevalecer en las Asambleas de Accionistas (salvo para ciertas decisiones que requieren mayorías calificadas) y por ende podría ejercer el control efectivo sobre las decisiones que deban someterse a consideración de la Asamblea.

En el futuro el Banco podría considerar nuevas oportunidades de negocio, las cuales podrían no ser exitosas.

En los últimos años, hemos considerado algunas adquisiciones o combinaciones de negocios y prevemos continuar considerando adquisiciones que ofrezcan oportunidades atractivas y que sean congruentes con la estrategia comercial del Banco. Sin embargo, no podemos asegurar que tales negocios puedan resultar finalmente sustentables o que podremos concretar adquisiciones de entidades financieras en condiciones favorables. Asimismo, la capacidad del Banco de obtener los efectos deseados como resultado de dichas adquisiciones dependerá en parte de la capacidad del Banco de completar exitosamente la integración de dichos negocios. La integración de los negocios adquiridos conlleva importantes riesgos, entre ellos:

- dificultades imprevistas en la integración de las operaciones y los sistemas;
- problemas inherentes a la asimilación o retención de los empleados de los negocios adquiridos;
- desafíos relativos a la conservación de los clientes de los negocios adquiridos;
- pasivos o contingencias imprevistos relativos a los negocios adquiridos; y
- la probabilidad de que la dirección desvíe su atención de las cuestiones comerciales diarias para concentrarse en las actividades de integración y la solución de los problemas relacionados.

Riesgos relacionados con las obligaciones negociables

En el supuesto de quiebra del Banco, las obligaciones negociables estarán subordinadas a las demandas de depositantes y otros acreedores privilegiados.

La LEF, con sus modificaciones, establece que en el supuesto de quiebra o liquidación, todos los depositantes, ya sean personas físicas o jurídicas, y sin perjuicio del tipo, monto o moneda de sus depósitos, tendrán un privilegio general y absoluto respecto de cualquier otro acreedor del Banco, incluidos los tenedores de las obligaciones negociables, excepto los acreedores laborales, los acreedores garantizados con prenda o hipoteca, o las líneas otorgadas por el Banco Central o el fondo de liquidez bancaria y garantizados con una garantía prendaria o hipotecaria, a ser pagados con el 100% del producido de la liquidación de los activos del Banco.

Asimismo, los titulares de cualquier tipo de depósitos tendrán derecho de prioridad especial con respecto a los acreedores remanentes del Banco, excepto con respecto a créditos laborales y créditos garantizados con prenda o hipoteca, que se pagarán con (i) los fondos del Banco en poder del Banco Central a modo de reservas; (ii) otros fondos existentes a la fecha en que se revoque su habilitación; o (iii) los fondos de la transferencia obligatoria de los activos del Banco según lo determinado por el Banco Central, en el siguiente orden de prioridad: (a) depósitos de hasta Ps.120.000 por persona o sociedad (considerando todos los importes de esa persona/sociedad depositados en una entidad financiera) o el monto equivalente en moneda extranjera, confiriéndole un derecho de prioridad a una persona por depósito (en el caso de más de un titular de cuenta, el monto se prorratea entre dichos titulares de cuenta); (b) todos los depósitos que superen los Ps.50.000 o su equivalente en moneda extranjera, por los montos que excedan dicho importe; y (c) pasivos derivados de las facilidades crediticias recibidas por el banco, que afectan directamente el comercio internacional. Además, conforme al Artículo 53 de la LEF, todo crédito del Banco Central tendrá prioridad sobre otros acreedores, excepto los acreedores garantizados con prenda o hipoteca, ciertos acreedores laborales y depositantes (en los términos descriptos precedentemente), líneas otorgadas en virtud de la Carta Orgánica del Banco Central (redescuentos otorgados a entidades financieras en el supuesto de falta temporaria de liquidez, anticipos a entidades financieras bajo un bono, cesión de bonos, prenda o cesión especial de ciertos activos) y líneas otorgadas por el fondo de liquidez bancaria y garantizadas por una garantía prendaria o hipotecaria.

En caso de insolvencia del Banco, se iniciaría un procedimiento administrativo que podría demorar el recupero de los créditos de los obligacionistas.

En caso de insolvencia del Banco, éste no pasaría automáticamente a ser objeto de un proceso de quiebra bajo la Ley 24.522 (la “Ley de Concursos y Quiebras de Argentina”). Por el contrario, sería objeto de un procedimiento administrativo previo, de acuerdo con la LEF, en virtud del cual el Banco Central intervendría mediante la designación de un interventor, le solicitaría al Banco la presentación de un plan de regularización, transferiría ciertos de sus activos y suspendería o revocaría su habilitación para operar como una entidad bancaria. Sólo después de la revocación de dicha habilitación, el Banco podría ser objeto de un proceso de quiebra y/o liquidación judicial de conformidad con la Ley de Concursos y Quiebras de Argentina. En consecuencia, los obligacionistas podrían recibir los montos de sus créditos con mayores demoras que si lo hicieran en el marco de un proceso de quiebra ordinario desarrollado en Argentina (distinto de un proceso de quiebra de una entidad financiera), en Estados Unidos o en cualquier otro país.

Es posible que no se desarrolle un mercado activo para las obligaciones negociables.

Cada clase de obligaciones negociables emitida conforme al Programa y en relación con el suplemento de precio aplicable, constituirá una nueva emisión de obligaciones negociables para la que puede no haber un mercado de negociación establecido. El Banco puede solicitar que las obligaciones negociables de una clase sean admitidas en diferentes bolsas o mercados, pero no puede garantizar que, de ser efectuadas, esas solicitudes serán aprobadas. Además, también puede suceder que el Banco decida no cotizar las obligaciones de una clase en ninguna bolsa ni sistema de negociación. Es más, aún en el caso de que pueda obtenerse una cotización respecto de una emisión de obligaciones negociables, el Banco no puede brindar garantías acerca de su liquidez ni garantizar que se desarrollará o se mantendrá vigente un mercado de negociación para las obligaciones negociables. Si no se desarrollara o se mantuviera vigente un mercado de negociación activo para las obligaciones negociables, el precio de mercado y la liquidez de las obligaciones negociables podrían verse negativamente afectados. Si las obligaciones negociables se negociaran, puede suceder que se negocien con un descuento sobre su precio de oferta inicial, dependiendo de las tasas de interés vigentes, el mercado para títulos valores similares, el

desempeño operativo y la situación patrimonial del Banco, las condiciones económicas generales y otros factores.

Los tenedores de obligaciones negociables podrían encontrar dificultad en obtener el cumplimiento de acciones de responsabilidad civil contra el Banco o sus directores, funcionarios y personas controlantes.

El Banco ha sido constituido según las leyes de Argentina y su domicilio social se encuentra ubicado en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Sus directores, funcionarios y personas controlantes residen fuera de Estados Unidos. Asimismo, una parte sustancial de los activos del Banco y de sus directores, funcionarios y personas controlantes se encuentra ubicada fuera de Estados Unidos. Como resultado, podrá ser difícil para los tenedores de obligaciones negociables correr traslado de notificaciones en Estados Unidos a tales personas o exigir el cumplimiento de sentencias en su contra, incluida cualquier acción basada en la responsabilidad civil según las leyes de títulos valores federales estadounidenses. Asimismo, conforme a la ley argentina, se puede reconocer la ejecución de sentencias extranjeras, siempre que se cumplan los requisitos de los artículos 517 a 519 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación, incluido el requisito de que la sentencia no viole los principios de orden público de la ley argentina, conforme a lo resuelto por los tribunales argentinos. El Banco no puede asegurar que un tribunal argentino no considerará que la ejecución de sentencias extranjeras (mediante la cual se le exija realizar un pago en moneda extranjera fuera de Argentina en virtud de las obligaciones negociables), resulte contrario al orden público de Argentina, si en ese momento existen restricciones legales que impiden a los deudores argentinos transferir moneda extranjera fuera de Argentina a fin de cancelar su deuda. En base a la opinión de los asesores legales argentinos del Banco, no hay certeza sobre la exigibilidad contra los directores, funcionarios y personas controlantes del Banco en Argentina, en acciones entabladas en primera instancia o en acciones para ejecutar sentencias de tribunales estadounidenses, de responsabilidades basadas únicamente en las leyes de títulos valores federales estadounidenses.

El Banco podrá rescatar las obligaciones negociables antes del vencimiento.

A menos que se indique lo contrario en el suplemento de precio respectivo, las obligaciones negociables podrán ser rescatadas a opción del Banco en caso de producirse ciertos cambios en la legislación argentina o ante el acaecimiento de ciertos hechos, tal como se detalla en este Prospecto. Véase “*Descripción de las Obligaciones Negociables -- Rescate y Recompra*”. Asimismo, si el suplemento de precio aplicable así lo especificara, las obligaciones negociables también podrán ser rescatadas a opción del Banco en determinadas condiciones, ante el acaecimiento de sucesos adicionales a los que se exponga en el Programa, y en ciertas fechas especificadas. En caso de producirse el rescate, un inversor podría no estar en posición de reinvertir los fondos provenientes del rescate en un valor negociable similar a una tasa de interés efectiva similar a la esperada de las obligaciones negociables.

El Banco podría verse imposibilitado de efectuar pagos en Dólares Estadounidenses y/o efectuar pagos fuera de Argentina debido a controles en el mercado cambiario.

El Decreto 1570/01, que entró en vigencia el 3 de diciembre de 2001, impuso ciertas restricciones a las transferencias de moneda extranjera al exterior, prohibiendo las transferencias de fondos fuera de Argentina más usuales. Las mismas restricciones fueron mantenidas por el Decreto N° 1606/01, que también incluyó ciertas excepciones adicionales para las transferencias de fondos a Argentina luego del 3 de diciembre de 2001.

Adicionalmente, conforme al Decreto 616/05 junto a sus modificaciones y disposiciones complementarias y relacionadas, el Gobierno Argentino reguló el ingreso y egreso de flujos de fondos. Generalmente, dicha disposición prevé que, sujeto a ciertas excepciones, ciertos fondos transferidos a Argentina por residentes o no residentes se encuentran sujetas a la creación de una reserva obligatoria (o encaje) equivalente al 30% del monto transferido, el cual será depositado en Dólares Estadounidenses, por un año, en una cuenta intransferible y sin intereses en una institución financiera local. Esta reglamentación establece que, sujeto a ciertas excepciones, a fin de transferir moneda de Argentina a cuentas extranjeras, la aprobación del Banco Central debe ser obtenida, y establece asimismo ciertos montos máximos que los individuos pueden adquirir en el mercado cambiario.

No puede asegurarse que las regulaciones anteriormente mencionadas no sean modificadas, o que nuevas regulaciones sean promulgadas en el futuro que impongan mayores limitaciones al flujo del

mercado de cambio hacia y desde Argentina. Adicionalmente, nuevas restricciones podrían también ser impuestas por agencias regulatorias sin ningún sustento legal. Cualquiera de dichas medidas, como asimismo cualquier control y/o restricción adicional, podría afectar en forma sustancialmente adversa la capacidad del Banco de acceder al mercado de capitales internacional y de efectivamente invertir los fondos resultantes, realizar pagos de capital y/o intereses respecto de sus obligaciones denominadas en moneda extranjera, transferir al exterior (total o parcialmente) fondos para realizar pagos de las obligaciones negociables (lo que podría afectar material y sustancialmente su condición financiera y los resultados de las operaciones del Banco), y/o, de tiempo en tiempo, y de ser aplicable en concordancia con los términos y condiciones de las obligaciones negociables, transferir al exterior fondos recibidos localmente por los tenedores de las obligaciones negociables, como pago bajo las obligaciones negociables. El Banco podría verse imposibilitado de efectuar pagos en Dólares Estadounidenses y/o efectuar pagos fuera de Argentina debido a las restricciones existentes en ese momento en el mercado cambiario y/o debido a restricciones en la capacidad de las compañías para transferir fondos al exterior. Véase “*Controles de Cambio*”.

INFORMACIÓN SOBRE LA EMISORA

a) Historia y Desarrollo del Banco

El Banco fue creado en 1886 por el Gobierno Argentino y privatizado en 1999, e históricamente ha sido líder en préstamos hipotecarios en Argentina y el mayor prestador de servicios de seguros vinculados con hipotecas y préstamos hipotecarios de Argentina. Todas las operaciones y clientes del Banco están ubicados en la Argentina donde opera una red nacional con 59 sucursales en todas las provincias y 16 puntos de venta adicionales.

El Banco es un banco comercial que brinda servicios de banca universal ofreciendo una amplia variedad de actividades bancarias y servicios financieros relacionados a particulares, pequeñas y medianas empresas y sociedades de envergadura. Procura distinguirse concentrándose en los créditos para vivienda y consumo dado que considera que ofrecen oportunidades atractivas de crecimiento continuo. El Banco considera que continúa siendo el otorgante de préstamos hipotecarios más importante de la Argentina y también ofrece a sus clientes una gama de préstamos personales y corporativos, depósitos, tarjetas de crédito y débito y servicios financieros adicionales.

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco ocupaba el décimo primer puesto entre los bancos argentinos en términos de patrimonio neto, con un patrimonio neto consolidado de Ps. 3.846,9 millones y el décimo cuarto puesto en términos de activos consolidados totales, contando con activos por Ps. 20.387,9 millones. El resultado neto del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 fue de Ps. 251,5 millones, Ps. 343,6 millones y Ps. 421,0 millones, respectivamente. Representando un retorno sobre el patrimonio neto promedio de 8,1%, 9,8% y 10,9%, respectivamente y un retorno sobre el promedio de activos del 2,2%, 2,4% y 2,3%, respectivamente.

En línea con la estrategia del Banco de diversificar la cartera de préstamos, ha incrementado los préstamos no-hipotecarios² de Ps. 5.835,1 millones al 31 de diciembre de 2011, a Ps. 7.676,1 millones al 31 de diciembre de 2012 y a Ps. 10.708,0 millones al 31 de diciembre de 2013, incrementando la participación sobre el total de la cartera de préstamos al sector privado no financiero del 31 de diciembre de 2011 al 31 de diciembre de 2013 de 77,4% al 82,8%, respectivamente.

Adicionalmente el Banco ha mejorado la calidad de esos activos. Los préstamos en situación irregular sobre el total de la cartera representaban el 2,3% al 31 de diciembre de 2011, 2,3% al 31 de diciembre de 2012 y 2,1% al 31 de diciembre de 2013.

El Banco también ha diversificado sus fuentes de fondeo, reduciendo en términos relativos su deuda financiera internacional, desarrollando el mercado de capitales local e incrementando su base de depósitos. En respuesta a la volatilidad de los mercados de los últimos años, el Banco incrementó su

² Los préstamos no-hipotecarios surgen de los Estados Contables Consolidados y se calculan como la sustracción simple entre los “Préstamos al sector privado no financiero y residentes en el exterior” e “Hipotecario”, ambos dentro del rubro Préstamos del Activo.

liquidez y redujo los riesgos de refinanciación. La deuda financiera³ al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 era de Ps. 2.015,5 millones, Ps. 2.317,0 millones y Ps. 3.146,2 millones, respectivamente. Mientras que el fondeo⁴ del banco en dichas fechas era de Ps. 7.471,2 millones, Ps. 10.328,1 millones y Ps. 14.036,0 millones, respectivamente. Por ende, la participación de la deuda financiera en el total del fondeo era de 27,0% al 31 de diciembre 2011, 22,4% al 31 de diciembre de 2012 y 22,4% al 31 de diciembre de 2013. Desde 1999 las acciones del Banco se encuentran listadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en Argentina y desde 2006 el Banco cuenta con un programa de ADR Nivel I.

Breve Descripción de la Cartera de Préstamos

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de préstamos del Banco ascendía a un total de Ps. 13.151,9 millones. A continuación se incluye un detalle de la cartera de préstamos a las fechas indicadas:

	Al 31 de Diciembre			
	2013	2013	2012	2011
	en miles de:	en miles de:		
	US\$ ⁽¹⁾	Ps.	Ps.	Ps.
Cartera de Préstamos				
Al sector público no financiero	21.383	139.373	91.806	50.768
Al sector financiero	58.194	379.308	391.343	146.776
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.983.529	12.928.639	9.544.383	7.540.694
Adelantos	121.537	792.178	1.031.178	635.090
Documentos	56.960	371.267	229.629	250.736
Hipotecarios	340.691	2.220.627	1.868.330	1.705.635
Prendarios	6.514	42.460	55.346	22.933
Personales	279.658	1.822.810	1.199.211	788.256
Tarjetas de crédito	794.886	5.181.068	3.551.203	2.701.531
Cobros no aplicados	(1.228)	(8.007)	(1.723)	(5.271)
Otros	365.258	2.380.749	1.538.527	1.388.722
Intereses y diferencias de cotización devengados a cobrar	22.216	144.807	87.837	77.398
Intereses documentados	(2.964)	(19.320)	(15.155)	(24.336)
Previsiones	(47.351)	(308.632)	(273.101)	(223.904)
Subtotal Préstamos	2.015.755	13.138.688	9.754.431	7.514.334
Préstamos pendientes de titulización ⁽²⁾	2.056	13.403	19.203	26.620
Intereses devengados a cobrar ⁽²⁾	395	2.574	4.043	4.873
Previsiones ⁽²⁾	(430)	(2.802)	(3.660)	(3.659)
Total Préstamos	2.017.776	13.151.863	9.774.017	7.542.168

(1) El tipo de cambio utilizado a los fines de la conversión de los saldos al 31 de diciembre de 2013 fue Ps. 6,5180 = US\$ 1,00. Fuente: BCRA.

(2) Para una mejor exposición de la situación del Banco, los Préstamos pendientes de titulización junto con sus intereses devengados a cobrar y provisiones se exponen en forma separada. Debido a esta exposición los rubros "Préstamos" y "Otros Créditos por Intermediación Financiera", difieren de los Estados Contables Consolidados.

³ La deuda financiera surge del rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera de los Estados Contables Consolidados y está compuesta por los saldos de las obligaciones negociables no subordinadas, repos, y préstamos bancarios y de otras entidades internacionales.

⁴ El fondeo surge de los Estados Contables Consolidados del Banco y está compuesto por la deuda financiera (tal como se describe en el punto anterior, esta surge del rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera de los Estados Contables Consolidados y está compuesta por los saldos de las obligaciones negociables no subordinadas, repos, y préstamos bancarios y de otras entidades internacionales), los préstamos del BCRA y los depósitos.

Estrategia

Luego de atravesar un profundo período de reconversión de su estructura de negocios que se ha caracterizado por el lanzamiento de nuevos productos, adaptación de sistemas, rediseño de procesos y el fortalecimiento de su posicionamiento en el mercado, el BH, pasó de ser una entidad de intermediación financiera concentrada en la comercialización de créditos hipotecarios a ser un Banco comercial con una amplia oferta de productos y servicios. Concibiéndose una nueva visión del BH como un Banco contemporáneo, simple e inclusivo. Durante el año transcurrido las acciones se centraron sobre la reducción de costos, la adecuación de los volúmenes de originación de préstamos al nuevo contexto de menor liquidez, la captación de depósitos, el diseño programas en conjunto con entes gubernamentales y el crecimiento de manera diversificada.

Para el año 2014, los principales ejes de acción van a estar orientados a:

- Banca Universal apalancada sobre la solución a la vivienda: se continuará trabajando fuertemente en llevar adelante el rol del Banco como agente fiduciario del programa PROCREAR que implica alcanzar el otorgamiento de 63.000 préstamos individuales a fines del año 2014 y se seguirá llevando adelante la operatoria de emprendimientos urbanísticos con la adjudicación de nuevos predios para el desarrollo de nuevos complejos urbanísticos.
- Administración de los niveles de Liquidez: Orientarse al mantenimiento de niveles adecuados de recursos líquidos, que garanticen la correcta evolución del ciclo de negocios del Banco y posibiliten la colocación del excedente de estos recursos en operatorias de mayor rentabilidad.
- Mejorar la diversidad de fondeo de corto plazo y potenciar el fondeo a largo plazo: Obtener una estructura más equilibrada, siguiendo los lineamientos que marca el sistema financiero y aprovechando las oportunidades de mercado de capitales. En tal sentido, se pondrá especial énfasis en la captación de depósitos a la vista mientras que se continuará realizando emisiones de deuda en el mercado local siempre que las condiciones de mercado así lo permitan.
- Mayor foco en la interacción del Banco con clientes, empleados y proveedores: Lograr sinergias en la interacción entre el Banco, sus clientes y proveedores, tanto internos como externos. Buscando incrementar la principalidad. Eligiendo al Banco como la primer opción para la realización de transacciones.
- Incrementar el ritmo de apertura de sucursales: se buscará durante los próximos años abrir una mayor cantidad de sucursales de manera de tener un mayor alcance y soporte ya sea para los clientes del Banco como para todas aquellas plazas donde el Banco está administrando un proyecto urbanístico de PROCREAR de manera de procurar el éxito del mismo.
- Sentar las bases para una mayor eficiencia operativa – Automatización: Una continua búsqueda de mejoras en la calidad y en la productividad, a través de la sistematización de procesos y sistemas. Innovación tecnológica permanente. Fuerte reingeniería de procesos que permita iniciar el camino hacia la minimización del desperdicio y de los costos asociados a reprocesos. La “metáfora industrial” posee un rol preponderante en el sistema de organización operativa de la Institución.
- Mantener niveles adecuados en la calidad de la cartera de préstamos: buscar la maximización la relación riesgo-retorno en los segmentos abarcados por la oferta crediticia manteniendo niveles adecuados en la calidad crediticia de las nuevas financiaciones; realizar acciones segmentadas sobre la cartera de banca minorista; fomentar la atomización del portafolio de banca empresas.
- Procurar una mayor rentabilidad por cliente: Una continua búsqueda de la fidelización de la cartera, accionando sobre las variables claves de la misma a fin de lograr incrementar los ingresos provenientes de comisiones, aportando ofertas multiproductos y priorizando el cross-selling. De esta manera, se incrementarán los resultados operativos y su participación dentro de los resultados totales del Banco. En este sentido, el concepto de principalidad adquiere un rol preponderante.
- Continuar otorgando impulso al negocio de banca empresas: Mantener el equilibrio entre préstamos individuales y préstamos comerciales. El Banco procurará identificar emprendedores con alto

potencial para apoyarlos en el desarrollo de sus proyectos para lo cual se le continuará dando un mayor impulso a la banca pyme. La contribución del Banco en relación al fondeo de las empresas no sólo se limitará al otorgamiento de financiamiento, sino que también continuará manteniendo un rol activo para que las empresas obtengan acceso a los mercados de capitales, camino que ya ha comenzado a recorrer durante los últimos años.

- Mantener elevados estándares en materia de gestión de riesgos: Mejora continua del proceso integral de gestión de riesgos para converger hacia las mejores prácticas internacionales; adicionalmente se implementará la medición de la rentabilidad ajustada por riesgos de las diferentes unidades de negocio (modelos raros).
- Implementación de un modelo de liderazgo y evaluación de potencial en todos los niveles de conducción: Fomentar la gestión del conocimiento y capital intelectual de los colaboradores para incrementar sus fortalezas en los aspectos críticos a través de una mayor participación y motivación.
- Plan de comunicación integral para reforzar la imagen de marca: Se profundizarán las acciones promocionales realizadas a los fines de seguir promoviendo el concepto de Banco contemporáneo, simple e inclusivo. Continuar liderando la presencia en redes sociales. Fuerte hincapié en el marketing relacional.

De esta manera, BH encuadrará su plan estratégico para el año 2014 adecuándose continuamente a los cambios en el contexto, manteniendo un monitoreo constante de las variables financieras de relevancia sin perder de vista el foco sobre el negocio y estando alerta ante los cambios imprevistos.

b) Descripción del Negocio del Banco

Líneas de negocios

Préstamos Hipotecarios

Sin perjuicio de la expansión y crecimiento del Banco en distintos productos financieros, el Banco continúa realizando esfuerzos importantes para mantener el liderazgo en el mercado de préstamos hipotecarios y procura ofrecer una amplia gama de productos para cubrir las necesidades de financiación para la vivienda.

Actualmente el Banco otorga préstamos hipotecarios a tasa fija en pesos hasta un plazo máximo 20 años financiando hasta el 70% cuando se trate de destino de compra de vivienda familiar. El 75% con destino construcción y el 100% con destino a ampliación y terminación de vivienda. Para el segmento “Plan sueldo” (clientes empleados de empresas con convenio de acreditación de haberes en con Banco Hipotecario) se ofrece una línea de crédito a “tasa fija con cuota escalonada” la cual tiene un plazo único de 10 años destinada la Construcción, Ampliación o terminación de vivienda financiando en los tres casos hasta el 100 % del proyecto de la obra.

El monto máximo para los destinos de compra y construcción es de Ps. 500.000 y de Ps. 250.000 cuando el destino sea ampliación y/o terminación. La cuota del préstamo nunca podrá superar el 30% del ingreso del grupo familiar, entendiendo por grupo a cónyuges, concubinos y convivientes.

El Banco cuenta con un sistema de precalificación que les permite a los clientes conocer y enterarse al momento de asesoramiento el monto máximo al cual podrá acceder en caso de cumplir todos los requisitos personales, análisis crediticio del cliente y del inmueble que será objeto de garantía.

Durante el 2008, el Banco disminuyó la originación de los mencionados préstamos, producto de la volatilidad de los mercados financieros internacionales a fines del 2007 y la consecuente disminución del financiamiento a largo plazo. A mediados del año 2009 junto al Gobierno Nacional el Banco lanzó al mercado una línea denominada “el Crédito para Tu Casa” con una fuerte repercusión en la cual el Banco otorgó alrededor de 7.000 préstamos hipotecarios en un período de tiempo de 10 meses demostrando su gran capacidad de gestión y administración para otorgar esta cantidad de préstamos.

En tal sentido, el Banco originó en 2011, y 2012 Ps. 189,9 millones y Ps. 264,7 millones, respectivamente. Mientras que al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 originó Ps. 155,1⁵ millones.

Procrear Bicentenario

Con fecha 12 de junio de 2012 el Poder Ejecutivo Nacional, mediante Decreto N° 902, resolvió la creación de un Fondo Fiduciario Público denominado Programa Crédito Argentino del Bicentenario para la Vivienda Única Familiar (Pro.Cre.Ar.).

En esa fecha, el Directorio del Banco aprobó la participación en carácter de fiduciario del citado fondo.

El 18 de julio de 2012 se constituyó entre el Estado Nacional en su carácter de Fiduciante y el Banco Hipotecario S.A. como Fiduciario, el Fideicomiso Administrativo y Financiero “PROCREAR”, al cual se le transmiten como activo subyacente los bienes fideicomitidos.

El Fideicomiso tiene como objeto único, exclusivo e irrevocable: (i) administrar el patrimonio fideicomitado con el fin de facilitar el acceso a la vivienda propia de la población y la generación de empleo como políticas de desarrollo económico y social, dando cumplimiento a los enunciados y objetivos del Decreto N° 902, (ii) la aplicación por parte del Fiduciario del producido neto de la colocación de los Valores Representativos de Deuda (VRD) y los aportes en dinero del Estado Nacional a la originación de créditos para la construcción de viviendas de conformidad con lo dispuesto en el Decreto N° 902 y las líneas de crédito; y (iii) el repago de los Valores Fiduciarios, de conformidad con los términos del contrato de constitución del presente Fideicomiso y la Ley de Fideicomiso.

El Fideicomiso tendrá una duración de treinta (30) años a partir de la fecha de suscripción del contrato (18 de julio de 2012).

Las principales obligaciones del Fiduciario, sin perjuicio de las que señala la Ley de Fideicomiso y el Código de Comercio son las siguientes:

- Cumplir con las obligaciones del Contrato de Fideicomiso y con las instrucciones que le imparta el Comité Ejecutivo.
- Llevar a cabo las funciones que le correspondan como Fiduciario, obrando con la lealtad, diligencia y prudencia de un buen hombre de negocios, que actúa sobre la base de la confianza depositada en él.
- Ejercer las facultades otorgadas por medio del Contrato, preservando el Patrimonio Fideicomitado.
- Utilizar el Patrimonio Fideicomitado con fines lícitos, de conformidad con las previsiones del Contrato y conforme lo instruya el Comité Ejecutivo.
- Identificar los Bienes Fideicomitados y registrarlos por separado en un sistema contable independiente de sus bienes propios y de bienes correspondientes a otros fideicomisos que tenga o llegare a tener como consecuencia de sus operaciones.
- Confeccionar los Estados Contables del Fideicomiso, contratar las auditorías correspondientes y cumplir con los regímenes informativos que resulten aplicables.
- Asegurar el Patrimonio Fideicomitado contra los riesgos que pudieran afectar su integridad.
- Invertir o reinvertir los fondos del Fideicomiso, de conformidad con lo establecido en el Contrato y las instrucciones impartidas por el Comité Ejecutivo.

Según surge del balance al 31 de diciembre de 2013, la situación patrimonial del Fideicomiso es la siguiente:

- Activo: miles de pesos 16.658.828
- Pasivo: miles de pesos 8.752.567.
- Patrimonio Neto: miles de pesos 7.906.261

⁵ Corresponde a información interna del Banco.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fideicomiso Administrativo y Financiero PROCREAR otorgó 37.902 préstamos hipotecarios para la construcción de viviendas familiares, únicas y permanentes y 6.452 préstamos personales. El monto desembolsado a esa fecha alcanza a miles de pesos 7.224.367 y miles de pesos 306.269, respectivamente. Los fondos comprometidos a desembolsar alcanzan a miles de pesos 3.349.304.

Las condiciones de estos créditos varían en función del segmento de ingresos familiares.

Préstamos al Consumo (Préstamos Personales y Tarjetas de Crédito)

Durante los últimos años el Banco ha realizado un esfuerzo importante en la implementación de una nueva estrategia de negocios orientado a la banca universal. La institución ha logrado avances significativos en su meta de reconvertirse al negocio minorista, lanzando productos, adaptando sistemas y procesos y fortaleciendo su posicionamiento en el mercado.

Con respecto a su posicionamiento, el Banco busca segmentar no sólo por nivel socioeconómico, sino mediante la clasificación por hábitos de consumo o grupos de afinidad, para adecuar constantemente los productos ofrecidos, dotándolos de atributos que sean valorados por los clientes.

Asimismo, el Banco focalizará sus esfuerzos en canalizar la mayor cantidad de clientes hacia las herramientas automáticas de atención, buscando de esta manera, una mejora continua en la relación con el cliente, y una mayor eficiencia atada a menores costos.

Por su parte, dentro de su estrategia multiproducto, el Banco ofrece préstamos personales, a través de sus sucursales y canales de venta alternativo, a tasa fija por hasta 60 meses y por un monto máximo no superior al menor entre (i) equivalente a los ingresos de ocho meses del solicitante y (ii) Ps. 200.000. El Banco originó en 2011 y 2012 Ps. 585,5 millones y Ps. 751,5 millones, respectivamente. Mientras que al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 originó Ps. 1.135,9⁶ millones.

Con respecto a la comercialización de tarjetas de crédito, el Banco ha celebrado un contrato con Visa Argentina S.A. para emitir tarjetas de crédito de esa marca. Esta tarjeta brinda financiamiento a tasas competitivas y posee características propias para fomentar el consumo. En tal sentido, se han implementado beneficios temporales por rubros y por productos, Alianzas con distintos minoristas de renombre en el mercado, como así también acuerdos de marcas compartidas “cobrandings”.

Mediante estas acciones se procuró una mayor fidelización y permanencia del cliente en el Banco, posibilitando la obtención de mayores ingresos en concepto de comisiones.

Como resultado de lo mencionado más la adquisición del 80% de Tarshop (ver en esta sección “Tarshop”), los saldos de tarjeta de crédito aumentaron de Ps. 2.701,5 millones al 31 de diciembre de 2011 a Ps. 3.551,2 millones al 31 de diciembre de 2012 y a Ps. 5.181,1 millones al 31 de diciembre de 2013.

Banca Corporativa

El Banco tiene como objetivo consolidar su presencia como actor importante dentro del segmento de banca corporativa. A su vez continuará su estrategia de participación activa en aquellas transacciones de estructuración de préstamos sindicados, y la organización y colocación de operaciones de mercado de capitales. Paralelamente continuaremos con el desarrollo de productos transaccionales, financiamiento bajo el concepto de comunidades y prestación de asesoramiento financiero integral para los emprendedores argentinos.

Para alcanzar la meta planteada, se prevé adaptar la estructura del Banco a los nuevos negocios conformando un equipo especializado en distintas industrias y sectores, profundizando la segmentación

⁶ Corresponde a información interna del Banco.

por industria de manera de lograr una mejor penetración de cada una de ellas y a la vez un mayor entendimiento de las necesidades y riesgos inherentes a cada industria en particular.

Se continuará con la estrategia implementada hasta el momento de otorgar préstamos financieros a empresas a plazos cortos y medianos, incluyendo sindicaciones con otros bancos. Adicionalmente, procurando mejorar la rentabilidad y manteniendo en equilibrio la exposición crediticia, se buscará incrementar las operaciones de mayor plazo, donde las garantías y los pagos estén atados fundamentalmente al flujo de fondos de los clientes. De esta manera, se apunta a consolidar un portafolio atomizado compuesto por operaciones de corto, mediano y largo plazo que permita ajustar rápidamente ante un cambio en las condiciones de mercado.

A su vez, y continuando lo iniciado en el año 2010, un nuevo desafío para este período será el de ingresar al mercado de PYMEs apuntando a atender las necesidades de fondos de aquellas empresas que presenten niveles de facturación ubicados en un rango de Ps. 6.0 millones a Ps. 60.0 millones anuales y que muestren interesantes perspectivas de desarrollo.

A los efectos de profundizar la oferta integral, se continuara con el desarrollo de productos que les permita a las empresas optimizar el manejo de su flujo de caja contribuyendo de esta manera al objetivo de aumentar la captación de depósitos y mejorar la transaccionabilidad de los clientes de esta unidad de negocio. En esta línea de trabajo, se lanzó un nuevo Sistema de Recaudación y Custodia de Cheques, y en el último trimestre del año se comenzará a ofrecer el producto Leasing.

Se continuará generando financiaciones del tipo “estructuradas” en conjunto con otros bancos a través de la organización y participación en préstamos sindicados. Las mismas serán destinadas tanto a financiar inversiones en activos fijos, como a recomponer capital de trabajo, fundamentalmente en aquellas empresas con suficiente capacidad de generación de fondos líquidos y excelentes perspectivas de crecimiento.

Se seguirá apuntando a los sectores más atractivos, con buenas perspectivas de crecimiento y con necesidad de grandes inversiones, con foco principal en los sectores: Exportación, Energía, Agro, Real Estate y Consumo.

Asimismo, acompañando la estrategia comercial 2013 de captación de pasivos, se continuará atrayendo depósitos de empresas, tanto cuentas a la vista como depósitos a plazo en la medida que sea conveniente de acuerdo a las necesidades de fondeo del Banco.

A los efectos de desarrollar sinergias entre los las bancas corporativa, PYME e individuos, se fomentara el desarrollo de financiamiento bajo el concepto de Comunidades, es decir financiando no sólo a nuestros clientes sino también a sus proveedores y clientes abarcando de esta manera toda la cadena de valor.

Producto de la implementación de las tareas orientadas a desarrollar el negocio corporativo, los saldos de estos préstamos aumentaron de Ps. 2.297,1 millones al 31 de diciembre de 2011, Ps. 2.854,7 millones al 31 de diciembre de 2012 y a Ps. 3.533,1⁷ millones al 31 de diciembre de 2013.

Asimismo, a través de BACS, el Banco es un participante activo en el fondeo corporativo participando en el 32,7%⁸ de las emisiones de Obligaciones Negociables realizadas en el mercado de capitales local durante 2013, permitiendo a numerosas empresas obtener financiamiento por este medio.

Depósitos

Durante los últimos años, con el fin de diversificar su fuente de financiamiento, el Banco se focalizó en la captación de depósitos tanto del sector público como privado, logrando posicionarse dentro de los primeros 15 bancos del sistema financiero. Actualmente la principal fuente de depósitos del Banco

⁷ Corresponde a información interna del Banco.

⁸ Corresponde a información interna del Banco.

se encuentra en depósitos a plazo en moneda local, contando también con colocaciones en Dólares Estadounidenses y depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente.

	Al 31 de Diciembre			
	2013	2013	2012	2011
	en miles de:	en miles de:		
	U\$S ⁽¹⁾	Ps.	Ps.	Ps.
Depósitos				
Sector Público no Financiero	635.595	4.142.809	2.990.892	2.378.275
Sector Financiero	1.244	8.109	8.563	11.540
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.033.887	6.738.876	5.011.674	3.061.948
Cuentas Corrientes	80.763	526.413	595.564	58.744
Cajas de Ahorro	221.459	1.443.467	741.892	505.781
Plazo Fijo	654.446	4.265.680	3.355.131	2.407.108
Cuentas de Inversión	46.677	304.241	160.035	40
Otros	19.446	126.748	101.650	65.526
Intereses y diferencias de cotización devengados a pagar	11.097	72.327	57.402	24.749
Total Depósitos	1.670.726	10.889.794	8.011.129	5.451.763

⁽¹⁾ El tipo de cambio utilizado a los fines de la conversión de los saldos al 31 de diciembre de 2013 fue Ps. 6,5180 = U\$S 1,00. Fuente: BCRA.

Canales de Distribución

La red de sucursales del Banco consta actualmente de 59 sucursales y 16 oficinas de venta que en total ascienden a 75 puntos de venta dentro de la Argentina.

La política de distribución de sus productos se sustenta en cinco pilares:

- Sucursales,
- Puntos de venta,
- Telemarketing, y
- Fuerza de ventas propia.

El Banco utiliza una estrategia de marketing directo para llegar a los clientes vigentes y potenciales, de manera de realizar acciones de *cross-selling*. Esta estrategia se apoya básicamente en la utilización de herramientas tecnológicas, específicamente diseñadas de manera de aportarle mayor inteligencia a los procesos, segmentando las bases de datos con el objeto de mejorar la efectividad de las comunicaciones y lograr una mejor aceptación de los productos del Banco. Las fuerzas de venta centralizadas y las de sucursales son las principales responsables de generar ventas de los productos del Banco a nuevos clientes.

El Banco busca orientar sus canales de distribución y venta para así lograr llegar con más productos a un mayor universo de potenciales clientes. Además de la tradicional plataforma de ventas en sucursales el Banco cuenta con alianzas comerciales en las que buscamos complementar sus funciones con socios estratégicos que aporten valor a la cadena de distribución logrando disminuir el costo de adquisición de clientes y colocación de nuevos productos.

Productos de seguros

El Banco ofrece seguros para los productos financieros originados por el Banco (préstamos, cuentas corrientes y tarjetas de crédito), por lo cual la contribución de la actividad de seguros está vinculada al crecimiento en la originación de estos productos. También el Banco ofrece seguros de vivienda y seguros de vida adicionales a sus clientes. En todos los casos el Banco asume el riesgo, cobra las primas y paga los siniestros. Se ofrece estos tipos de seguros únicamente a los clientes actuales o a

clientes cuyas viviendas el Banco haya financiado. Actualmente el Banco se desempeña bajo dos roles: (i) Contratante o Tomador de pólizas; y (ii) Agente Institorio.

A continuación se describen los seguros que corresponden a ambos roles mencionados:

Seguros vinculados a productos financieros: El objetivo de estos seguros es minimizar el riesgo de incobrabilidad ante fallecimiento del deudor y preservar el valor de los bienes tomados en garantía. En este sentido, los riesgos para los cuales se contratan pólizas son:

- **Seguro de vida**: aplicable a Préstamos personales, Préstamos Hipotecarios, Tarjetas de crédito y Cuentas, para la cancelación del saldo deudor en caso de fallecimiento del deudor asegurado.

Tipo de contrato: póliza de seguro de vida colectivo, en la cual el Banco es Tomador y beneficiario por el monto establecido de acuerdo a cada producto financiero.

- **Seguro de incendio**: aplicable a Préstamos Hipotecarios y cuentas con garantía hipotecaria (o a cualquier otro producto que pudiera tener garantía hipotecaria).

Tipo de contrato: póliza de seguro de Incendio y Otros Daños Materiales, en la cual el Banco es Tomador.

Cabe mencionar que, para todos los productos dados de alta hasta el 23 de julio de 2007 el asegurador es el Banco, y posterior a esa fecha las aseguradoras son BHN Vida S.A. en la cobertura de fallecimiento y BHN Seguros Generales para el riesgo de incendio. Las compañías mencionadas son empresas vinculadas al Banco y son entidades debidamente conformadas y autorizadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguros ofrecidos a los clientes en los cuales el Banco actúa como canal de distribución: Son los seguros de adhesión voluntaria por parte del cliente y que le permiten complementar la cobertura del seguro del préstamo o satisfacer diferentes necesidades de cobertura, en los cuales el Banco percibe una retribución correspondiente a la cartera de seguros generada. En este caso son seguros que se diseñan en forma conjunta con las aseguradoras, de acuerdo a las definiciones dadas por el Banco en relación al precio-beneficio apropiado para cada segmento de la cartera de clientes. Así el Banco asume el rol de Agente Institorio, a través de contratos celebrados con diversas compañías aseguradoras. Los riesgos son asumidos y administrados por las aseguradoras sobre parámetros de tasas, coberturas, requisitos, normas y procesos regulados por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Los seguros comprendidos en los contratos de Agente Institorio que fueron celebrados con las aseguradoras son: vida, accidentes personales, hogar, salud, automotor, compra protegida respecto de productos y/o servicios adquiridos con tarjetas de crédito y robo en cajero.

Cédulas Hipotecarias Argentinas

Las Cédulas Hipotecarias Argentinas (“CHAs”) emitidas representan un importante instrumento en los mercados de capitales argentinos. Las CHAs son valores negociables garantizados por préstamos hipotecarios y están estructuradas a través de un fideicomiso financiero, los cuales se encuentran listados en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El Banco emitió un total de 14 series por aproximadamente Ps. 1.785 millones.

Tarshop

Con el fin de profundizar su estrategia hacia el financiamiento al consumo, el 29 de septiembre de 2009 el Banco adquirió la cantidad de 107.037.152 acciones ordinarias, representativas del 80% del capital social de Tarshop. Esta última es una empresa cuyo negocio se basa en la comercialización de productos de financiamiento al consumo: su propia tarjeta de crédito bajo la denominación comercial “Tarjeta Shopping”, y el otorgamiento de adelantos de dinero en efectivo. Actualmente cuenta con una cartera superior a los Ps. 1.300 millones y más de 45.000 comercios adheridos. Cabe mencionar que la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ha autorizado la adquisición del 80% del capital social de Tarshop por parte de Banco Hipotecario. Véase “*Transacciones con Partes Relacionadas*”, para más información.

Competencia

El Banco considera que sus principales competidores son Banco Macro S.A., Banco Patagonia S.A., Banco Santander Río S.A., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., BBVA Banco Francés S.A. y Banco de la Ciudad de Buenos Aires.

Litigios

Introducción

Al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, el Banco registraba provisiones para juicios por aproximadamente Ps. 115,2 millones, Ps. 81,8 millones y Ps. 82,5 millones, respectivamente.

El monto de estas provisiones se determina teniendo en cuenta los montos reclamados y la probabilidad de pérdida. El Banco entiende que estas acciones legales y reclamos son habituales en el giro de sus actividades y no considera que alguno de dichos reclamos, ya sea en forma individual o en su conjunto, podrían producir un efecto adverso significativo en sus actividades comerciales, operaciones o situación patrimonial.

Acuerdo Preventivo Extrajudicial

Con fecha 9 de junio de 2004 el Banco ingresó para su homologación un Acuerdo Preventivo Extrajudicial (“APE”) en el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 14, Secretaría N° 28.

Con fecha 29 de octubre de 2004 el mencionado juzgado rechazó la petición del Banco por considerar que las entidades, sujetas a la Ley de Entidades Financieras no pueden acudir al mecanismo del APE, razón por la cual el Banco interpuso un recurso de apelación contra dicha sentencia, el cual fue desestimado mediante resolución de la Sala D de la Cámara Nacional en lo Comercial, el cual fue notificado al Banco el 31 de mayo de 2006.

Con posterioridad el Banco presentó un Recurso Extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, que fue concedido con fecha 31 de octubre de 2006, razón por la cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación debió decidir el fondo de la cuestión. Con fecha 22 de marzo de 2011, el Banco fue notificado que la Corte Suprema de Justicia de la Nación confirmó la sentencia de primera instancia que rechazara la homologación del APE.

Asimismo mediante la resolución N°282 de fecha 16 de agosto de 2006, de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del Banco Central dispuso instruir sumario al Banco, a sus Directores, integrantes de la Comisión Fiscalizadora y Gerente del Área Financiera (es decir a quienes cumplían dichas funciones en aquel momento), por considerar que se habría infringido lo indicado en el punto 1.3 de la resolución del directorio del Banco Central N° 301 del 24 de julio de 2003, en cuanto allí se indicaba que el Banco debía eliminar toda referencia a la eventual solicitud de un APE, de los términos de la propuesta de reestructuración de pasivos externos presentada ante la autoridad monetaria, en el marco de lo dispuesto en la Comunicación “A” 3940. Dicha situación fue comunicada a la CNV el 29 de septiembre de 2006. Tanto el Banco, como sus Directores, integrantes de la Comisión Fiscalizadora y Gerente del Área Financiera, han presentado oportunamente el correspondiente descargo, solicitando ser eximidos de cualquier tipo de sanción, por entender que no existe actuación punible alguna. A la fecha del presente Prospecto no ha habido resolución en el mencionado sumario.

Sumarios en Instrucción.

El Banco ha sido notificado de la Resolución N° 286 del 02.07.2010 suscripta por el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias por la cual se dispuso instruir un sumario a esta entidad y a sus directores en los términos del artículo 8 de la Ley de Régimen Penal Cambiario (t.o. por Decreto 480/95). En dichas actuaciones se imputan presuntas infracciones a las disposiciones de las Comunicaciones “A” 4087 y 4177, con motivo de cancelaciones anticipadas de deuda externa reestructurada por US\$ 91.420.135 y Euros 2.803.965 efectuadas entre febrero de 2004 y junio de 2005.

En su oportunidad, se presentaron las defensas y descargos que hacen al derecho del Banco, encontrándose el proceso en período de prueba.

Asimismo, con motivo de la operación “CER Swap Linked to PG08s and External Debt”, que fuera celebrada el 23 de febrero de 2007 y cancelada el 29 de enero de 2009, el Banco fue notificado el 5 de mayo de 2011 la iniciación del Sumario en lo financiero N° 1320 (Expediente N° 100.299/10). A través del mismo se imputan presuntas infracciones a la normativa sobre asistencia al Sector Público no Financiero, excesos a los límites de fraccionamiento del riesgo crediticio con el sector público no financiero, excesos en la afectación de activos en garantía, insuficiencias en materia de las exigencias de capitales mínimos y objeciones al tratamiento contable de la operación. En dichas actuaciones fueron presentadas oportunamente las defensas y descargos que hacen al derecho del Banco, las que se encuentran a consideración de la Gerencia de Asuntos Contenciosos del BCRA.

Con fecha 4 de mayo de 2012, el Banco fue notificado de la Resolución N° 186 del 25.04.2012 suscripta por el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias por el cual se dispuso instruir un sumario a esta entidad y a sus directores en los términos del artículo 8 de la Ley de Régimen Penal Cambiario (t.o. por Decreto 480/95).

En las citadas actuaciones se imputan presuntas infracciones a las disposiciones de las Comunicaciones “A” 3640, 3645, 4347 y complementarias, por la adquisición de plata en barra de buena entrega con fondos provenientes de su Posición General de Cambios.

Por su parte, con fecha 20 diciembre de 2012 el Banco fue notificado de la Resolución N° 492 suscripta el 21.11.12 por el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias por la que se dispuso instruir un sumario a la entidad y a sus directores en los términos del artículo 41 de la Ley de Entidades Financieras. En las citadas actuaciones se imputa el presunto incumplimiento a las normas mínimas sobre controles internos contenidas en la Comunicación “A” 2525. En dichas actuaciones fueron presentadas las defensas y descargos que hacen al derecho del Banco y de los directores involucrados, las que se encuentran a consideración de la Gerencia de Asuntos Contenciosos del BCRA.

El Banco fue notificado el 13.09.2013 de la Resolución N° 611 dictada por el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias por la cual se dispuso instruir sumario a esta Entidad y a dos de sus gerentes (Sumario en lo Cambiario N° 5469) por el presunto incumplimiento de la normativa cambiaria con motivo de la venta de moneda extranjera a personas suspendidas por el BCRA para operar en cambios. Se presentaron los descargos y defensas que hacen al derecho del Banco y de las personas físicas involucradas, actuaciones que se encuentran a consideración de la Gerencia de Asuntos Contenciosos del BCRA.

La Entidad fue notificada el 08.10.2013 de la Resolución N° 720 dictada por el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias, por la cual se dispuso instruir sumario al Banco y a dos de sus gerentes (Sumario en lo Cambiario N°5529), en los términos del artículo 8 de la Ley de Régimen Penal Cambiario (t.o. por Decreto 480/95), por presunto incumplimiento de la normativa cambiaria con motivo de la venta de moneda extranjera a personas suspendidas por el BCRA para operar en cambios. Se presentaron los descargos y defensas que hacen al derecho del Banco de las personas físicas involucradas, actuaciones que se encuentran a consideración de la Gerencia de Asuntos Contenciosos del BCRA.

Por último, el 19 de febrero de 2013 le Banco tomó conocimiento de la Resolución N° 209/13 dictada por el Presidente de la Unidad de Información Financiera (“UIF”) en la cual se imputa al Banco, su Directorio y al Oficial de Cumplimiento de la normativa de prevención del lavado de dinero por presunto incumplimiento al artículo 21 inc. a) de la Ley 25.246 y las disposiciones contenidas en la Resolución UIF n° 228/2007. En las actuaciones mencionadas se cuestionan los controles internos implementados por el Banco en materia de Prevención del Lavado de Dinero y del Terrorismo, en virtud que una verificación realizada por inspectores del BCRA había comprobado, entre otras deficiencias, que no se encontraban operativos la totalidad de los perfiles de clientes para la generación de alertas por causa de “supera el perfil”; que la auditoría interna del Banco había detectado casos en los cuales el perfil del formulario Conozca su cliente no se correspondía con el cargado en el sistema; que el diseño e implementación de la matriz de riesgo no mostraba la exposición de los clientes frente al riesgo de Lavado de dinero a los fines de la debida diligencia; que existía un retraso significativo en el análisis de alertas emitidas por el sistema; que se habían establecido procedimiento de excepción en el tratamiento

de alertas sin especificación formal de los criterios ; y, que el manual de procedimientos presentaba debilidades. Se encuentra en proceso de elaboración el escrito de descargos y defensas a formular por el Banco y las personas físicas imputadas.

Sumarios concluidos.

El sumario que se dispuso instruir contra el Banco y su Presidente por la Resolución N° 383 del Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias de fecha 30.08.2012 (Sumario en lo Financiero N° 1373) con motivo de presentación fuera de término de documentación relacionada con la designación de nuevos directores, concluyó con la Resolución N° 730 del 16.10.2013 por la cual el mencionado Superintendente impuso, en los términos del inciso 1° del artículo 41 de la Ley de Entidades Financieras, sendos llamados de atención al Banco Hipotecario S.A. y al señor Eduardo S. Elsztain.

Política de Gerenciamiento de Riesgos

El Banco cuenta con una Política de Gestión Integral de Riesgos que establece los lineamientos básicos que deben seguirse para asegurar una adecuada gestión de todos los riesgos significativos que puedan afectar el cumplimiento de sus metas estratégicas. La mencionada Política define los conceptos relevantes, clasifica los distintos riesgos a gestionar, establece las responsabilidades específicas, entre otros, del Directorio y de la Alta Gerencia del Banco, la cual sienta las bases para promover la aplicación de las mejores prácticas en la materia.

La Política de Gestión Integral de Riesgos regula el proceso de gestión efectuado por el Directorio, la Alta Gerencia y todo el personal del Banco con el objeto de identificar eventos potenciales que pueden afectar a la Organización administrando dichos riesgos de acuerdo con el nivel de tolerancia fijado, de modo de proveer seguridad razonable en cuanto al logro de los objetivos de la misma.

Por otro lado, el Banco cuenta con estrategias de gestión de riesgo, aprobadas por Directorio, y que incluyen la definición de límites o niveles de tolerancia para cada uno de los principales riesgos a los que el Banco se encuentra expuesto. Estos límites deben ser revisados, como mínimo, en forma anual como parte del proceso de elaboración del Plan de Negocios del Banco.

En la definición de todo este conjunto normativo se ha tenido en cuenta las disposiciones contenidas en los “Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras” dadas a conocer por el BCRA en su Com. “A” 5203 y modificada posteriormente por la Com. “A” 5398.

Estructura Organizacional

La gestión de los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa y operacional es responsabilidad principal de las siguientes unidades organizacionales con el alcance que se describe a continuación.

a) Comité de Gestión de Riesgos

El Comité de Gestión de Riesgos está integrado por al menos 3 Directores, y participan con voz pero sin voto, el Gerente General y el Gerente de Área de Riesgo y Controlling. Este Comité tiene como objetivo principal vigilar los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la Entidad, siendo responsable, entre otros aspectos, de: monitorear la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, de tasas de interés y operacional tomando en consideración las mejores prácticas en materia de gestión de riesgo y asistir al Directorio en la fijación de políticas y estrategias en materia de riesgo.

b) Comité de Crédito

El Comité de Crédito está integrado por un mínimo de tres Directores titulares y un máximo de siete Directores titulares, y los Responsables Máximos de las Áreas de Riesgo y Controlling y Banca Empresas quienes participan en sus reuniones con voz pero sin voto. Este Comité tiene como objetivo principal aprobar financiaciones para Personas Jurídicas y para el Sector Público por hasta el monto definido por el Directorio; aprobar financiaciones para Personas Físicas por hasta el monto definido por el

Directorio para productos crediticios sin garantía hipotecaria (préstamos personales, préstamos prendarios, límites en tarjeta de crédito o cuenta corriente); dictaminar sobre financiaciones no comprendidas en los puntos anteriores y sobre todas las que superen el margen básico establecido por las normas sobre graduación del crédito y el 2,5% de la responsabilidad patrimonial del Banco, para su consideración por el Comité Ejecutivo / Directorio.

c) Comité Financiero

El Comité Financiero está integrado por al menos 3 Directores y participan con voz pero sin votos, el Gerente General, y los responsables máximos de las Gerencias de Área Financiera y de Riesgo de Mercado. Entre las responsabilidades del Comité se incluyen: el control de los niveles de liquidez y solvencia de la Entidad, la definición de los niveles de tolerancia al riesgo de liquidez y de límites y/o zonas para la alerta temprana para los riesgos financieros y la fijación, evaluación y control de los riesgos financieros de los distintos portafolios de inversiones.

d) Gerencia de Área de Riesgo y Controlling

La Gerencia de Área de Riesgo y Controlling, dependiente de la Gerencia General, cuenta con unidades gerenciales especializadas en la gestión de cada uno de los principales riesgos definidos de acuerdo al siguiente detalle:

- Riesgo de crédito minorista: Gerencia de Área de Riesgo de Crédito de Banca Minorista
- Riesgo de crédito mayorista: Gerencia de Riesgo de Crédito de Banca Empresas
- Riesgos de mercado (precio, tipo de cambio y tasa de interés): Gerencia de Área de Riesgo de Mercado
- Riesgo operativo y reputacional: Gerencia de Riesgo Operativo

La Gerencia de Área de Riesgo y Controlling elabora un reporte integral, denominado “Tablero de Riesgos”, que, con frecuencia trimestral, se presenta al Directorio. Este reporte refleja el perfil de riesgo de la entidad y permite al Directorio y a la Alta Gerencia el monitoreo de los principales riesgos del negocio.

Asimismo, en el ámbito de esta Gerencia se lleva a cabo el proceso de pruebas de estrés y el análisis de sus resultados que luego debe ser elevado para conocimiento del Comité de Gestión de Riesgos y al Directorio de la Entidad. Es de destacar que el Banco cuenta con una metodología probada para el desarrollo de pruebas de estrés integrales que tienen como finalidad brindar una evaluación prospectiva del riesgo, favorecer los procedimientos de planeamiento de capital y liquidez, permitir la fijación de niveles de tolerancia al riesgo y facilitar el desarrollo de planes de contingencia ante situaciones de estrés.

Aspectos particulares vinculados con la gestión de riesgos

Se describen a continuación los principales dispositivos (políticas, procesos, herramientas, etc.) con que cuenta el Banco para llevar adelante el proceso de gestión de cada uno de los principales riesgos.

Riesgo de Crédito Banca Minorista:

- Manuales de Crédito: regulan para cada producto o negocio de Banca Minorista, el otorgamiento de las financiaciones, su posterior seguimiento y el recupero de los impagos.
- Modelos de Score: modelos a través de los cuales se automatizan decisiones relativas al ciclo de crédito con un sustento estadístico.
- Sistema de Información Gerencial: permite monitorear de manera oportuna y adecuada la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo.

- **Motor de Decisión:** A través de este sistema de decisión se plasman reglas, algoritmos y modelos que son utilizados para regular el otorgamiento de créditos y/o su pre-aprobación para el caso de campañas de venta.

Riesgo de Crédito Banca Empresas:

- **Manuales de Crédito de Banca Corporativa y PYME:** establecen los lineamientos generales sobre la base de los cuales se evaluará el riesgo de crédito relativo al otorgamiento de asistencia crediticia a empresas de ambos segmentos.
- **Modelo de Rating Crediticio:** modelo basado en aspectos cualitativos y cuantitativos, arroja un Rating asociado a la probabilidad de default de la Compañía.
- **Límites de crédito:** su aprobación recae en el Comité de Crédito; las financiaciones significativas son, a su vez, elevadas al Comité Ejecutivo o de Directorio, según corresponda.

Riesgos de Mercado (precios, tasa de interés y tipo de cambio)

- **Seguimiento diario de la cartera de títulos valores:** se cuantifica el riesgo a través de metodologías y prácticas reconocidas (principalmente “valor a riesgo”) cuyos límites son fijados por el Comité Financiero y ratificados por el Comité de Gestión de Riesgos. Periódicamente se verifica la robustez de los modelos utilizados a través de pruebas retrospectivas o “backtesting” y realizan pruebas de tensión sobre la cartera sujeta a riesgo de precios.
- **Riesgo de tipo de cambio:** se realiza un reporte semanal de la exposición cambiaria y su riesgo asociado, detallando los distintos productos e instrumentos que la componen.
- **Gestión del riesgo de tasa de interés:** se realiza un seguimiento tanto de los montos y condiciones contractuales de la nueva originación como así también del portfolio vigente (stock de préstamos, depósitos, swaps, coberturas, títulos y otros) de modo tal de estar siempre encuadrados dentro del apetito de riesgo definido por el Comité de Gestión de Riesgos. Complementariamente, se efectúa un análisis permanente de las distintas alternativas de cobertura con el objeto de reducir el descalce de tasas.

La cuantificación del riesgo de tasa de interés se lleva a cabo mediante dos enfoques metodológicos estadísticos: “Ingresos financieros netos a riesgo” y “Valor económico a riesgo”. A través del primero se evalúa los posibles desvíos en los resultados por intereses como consecuencia de variaciones en las tasas de interés, mientras que a través del segundo se analiza el eventual deterioro en el valor presente de la cartera como consecuencia de las posibles oscilaciones en la estructura temporal de tasas de interés. Bajo ambos enfoques se incluye adicionalmente al “riesgo de base”, que surge como consecuencia de una correlación imperfecta en el ajuste de las tasas activas y pasivas para instrumentos que poseen características similares de revaluación.

De manera complementaria a los enfoques de “Ingresos financieros netos a riesgo” y “Valor económico a riesgo”, también se realiza análisis del descalce tanto en pesos como en dólares con el propósito de cuantificar la exposición a riesgo de tasa de interés en distintas fechas futuras y diversos análisis de sensibilidad.

Riesgo de Liquidez:

- **Política del Comité Financiero:** define el Nivel Mínimo de Liquidez (NML) voluntario y en exceso a la liquidez exigida por la normativa de Efectivo Mínimo, que es integrado por un indicador de Alta Liquidez (AL) compuesto por activos que son ponderados de acuerdo con su volatilidad, liquidez y posibilidad de realización y por pasivos cortos con el objetivo de mitigar el riesgo de liquidez y la posibilidad de cumplir de manera eficiente con los flujos esperados e inesperados, corrientes y futuros y con las garantías sin afectar para ello las operaciones diarias del Banco ni su condición financiera. Con el objetivo de monitorear el cumplimiento del NML, la Política establece un mecanismo de alertas tempranas de forma tal que en caso que los niveles actuales de AL o proyectados en seis meses sean inferiores a los predeterminados, la Gerencia de Finanzas

debe tratar el tema en la próxima reunión de Comité y/o eventualmente convocar a una reunión especial.

- Informes para monitorear los riesgos de liquidez: (i) informe sobre los flujos de fondos con distintas aperturas temporales y la evolución de la AL y el NML; (ii) informe sobre la estructura de depósitos del Banco; (iii) informe sobre los requerimientos netos de fondos bajo distintos escenarios normales y de estrés y sus implicancias en materia de AL y NML; (iv) informe sobre las posibilidades de acceder a los mercados y (v) informe sobre la situación y perspectivas del sistema financiero en materia de originación de activos, captación de depósitos y tasas de interés.

Riesgo Operacional:

- Herramientas establecidas en la Política de Riesgo Operacional son: (i) autoevaluaciones, (ii) indicadores de riesgos operativos, (iii) planes de mitigación, (iv) registración de eventos y (v) testeo de mitigantes.
- Campañas de concientización.
- Gestión de riesgo operacional soportada por un aplicativo que permite la administración de las herramientas descriptas y la integración con el proceso de evaluación de riesgos provenientes de los activos de la información identificando los procesos impactados por dichos riesgos.
- Informe sobre los resultados de gestión.

Riesgo Reputacional:

- El Banco gestiona el riesgo reputacional identificando los factores de riesgo que pudieran afectar la percepción que los grupos de interés tienen de la entidad y conducir a la entidad a aceptar un respaldo crediticio implícito sobre ciertas operaciones.
- Se han establecido indicadores de monitoreo que permitan identificar alertas en el comportamiento o nuevos factores de riesgo.

Marco Regulatorio del Sistema Bancario Argentino

Reseña

Fundado en 1935, el Banco Central es la principal autoridad monetaria y financiera de la Argentina. Su principal misión de mantener la estabilidad en el valor de la moneda local, estableciendo e instrumentando la política monetaria y regulando el sector financiero. Opera de acuerdo con su carta orgánica y con las disposiciones de la LEF. Bajo los términos de su carta orgánica, el Banco Central debe operar independientemente del Gobierno Argentino.

Desde 1977, las actividades bancarias en la Argentina han estado reguladas principalmente por la LEF, que faculta al Banco Central a regular el sector financiero. El Banco Central regula y supervisa el sistema bancario argentino a través de la *Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias* (la "Superintendencia"). La Superintendencia es responsable de hacer cumplir las leyes bancarias de la Argentina, mediante el establecimiento de requisitos de suministro de información contable y financiera aplicable al sector bancario, la supervisión y reglamentación de las prácticas en materia de préstamos de las entidades financieras y el establecimiento de normas para la participación de las entidades financieras en el mercado cambiario y la emisión de bonos y otros títulos, entre otras funciones.

Las facultades del Banco Central incluyen la autoridad para establecer requisitos mínimos de capital y de liquidez y solvencia, aprobar fusiones bancarias, aumentos de capital y transferencias de acciones, otorgar y revocar licencias bancarias, autorizar el establecimiento de sucursales de entidades financieras extranjeras en la Argentina y otorgar asistencia financiera a entidades financieras en casos de problemas temporarios de liquidez o solvencia.

El Banco Central establece diferentes “relaciones técnicas” que deben ser observadas por las entidades financieras con respecto a los niveles de solvencia, liquidez, créditos máximos que pueden otorgarse por cliente y posiciones en moneda extranjera, entre otros.

Además, las entidades financieras necesitan la autorización del Banco Central para la enajenación de sus activos, apertura de sucursales y cajeros automáticos, adquisición de participaciones en otras sociedades financieras o no financieras, y establecimiento de gravámenes sobre sus activos, entre otros.

Como supervisor del sistema financiero, el Banco Central exige que las entidades financieras presenten información en forma diaria, mensual, trimestral, semestral y anual. Estos informes, que incluyen balances y estados de resultados, información relacionada con los fondos de reserva, destino de los depósitos, clasificaciones de calidad de cartera, (incluyendo detalles de los principales deudores y cualquier previsión por riesgo de incobrabilidad), cumplimiento de las reservas de capital y cualquier otra información pertinente, permiten al Banco Central monitorear las prácticas comerciales de las entidades bancarias. Para confirmar la exactitud de la información suministrada, el Banco Central está autorizado a llevar a cabo inspecciones.

Si las Normas del Banco Central no se cumplen, la Superintendencia puede imponer diversas sanciones dependiendo de la gravedad de la infracción. Estas sanciones varían desde un aviso de incumplimiento a la imposición de multas o incluso, en casos extremos, la revocación de la licencia para funcionar de la entidad financiera. Además, el incumplimiento de ciertas normas puede dar lugar a la presentación obligatoria de planes de regulación y saneamiento ante el Banco Central. Estos planes deben ser aprobados por el Banco Central a fin de permitir que la entidad financiera permanezca en el negocio.

El Banco Central, en su función de prestamista de última instancia, tiene permitido prestar asistencia financiera a las entidades con problemas de liquidez y/o solvencia.

Regulación y Supervisión Bancaria

Supervisión del Banco Central

Desde septiembre de 1994 el Banco Central ha supervisado a las entidades financieras argentinas en forma consolidada. Dichas entidades financieras deben presentar estados contables consolidados que reflejen tanto las operaciones de su casa central o matriz, como así también las de sus filiales en la Argentina y en el exterior, y aquellas correspondientes a sus subsidiarias significativas, tanto nacionales como extranjeras. En consecuencia, los requisitos relacionados con liquidez y solvencia, capitales mínimos, concentración del riesgo y provisiones por riesgos de incobrabilidad, entre otros, deben ser calculados sobre una base consolidada.

Actividades e inversiones permitidas

La LEF se aplica a todas aquellas personas físicas y jurídicas que llevan a cabo actividades de intermediación financiera en forma habitual, y que como tales, son parte del sistema financiero, incluyendo los bancos comerciales, bancos de inversión, bancos hipotecarios, compañías financieras, sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda y cooperativas de crédito. Excepto por los bancos comerciales, que están autorizados a realizar todas las actividades financieras y prestar todos los servicios que estén específicamente establecidos por la ley y/o las Normas del Banco Central, las actividades que pueden ser llevadas a cabo por las otras entidades financieras argentinas están detalladas en la LEF y las Normas del Banco Central relacionadas. Los bancos comerciales pueden llevar a cabo cualquiera y cada una de las actividades financieras en tanto dichas actividades no se encuentren prohibidas por ley. Algunas de las actividades permitidas a los bancos comerciales incluyen la capacidad para: (i) recibir depósitos del público tanto en moneda local como extranjera; (ii) suscribir, adquirir, colocar o negociar títulos de deuda, incluyendo títulos públicos, tanto en el mercado cambiario como en el mercado abierto (sujeto a previa aprobación por parte de la CNV, si corresponde); (iii) otorgar y recibir préstamos; (iv) garantizar las deudas de los clientes; (v) llevar a cabo operaciones de cambio en moneda extranjera; (vi) emitir tarjetas de crédito; (vii) actuar, sujeto a determinadas condiciones, como intermediarios en operaciones de bienes inmuebles; (viii) llevar a cabo operaciones de financiamiento comercial; (ix) actuar como agentes de registro de letras hipotecarias, (x) realizar transacciones en moneda extranjera y (xi) actuar como fiduciario en fideicomisos financieros. Además, de acuerdo con la LEF, y la Comunicación

“A” 3086 del Banco Central, tal como ha sido modificada de tanto en tanto, los bancos comerciales están autorizados a explotar sociedades comerciales, industriales, agropecuarias y de otros tipos que no presten servicios complementarios a los servicios bancarios (según se definen en las Normas del Banco Central) en tanto la participación del banco comercial en tales sociedades no supere el 12,5% de sus acciones con derecho de voto o el 12,5% de su capital social. Sin embargo, aun cuando las participaciones de los bancos comerciales no alcancen tales porcentajes, éstos no tienen permiso para operar dichas sociedades si: tales participaciones les permiten controlar una mayoría de los votos suficientes para formar la voluntad social en una asamblea de accionistas o reunión del directorio. De conformidad con la comunicación “A” 5107, los bancos comerciales se distinguen en (i) de primer grado: podrán realizar todas las operaciones activas, pasivas y de servicios en los términos del artículo 21 de la LEF; y (ii) de segundo grado: podrán realizar todas las operaciones activas, pasivas y de servicios que la ley y la normativa establecen para los bancos de primer grado, pero sólo podrán recibir depósitos del sector financiero del país y de bancos del exterior. Además estarán sujetos a las relaciones sobre el fraccionamiento del riesgo crediticio que especialmente disponga la reglamentación.

Bajo las Normas del Banco Central, el monto total de las inversiones de un banco comercial en acciones de terceros, incluyendo participaciones en fondos comunes de inversión, no puede superar el 50% de la Responsabilidad Patrimonial Computable o “RPC” de dicho banco. Además, el monto total de las inversiones del banco comercial en: (i) acciones sin autorización para su listado en mercados autorizados, excluyendo participaciones en sociedades que prestan servicios que son complementarios a las actividades financieras y participaciones en empresas del estado que prestan servicios públicos, (ii) acciones con autorización para su listado en mercados autorizados y cuotas partes en fondos comunes de inversión que no dan lugar a reservas mínimas de capital sobre la base de riesgo de mercado, y (iii) acciones con autorización para su listado en mercados autorizados que no tienen un “precio de mercado disponible al público en general,” tomado en conjunto, está limitado al 15% de la RPC de dicho banco. A tal efecto, se considera que un determinado precio de mercado de las acciones está “a disposición del público en general” cuando se cuenta con las cotizaciones diarias de las operaciones significativas, y la venta de tales acciones detenidas por el banco no afecta significativamente la cotización de las acciones.

Operaciones y actividades que los bancos no tienen permiso para realizar

La LEF prohíbe a los bancos comerciales: (a) crear gravámenes sobre sus activos sin la previa aprobación del Banco Central, (b) aceptar sus propias acciones como garantía, (c) llevar a cabo transacciones con sus propios directores o gerentes, o con sociedades o personas vinculadas con ellos bajo términos que sean más favorables que aquellos ofrecidos regularmente en transacciones con partes no vinculadas, y (d) emitir giros o efectuar transferencias de plaza a plaza, con excepción de los bancos comerciales. Los bancos pueden poseer acciones de otras entidades financieras con previa autorización del Banco Central, así como acciones y obligaciones de empresas de servicios públicos, de ser necesario para obtener la prestación de tales servicios.

Requisitos de solvencia y liquidez

Los estados contables y demás informaciones que las entidades financieras deben presentar tienen que reflejar tanto las operaciones de su casa central o matriz como también las de sus filiales en el país y en el exterior, las correspondientes a sus subsidiarias significativas, tanto locales como extranjeras y, en ciertos casos, las de otras empresas en las que participe la entidad. En consecuencia, los requisitos relacionados con liquidez y solvencia, capitales mínimos, concentración del riesgo y provisiones por riesgos de incobrabilidad, entre otros, deben ser calculados sobre una base consolidada.

Reserva legal

De acuerdo con la LEF y las Normas del Banco Central, las instituciones financieras deben mantener una reserva legal del 20% de sus ingresos anuales más o menos los ajustes por resultados de ejercicios anteriores y menos las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio anterior. Esta reserva legal sólo puede ser utilizada cuando la entidad financiera ha incurrido en pérdidas y ha agotado todas las demás reservas. Para mayor información, sírvase remitirse a “*Reseña y Perspectiva Operativa Financiera - Requisitos de reserva legal*”

Activos inmovilizados

A partir de febrero de 2004, los activos líquidos (computados sobre la base del saldo al cierre de cada mes, y neto de los activos que se deducen para computar el capital regulatorio, como ser inversiones de capital en instituciones financieras y valor llave) más el financiamiento otorgado a personas relacionadas a instituciones financieras (computado sobre la base del saldo más alto durante cada mes para cada cliente) no puede exceder el 100% del capital regulatorio argentino de la institución financiera, con excepción de ciertos casos particulares en los que se puede exceder hasta el 150%.

Los activos ilíquidos consisten de cuentas por cobrar varias, activos fijos, activos varios, activos dados como garantía de obligaciones, salvo los swaps, futuros y derivados, determinados activos intangibles e inversiones de capital en compañías que no se encuentran listadas en mercados autorizados o en acciones que se encuentran listadas en mercados autorizados, si la tenencia supera el 2,5% del capital social de la sociedad emisora. Los incumplimientos a dicho requisito generan un incremento en los requisitos de capitales mínimos equivalente al 100% del exceso de la relación requerida por las normas del Banco Central.

Capitales mínimos

El Banco Central exige que las entidades financieras mantengan montos mínimos de capital medidos al cierre de cada mes. Dicho monto mínimo de capital se define como el mayor valor resultante de la comparación entre el capital mínimo básico, que se explica más adelante y la suma resultante del riesgo de crédito, el riesgo de mercado de los activos de la entidad financiera y el riesgo operacional. Además, las entidades financieras deben cumplir con un requisito de riesgo de mercado que se calcula en forma diaria. Las entidades financieras (junto con sus sucursales en Argentina y en el exterior) deben cumplir con los requisitos de capital mínimo tanto en forma individual como consolidada.

De conformidad con la Comunicación “A” 5282, a los efectos de determinar el cumplimiento con los requerimientos de capital mínimo establecidos por la normativa aplicable, la integración de capital a ser considerada es la RPC.

Capital mínimo básico

A efectos de la determinación del capital mínimo básico, las entidades financieras se clasifican según el tipo y la jurisdicción en la cual se radicaba su sede principal de acuerdo con las categorías establecidas en el punto 3.3 de la Sección 3 del Capítulo II de la Circular CREFI – 2 que se detallan seguidamente:

Categoría	Bancos	Restantes entidades
		(salvo Cajas de Crédito)
		(En millones de Pesos)
I y II	26	12
III a IV	15	8

Responsabilidad Patrimonial Computable

Las instituciones financieras argentinas deben cumplir con lineamientos similares a los adoptados por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria y Prácticas de Supervisión (las "Normas de Basilea"). Sin embargo, en algunos aspectos las reglamentaciones bancarias argentinas exigen coeficientes mayores a los estipulados por las Normas de Basilea.

El Banco Central toma en consideración la Responsabilidad Patrimonial Computable (“RPC”), de una entidad financiera para determinar el cumplimiento de requisitos de capital. Conforme las normas del BCRA (Comunicación “A” 5369) la RPC surgirá de la siguiente expresión: $RPC = PNB + PNC$.

Donde el PNB es el patrimonio neto básico -capital de nivel uno- y el PNC es el patrimonio neto complementario -capital de nivel dos-, neto de las deducciones correspondientes.

Asimismo dispone el cumplimiento de los siguientes límites mínimos:

- COn1: 4,5% por los Activos ponderados por riesgo (APR)
- PNb: 6% por los APR.
- RPC: importe resultante de multiplicar 8% por los APR.

Se considerará como activos ponderados por riesgo (APR) al importe resultante de multiplicar por 12,5 la exigencia de capital mínimo tal como es definida en el primer párrafo del apartado Capitales Mínimos del presente.

La falta de cumplimiento de cualquiera de estos límites mínimos será considerada incumplimiento de integración del capital mínimo.

Patrimonio Neto Básico. Capital Nivel 1

El PNb se encuentra comprendido por el Capital ordinario de nivel uno (COn1) y por el Capital adicional nivel 1 (CAN1). El COn1 comprende los siguientes rubros del patrimonio neto: (i) Capital social -excluyendo acciones con preferencia patrimonial-; (ii) Aportes no capitalizados -excluyendo primas de emisión; (iii) Ajustes al patrimonio; (iv) Reservas de utilidades -excluyendo la reserva especial para instrumentos de deuda-; (v) Resultados no asignados. El resultado positivo del último ejercicio cerrado se computará una vez que se cuente con dictamen del auditor; (vi) Otros resultados -positivos y negativos- en los siguientes términos: a) 100% de los resultados registrados hasta el último estado contable trimestral que cuente con informe del auditor, correspondiente al último ejercicio cerrado y respecto del cual el auditor aún no haya emitido su dictamen; b) 100% de los resultados del ejercicio en curso registrados al cierre del último estado contable trimestral, una vez que cuente con informe del auditor; c) 50% de las ganancias o 100% de las pérdidas, desde el último estado contable trimestral o anual que cuente con informe o dictamen del auditor. Dichos porcentajes se aplicarán sobre el saldo neto acumulado calculado al cierre de cada mes, en tanto no sea de aplicación lo previsto en los dos apartados anteriores; d) 100% de los quebrantos que no se encuentren considerados en los estados contables, correspondientes a la cuantificación de los hechos y circunstancias informados por el auditor, conforme a lo previsto en las Normas mínimas sobre auditorías externas respecto de los informes con los resultados de las revisiones limitadas de los estados contables, al cierre de cada trimestre. A los fines del cómputo del 100% de los resultados registrados hasta el último balance trimestral o anual, el respectivo estado contable con el informe del auditor deberá estar presentado al BCRA a la fecha en que resulta obligatoria la presentación del balance mensual; (vii) Primas de emisión resultantes de instrumentos incluidos en el Capital ordinario nivel 1.

Capital adicional de nivel uno (CAN1).

Se encuentra comprendido por instrumentos emitidos por la entidad financiera que no se hallen ya incluidos en el COn1 y cumplan con los siguientes requisitos:

- (i) Estar totalmente suscriptos e integrados.
- (ii) Estar subordinados a depositantes, acreedores quirografarios y a deuda subordinada de la entidad financiera. Deberán prever que, en caso de quiebra de la entidad y una vez satisfecha la totalidad de las deudas con los demás acreedores -incluyendo deuda contractualmente subordinada-, los tenedores de instrumentos de deuda computables en este nivel de capital tendrán prelación en la distribución de fondos sólo y exclusivamente con respecto a los accionistas -cualquiera sea la clase de acciones-, con expresa renuncia a cualquier privilegio general o especial.
- (iii) No estar asegurados ni cubiertos por alguna garantía del emisor o de un vinculado, ni ser objeto de cualquier otro acuerdo que mejore jurídica o económicamente el orden de prelación en el cobro para el caso de quiebra de la entidad.
- (iv) No prever pago de ningún tipo en concepto de capital, excepto en caso de liquidación de la entidad, cuando así correspondiese. No podrán tener cláusulas de remuneración escalonada creciente ni otros incentivos para su amortización anticipada.
- (v) La entidad financiera podrá rescatarlos -transcurridos un mínimo de cinco años desde su emisión-, siempre que: i) cuente con autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias en forma previa al ejercicio de la opción de compra; ii) se abstenga de generar expectativas de que ejercerá la opción de compra; e (iii) sustituya el instrumento con capital regulatorio de igual o mayor calidad y en condiciones que sean sostenibles para su capacidad de generación de ingresos, o demuestre que -una vez

- ejercida la opción de compra- su RPC supera ampliamente -al menos en un 20%- los requerimientos mínimos de capital.
- (vi) Cualquier restitución de capital requerirá la autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias y la entidad financiera no deberá tener la expectativa ni crearla en el mercado de que obtendrá dicha autorización.
 - (vii) Discrecionalidad en el pago de dividendos/cupones de interés: i) la entidad financiera podrá -en todo momento y a su entera discreción- cancelar pagos en concepto de dividendos o intereses; ii) lo señalado en el acápite anterior no deberá constituir un incumplimiento ni imponer restricciones a la entidad financiera, salvo en relación con las distribuciones de dividendos a los titulares de acciones ordinarias.
 - (viii) El pago de dividendos/cupones se efectuará con cargo a partidas distribuibles, en los términos de la Sección 3. de las normas sobre “Distribución de resultados”.
 - (ix) No incorporar un dividendo/cupón que se reajuste periódicamente en función, en todo o en parte, del riesgo de crédito de la entidad financiera.
 - (x) No haber sido comprados por la entidad financiera -ni por alguna entidad que ella controle o sobre la que ejerza influencia significativa-.
 - (xi) No haber sido comprados con la financiación directa o indirecta de la entidad financiera.
 - (xii) No poseer características que dificulten la recapitalización, tales como requerir que la entidad financiera compense al inversor si se emite un nuevo instrumento a un precio menor durante un período de tiempo especificado.

Los instrumentos que son parte del pasivo deberán absorber pérdidas -una vez alcanzado un evento desencadenante prefijado- a través de: i) su conversión en acciones ordinarias; o ii) un mecanismo que asigne pérdidas al instrumento

Se encuentran también comprendidas las primas de emisión de los instrumentos comprendidos en el CAN1.

Patrimonio Neto Complementario. Capital Nivel 2

Patrimonio neto complementario -capital de nivel dos- (PNc) comprende los siguientes conceptos:

- (i) Instrumentos emitidos por la entidad financiera que observen los requisitos enunciados a continuación -no incluidos en el PNb-.
- (ii) Primas de emisión resultantes de instrumentos incluidos en el PNc.
- (iii) Provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre la cartera correspondiente a deudores clasificados “en situación normal” (puntos 6.5.1. y 7.2.1. de las normas sobre “Clasificación de deudores”) y sobre las financiaciones que se encuentran cubiertas con garantías preferidas “A”, sin superar el 1,25 % de los activos ponderados por riesgo de crédito.

Los requisitos que deben observar los instrumentos para estar comprendidos en el PNc son:

- (i) Estar totalmente suscritos e integrados.
- (ii) Estar subordinados a depositantes y acreedores quirografarios de la entidad financiera.
- (iii) No estar asegurados ni cubiertos por alguna garantía del emisor o de un vinculado, ni ser objeto de cualquier otro acuerdo que mejore jurídica o económica- mente el orden de prelación en el cobro para el caso de quiebra de la entidad.
- (iv) Vencimiento: i)plazo de vencimiento original no inferior a cinco años; ii) no existir cláusulas de remuneración escalonada creciente u otros incentivos para su amortización anticipada; e iii) a partir del comienzo de cada uno de los últimos cinco años de vida de cada emisión, el importe computable será disminuido en el 20% del valor nominal emitido.
- (v) La entidad financiera podrá rescatarlos -transcurridos un mínimo de cinco años desde su emisión- siempre que: i) cuente con autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias en forma previa al ejercicio de la opción de compra; ii) se abstenga de generar expectativas de que ejercitará la opción de compra; e iii) sustituya el instrumento con capital regulatorio de igual o mayor calidad y en condiciones que sean sostenibles para su capacidad de generación de ingresos, o demuestre que -una vez ejercida la opción de compra- su RPC supera ampliamente -

- como mínimo en un 20%- los requerimientos mínimos de capital.
- (vi) El inversor no tendrá ningún derecho a acelerar la devolución de los pagos futuros previstos (cupón de renta o amortización), excepto en caso de quiebra o liquidación.
- (vii) No pueden incorporar un dividendo/cupón que se reajuste periódicamente en función, en todo o en parte, del riesgo de crédito de la entidad financiera.
- (viii) No haber sido comprados por la entidad financiera -ni por alguna entidad que ella controle o sobre la que ejerza influencia significativa-.
- (ix) No haber sido comprados con la financiación directa o indirecta de la entidad financiera.

Requisitos adicionales que los instrumentos computables como CAnI y PNc deberán observar para garantizar su capacidad de absorción de pérdidas.

Los instrumentos a que computen como CAnI y PNc deberán observar los siguientes requisitos adicionales:

1. Sus términos y condiciones deberán incluir una disposición en virtud de la cual los instrumentos deberán absorber pérdidas -a través de una quita o mediante su conversión en capital ordinario- en caso de que se produzca alguno de los eventos previstos en el punto 4 siguiente.
2. Si hubiera compensación a los tenedores de estos instrumentos por la quita realizada - como consecuencia de la absorción de pérdidas- deberá llevarse a cabo en forma inmediata y sólo con acciones ordinarias, de acuerdo con la legislación que le resulte aplicable.
3. La entidad financiera deberá contar en todo momento con las autorizaciones necesarias para poder emitir en forma inmediata la cantidad correspondiente de acciones, en orden a lo estipulado en los términos y condiciones del instrumento, cuando suceda alguno de los eventos a que se refiere el punto 4 siguiente.
4. Eventos desencadenantes. La circunstancia que tornará operativa la disposición a que se refiere el punto 1. será que suceda alguno de los eventos que a continuación se detallan:
 - a. estando afectada la solvencia y/o liquidez de la entidad financiera el Banco Central de la República Argentina rechace el plan de regularización y saneamiento que aquella presente -artículo 34 de la Ley de Entidades Financieras- o revoque su autorización para funcionar -artículo 44 inciso c) de la Ley de Entidades Financieras- o autorice su reestructuración en defensa de los depositantes -artículo 35 bis de la Ley de Entidades Financieras, primer párrafo-, lo que ocurra primero; o
 - b. la decisión de capitalizar a la entidad financiera con fondos públicos -o una medida de apoyo equivalente proporcionada por el Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos-, en el marco de la aplicación del artículo 35 bis de la Ley de Entidades Financieras por verse afectada su liquidez y solvencia.

La emisión de nuevas acciones como consecuencia de haberse producido alguno de tales eventos debe realizarse con anterioridad a cualquier capitalización con fondos públicos -o medida de apoyo equivalente- a que se refiere el apartado ii).

Requisitos aplicables a la distribución de dividendos

El Banco Central ha impuesto restricciones para el pago de dividendos, principalmente limitando la capacidad de las instituciones financieras de distribuir dividendos sin su consentimiento previo.

De conformidad con el texto de la comunicación “A” 5485, el Banco Central modificó y actualizó sus reglamentaciones en materia de distribución de dividendos por parte de las entidades financieras. De acuerdo con dicha reglamentación, la Superintendencia revisará la capacidad de un banco de distribuir dividendos. Esta solicitud debe ser presentada dentro de un plazo de 30 días hábiles antes de la asamblea de accionistas que aprobará los estados contables de la institución. La Superintendencia

puede autorizar la distribución de dividendos cuando la institución solicitante cumple con cada una de las siguientes circunstancias durante el mes anterior a la solicitud de autorización:

- (i) la institución financiera no está sujeta a un proceso liquidatorio o de transferencia obligatoria de activos a pedido del Banco Central de conformidad con los artículos 34 o 35 bis de la Ley de Entidades Financieras;
- (ii) la institución financiera no está recibiendo asistencia financiera por liquidez del Banco Central;
- (iv) la institución cumple con las obligaciones de proveer información al Banco Central; y
- (v) la institución cumple con los requisitos de capital mínimo (tanto en forma individual como consolidada) o con las reservas de efectivo mínimo (en promedio) sea en Pesos, moneda extranjera, títulos valores públicos.
- (vi) la institución no registre sanciones impuestas por la UIF que se ponderen como significativas, excepto cuando se hayan implementado medidas correctivas a satisfacción de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias o, en el caso de que se le haya requerido un plan de mitigación de riesgos, que éste haya sido aprobado por dicha Superintendencia

En ningún caso se admitirá la distribución de resultados mientras:

- la integración de efectivo mínimo en promedio -en pesos, en moneda extranjera o en títulos valores públicos- fuera menor a la exigencia correspondiente a la última posición cerrada o a la proyectada resultante de considerar el efecto de la distribución de resultados, y/o
- la integración de capital mínimo resultante fuera menor a la exigencia recalculada precedentemente, incrementada en un 75%, y/o
- registre asistencia financiera por iliquidez del Banco Central de la República Argentina, en el marco del artículo 17 de la Carta Orgánica de esta Institución.

Gestión de Riesgos

De conformidad con la Comunicación “A” 5398, las entidades financieras deben tener una adecuación de capital interna adecuada a su perfil de riesgo. En caso de que el perfil de una entidad financiera le requiera un capital mayor al capital regulatorio, deberá incrementar su nivel de capital en forma acorde.

Riesgo de crédito

La Comunicación “A” 5369 con vigencia a partir de las posiciones correspondientes al mes de febrero de 2013 ha dispuesto cambios sustanciales en la metodología de cómputo del capital mínimo por riesgo de crédito. Según dicha norma el requisito de capital por riesgo de crédito es definido como:

$$CRC = k \times [0,08 \times (APRc + no \text{ DvP}) + DvP + RCD] + INC + IP$$

dónde:

- k: factor vinculado a la calificación asignada a la entidad según la evaluación efectuada por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, teniendo en cuenta la siguiente escala:

Calificación asignada	Valor de “k”
1	1
2	1,03

3	1,08
4	1,13
5	1,19

APRc: activos ponderados por riesgo de crédito, determinados mediante la suma de los valores obtenidos luego de aplicar la siguiente expresión:

$$A_x p + PFB_x CCF_x p$$

dónde:

A: activos computables/exposiciones.

PFB: conceptos computables no registrados en el balance de saldos (“partidas fuera de balance”), se encuentren o no contabilizados en cuentas de orden.

CCF: factor de conversión crediticia, de acuerdo a lo establecido en el Punto 3.7 de la Comunicación “A” 5369.

p: ponderador de riesgo, en tanto por uno según detalle contenido en la Sección 4 de la Comunicación “A” 5369

no DvP: operaciones sin entrega contra pago. Importe determinado mediante la suma de los valores obtenidos luego de aplicar a las operaciones comprendidas el correspondiente ponderador de riesgo (p) conforme a lo dispuesto en el punto 3.8 de la comunicación “A” 5369.

DvP: operaciones de entrega contra pago fallidas (a los efectos de estas normas, incluyen las operaciones de pago contra pago -PvP- fallidas). Importe determinado mediante la suma de los valores obtenidos luego de multiplicar la exposición actual positiva por la exigencia de capital aplicable establecida en el punto 3.8.

RCD: exigencia por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con derivados extrabursátiles (“*over-the-counter*” - “OTC”), determinada conforme a lo establecido en el punto 3.9 de la comunicación referida.

INC: incrementos de exigencia computables por excesos registrados en determinadas relaciones técnicas

IP: incremento por la ampliación del límite general de la posición global neta negativa de moneda extranjera, conforme a las disposiciones contenidas en el punto 2.1. de la Sección 2. de las normas sobre “Posición global neta de moneda extranjera”.

A los efectos del cómputo de la exigencia de capital por riesgo de crédito, se reconocerá la cobertura provista mediante activos, garantías personales y derivados de crédito que cumplan con los requisitos establecidos con ajuste a lo dispuesto en la Sección X de la mencionada Comunicación “A” 5369.

Respecto de la determinación de los activos/exposiciones computables (A) se prevén tratamientos específicos para la Cartera Minorista (de acuerdo a las definiciones contenidas en el Punto 3.4 de la Comunicación “A” 5369) y las Titulizaciones (según Punto 3.6 de la misma norma).

La exigencia de capital en operaciones con derivados OTC (RCD) se basa en el Método de la Exposición Actual (“*Current Exposure Method*” -CEM-) y equivaldrá a la suma de (a) el requerimiento correspondiente al valor de la exposición al riesgo de crédito, (EAD vigente) ajustada por el valor de los activos recibidos en garantía (EAD*) más (b) el requerimiento de capital por el ajuste de valuación del crédito -K(CVA)- que se determine, en ambos casos, para cada una de las contrapartes.

La determinación de la EAD vigente supone el cálculo del costo de reposición resultante de valorar los contratos a precios de mercado, agregando un factor que refleje la exposición potencial futura en el tiempo de vigencia que le resta al contrato.

En forma transitoria, y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2013, el BCRA ha dispuesto que si como consecuencia de la aplicación de la nueva metodología de cálculo dispuesta por la Com. “A” 5369 resultase una exigencia menor que la determinada para su integración al 31.1.13, la entidad financiera deberá computar esta última y aplicar esa diferencia en forma sucesiva y en el orden de prelación previsto a determinados conceptos hasta su concurrencia con aquel importe.

Riesgo de tasa de interés

Respecto del referido riesgo, la comunicación “A” 5369 del BCRA resolvió dejar sin efecto, con vigencia a partir del 1 de enero de 2013, el cómputo de exigencia de capital mínimo por riesgo de tasa de interés – de acuerdo a lo dispuesto en la Sección 5 de las normas sobre “Capitales mínimos de las entidades financieras”- y toda otra medida relacionada con esa materia prevista en la normativa emitida por la institución. Ello, sin perjuicio de que las entidades financieras deberán continuar gestionando éste riesgo, lo cual será objeto de revisión por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, pudiendo ésta determinar la necesidad de integrar mayor capital regulatorio.

Riesgo de mercado

Los requisitos mínimos de capital para riesgos de mercado son incorporados a las exigencias previas. Los requisitos mínimos de capital son calculados como una función del riesgo de mercado de las carteras de las entidades financieras, medido como su VaR. La regulación cubre aquellos activos negociados en forma regular en mercados abiertos y excluye aquellos activos mantenidos en cuentas de inversión, que deben cumplir con los requisitos de capital mínimo de riesgo de tasa de interés y contraparte.

Existen cinco categorías de activos. Los activos locales son divididos en acciones y títulos públicos/instrumentos de deuda del Banco Central, siendo los últimos clasificados en dos categorías de acuerdo a su vida promedio, inferior o mayor de 2,5 años. Las acciones extranjeras y los bonos extranjeros componen dos categorías que pueden también clasificarse de acuerdo a su duración, y que asimismo comprenden dos categorías separadas, que se definen del mismo modo que los activos locales. La quinta categoría es la de las posiciones en moneda extranjera, diferenciadas según la moneda involucrada.

Los requisitos totales de capital en relación con el riesgo de mercado son la suma de los cinco montos de capital necesarios para cubrir el riesgo valuado de cada categoría de activos.

El requisito de riesgo de mercado se debe cumplir diariamente. La información debe ser entregada al Banco Central en forma mensual. A partir de mayo de 2003, el dólar estadounidense ha sido incluido como un factor de riesgo de moneda extranjera para el cálculo del requisito por riesgo de mercado, considerando todos los activos y pasivos en esa moneda.

Riesgo Operativo

La reglamentación relativa al riesgo operativo reconoce que la gestión del riesgo operativo constituye una práctica que, a la luz de su importancia, está separada de los demás riesgos. Riesgo Operativo ha sido definido como el riesgo de pérdidas derivado de las fallas y/o la insuficiencia de los procesos internos, los recursos humanos y los sistemas y/o de los hechos externos. Esta definición incluye los riesgos legales pero excluye el riesgo estratégico y el riesgo de la reputación.

Las instituciones financieras deben establecer un sistema de gestión del riesgo operativo que incluya políticas, procesos, procedimientos y la estructura necesaria para una gestión adecuada de estos riesgos.

De acuerdo con los criterios aceptados en el ámbito internacional, se definen siete tipos de incidentes de Riesgo Operativo:

- fraude interno,
- fraude externo,
- prácticas laborales y seguridad en el trabajo,
- prácticas relativas a clientes, productos y negocios,
- daños sufridos por los activos físicos,
- interrupción de los negocios y fallas de los sistemas, y
- gestión de la ejecución, el cumplimiento y los procesos.

Para ser considerado sólido, el sistema de gestión de riesgos debe estar dotado de una clara asignación de responsabilidades dentro de la organización de las entidades financieras. Por lo tanto, la reglamentación describe los roles de cada nivel de la organización en la gestión de los Riesgos Operativos (tal como los roles del Directorio, de la gerencia senior y de las unidades de negocios de la entidad financiera).

Se exige la existencia de una “Unidad de Riesgo Operativo”, en consonancia con el tamaño y grado de sofisticación de la entidad financiera, la naturaleza y complejidad de sus productos y procesos y el volumen de operaciones. Para las entidades pequeñas, esta unidad podría llegar a estar conformada por una sola persona. Esta unidad podría reportar funcionalmente a la gerencia senior (o similar) o a un nivel funcional con capacidad decisoria en gestión de riesgo bajo la supervisión directa de la gerencia senior.

La gestión de riesgo eficaz contribuirá a evitar pérdidas futuras derivadas de incidentes operativos. En consecuencia, las entidades financieras deben gestionar el Riesgo Operativo intrínseco de sus productos, actividades, procesos y sistemas. El proceso de gestión de Riesgo Operativo comprende:

a) **Identificación y evaluación:** el proceso de identificación debe considerar los factores tanto internos como externos que pueden afectar en forma adversa el desarrollo de los procesos y las proyecciones confeccionados de acuerdo con las estrategias comerciales definidas por la entidad financiera. Las entidades financieras deben emplear la información interna, estableciendo un proceso para registrar la frecuencia, gravedad, categorías y otros aspectos pertinentes de los incidentes de pérdida por Riesgo Operativo. A su vez, esto debe complementarse con otras herramientas, tales como autoevaluaciones de riesgo, mapeo de riesgos e indicadores de riesgo clave.

b) **Monitoreo:** es necesario contar con un proceso de monitoreo eficaz para detectar y corregir velozmente las deficiencias identificadas en las políticas, los procesos y los procedimientos para la gestión del Riesgo Operativo. Además de monitorear los incidentes de pérdidas operativas, los bancos deben identificar los indicadores a futuro que les permitan reaccionar apropiadamente en respuesta a estos riesgos.

c) **Control y mitigación:** las entidades financieras deben contar con un sistema de control adecuado para garantizar que se cumpla con un conjunto documentado de políticas internas, que involucra revisiones periódicas (con una frecuencia mínima anual) de estrategias de control y mitigación de riesgo y deben ajustarlas si fuera necesario.

El cronograma para la implementación completa del sistema de gestión de Riesgo Operativo llegó a su fin en diciembre de 2009.

La determinación de los requisitos de efectivo mínimo para los riesgos operativos cumple con lo establecido en el Acuerdo de Basilea II y les permite a las entidades calcular los requisitos antedichos aplicando enfoques de cálculo básicos o estandarizados.

Consecuencias de la falta de cumplimiento con los requisitos de capitales mínimos

En caso de incumplimiento con los requisitos mínimos de capital por una entidad financiera en funcionamiento, la Comunicación “A” 3171 del Banco Central, tal como ha sido modificada de tanto en tanto, establece lo siguiente:

- (i) *incumplimiento informado por las entidades:* la entidad debe integrar el capital exigido a más tardar en el segundo mes después de haberse incurrido en el incumplimiento o presentar un plan de regulación y saneamiento dentro de los 30

días calendario siguientes al último día del mes en el cual se produjo tal incumplimiento; e

- (ii) *incumplimiento detectado por la Superintendencia*: la entidad debe presentar su descargo dentro de los 30 días calendario después de haber sido notificada por la Superintendencia. De no presentarse descargo alguno o si el descargo formulado fuera desestimado, el incumplimiento será considerado firme y se aplicará el procedimiento descrito en el punto (i) anterior.

Asimismo, el incumplimiento de los requisitos mínimos de capital traerá aparejado una serie de consecuencias para la entidad financiera, incluyendo la prohibición de abrir filiales en la Argentina o en otros países, establecer oficinas de representación en el exterior o poseer acciones en entidades financieras extranjeras, como así también una prohibición de pagar dividendos en efectivo. Asimismo, la Superintendencia puede designar a un delegado, que tendrá las facultades establecidas en la Ley de Entidades Financieras.

Requisitos de efectivo mínimo

El régimen de efectivo mínimo establece que una entidad financiera debe mantener una parte de los depósitos u obligaciones en disponibilidad y no asignados a operaciones activas. De acuerdo a la Comunicación “A” 3498 del Banco Central, tal como ha sido modificada de tanto en tanto, desde el 1 de marzo de 2002, el encaje en el sistema de base de liquidez se aplica no sólo a las operaciones a la vista sino también a las operaciones de plazo fijo.

Los requisitos de efectivo mínimo son aplicables a los depósitos a la vista y a plazo fijo, y a otras obligaciones por intermediación financiera en Pesos, moneda extranjera, títulos públicos y privados, y cualesquiera saldos no utilizados de adelantos de cuentas corrientes formalizados que no contengan ninguna cláusula que permita al banco disponer discrecional y unilateralmente de tales saldos.

Las obligaciones de encaje excluyen montos debidos: (i) al Banco Central, a entidades financieras locales, a bancos del exterior (incluyendo casas matrices, controlantes de entidades locales y sus sucursales), por préstamos que tengan como destino la financiación de operaciones de comercio exterior; y (ii) por compras al contado a ser liquidadas, compras a término (relacionadas o no con pases de activos), y las obligaciones a la vista por giros y transferencias del exterior pendientes de pago y para operaciones de corresponsalía en el exterior.

Las obligaciones sujetas a estos requisitos están calculadas sobre la base de los montos efectivos de capitales de las operaciones, excluyendo intereses devengados, vencidos o por vencer sobre las obligaciones citadas, siempre que no hayan sido acreditados a la cuenta de terceros o puestos a disposición de éstos, aplicándose, cuando corresponda, el CER.

La base sobre la cual se calcula la exigencia de encaje es el promedio mensual de los saldos diarios de las obligaciones comprendidas, registrados al cierre de cada día durante cada mes calendario, salvo por el período comprendido entre diciembre de un año y febrero del año siguiente, durante el cual se aplicará un promedio trimestral. Dicho requisito se deberá cumplir en forma separada para cada moneda en la que estén expresadas las obligaciones.

Deberán integrarse los importes de efectivo mínimo que surjan de aplicar las tasas vigentes que, en el caso de operaciones en pesos y de acuerdo a lo establecido por lo Com. “A” 5356, a partir del 1 de octubre de 2012 dependerán de la categoría a la que pertenezca la localidad en la que se encuentre radicada la casa operativa en la que se efectúen conforme a lo establecido en el punto 3.3 de la Sección 3, Capítulo II de la Circular CREFI – 2.

Asimismo, la mencionada Com. “A” 5356 dispuso la reducción gradual de los porcentajes de exigencia para las operaciones en pesos mediante la aplicación de un cronograma transitorio entre los meses de octubre de 2012 y febrero de 2013 quedando vigentes a partir del mes de marzo de 2013 los porcentajes definitivos.

Además de los requisitos citados, se deberán cumplir los siguientes requisitos: una reserva del 100% por cualquier deficiencia en la aplicación de los recursos en moneda extranjera en el mes respecto del cual se efectúa el cálculo del requisito de efectivo mínimo.

El encaje debe ser integrado en la misma moneda a la cual se aplica la obligación, y los rubros elegibles incluyen lo siguiente:

- (i) cuentas mantenidas por entidades financieras con el Banco Central en Pesos;
- (ii) cuentas de efectivo mínimo mantenidas por entidades financieras en el Banco Central en dólares estadounidenses y otras monedas extranjeras;
- (iii) cuentas especiales de garantía para beneficio de cámaras compensadoras electrónicas y para la cobertura de la liquidación de operaciones de tarjeta de crédito y de cajeros automáticos;
- (iv) cuentas corrientes mantenidas por entidades financieras que no son bancos en bancos comerciales con el fin de satisfacer la reserva mínima;
- (v) cuentas especiales de garantía mantenidas en el Banco Central para operaciones que involucran cheque cancelatorio (un cheque similar al cheque de caja que se puede comprar a un banco para pagar a un tercero);
- (vi) cuentas especiales mantenidas en el Banco Central abiertas por ANSES; y
- (vii) cuentas especiales mantenidas por entidades financieras en el Banco Central en títulos públicos y otros títulos valores emitidos por el Banco Central.

Las partidas de integración detalladas se encuentran bajo revisión del Banco Central y podrían cambiar en el futuro.

El cumplimiento respecto de los bonos del gobierno nacional y de los depósitos a plazo fijo se debe realizar con tenencias de la misma clase ajustadas a valores de mercado, únicamente en términos de su estado mensual. Las tenencias se deben depositar en cuentas especiales en el Banco Central.

El cumplimiento del requisito de encaje será medido sobre la base del promedio mensual de los saldos diarios de los conceptos admitidos a tal efecto, registrados durante el mes al que se corresponda el efectivo mínimo, dividiendo la suma de tales saldos por el número total de días en el período pertinente.

Los saldos totales de los rubros elegibles mencionados en (ii) a (vii) más arriba, registrados al cierre de cada día, no podrán ser, en cualquier día durante el mes, inferiores al 30% de la exigencia de efectivo total mínimo, determinada para el mes inmediatamente anterior recalculada en función de los requisitos y conceptos en vigencia en el mes al que corresponden los encajes. Tales requisitos diarios deben ser del 70% cuando ocurrió un déficit el mes anterior.

Las deficiencias de integración del encaje y de la integración mínima diaria están sujetas a una multa equivalente a dos veces la tasa BADLAR de los bancos privados para depósitos en dólares estadounidenses o dos veces la tasa LIBO en Dólares a 30 días correspondiente al último día hábil del mes (la que sea mayor) por incumplimientos en moneda extranjera.

Gestión de riesgos en las entidades financieras

La Comunicación “A” 5398 con vigencia a partir del 13.02.2013 dispuso que a partir del 2.01.12 las entidades financieras deben contar con un proceso integral para la gestión de riesgos que contemple los lineamientos en ella previstos. Dicho proceso debe incluir la vigilancia por parte del Directorio y de la Alta Gerencia para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todos los riesgos significativos asumidos por la entidad y su relación con la suficiencia del capital económico, debiendo ser proporcional a la dimensión e importancia económica de la entidad financiera de que se trate como así también a la naturaleza y complejidad de sus operaciones.

Los lineamientos abarcan los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional, titulización, concentración, reputacional, estratégico y la realización de pruebas de estrés, y se basan en los siguientes principios generales:

- Estrategias aprobadas por el Directorio.
- Procesos internos para medir la suficiencia del capital en relación al perfil de riesgo.
- Sistemas de información y seguimiento adecuados.
- Exámenes de los controles internos.
- Políticas y procedimientos que aseguren que los nuevos productos y las iniciativas en materia de gestión del riesgo sean aprobadas por el Directorio.
- Una o más unidades responsables de la gestión de los riesgos.
- Programas de pruebas de estrés.
- Plan de contingencias.

El proceso integral para la gestión de riesgos debe ser revisado periódicamente, en función de los cambios que se produzcan en el perfil de riesgo de la entidad y en el mercado.

Límites de Crédito

La normativa del Banco Central pretende acotar el riesgo económico relacionado al crédito otorgado por una entidad financiera, asegurando una diversificación mínima. Para ello, considera tanto el capital del solicitante de crédito como la RPC de la entidad financiera.

Existen tres tipos de coeficientes que limitan la exposición al riesgo: límites a la concentración del riesgo, límites a las operaciones con clientes en función de la responsabilidad patrimonial computable de la entidad (Fraccionamiento del riesgo crediticio) y límites en función del patrimonio neto del cliente (Graduación del crédito).

Concentración del riesgo.

La normativa incluye el concepto de concentración del riesgo, definido como la suma de las financiaciones que individualmente superen el 10% de la RPC de la entidad. Como principio general, la concentración del riesgo no puede ser mayor a:

- 3 veces la RPC de la entidad, sin incluir las financiaciones a entidades financieras locales.
- 5 veces la RPC de la entidad, computando las financiaciones a entidades financieras locales.
- 10 veces la RPC de un banco de segundo grado cuando se computen sus operaciones con otras entidades financieras.

Fraccionamiento del riesgo

Las reglamentaciones sobre fraccionamiento del riesgo crediticio establecen estándares mínimos de diversificación del riesgo, de manera de reducir tales riesgos sin sacrificar significativamente la rentabilidad promedio.

Los límites, fijados como % de la RPC de la entidad financiera al último día del mes anterior al que corresponda, son los siguientes:

Al sector público no financiero del país.

Financiaciones imputables	Límite máximo
a) Al sector público nacional.	50%
b) A cada jurisdicción provincial o la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.	10%
c) A cada jurisdicción municipal.	3%

Al sector privado no financiero del país y al sector no financiero del exterior.

Financiaciones imputables	Límite máximo
i) A cada prestatario. a) Financiaciones sin garantías computables.	15%

b) Total de financiaciones (cuenten o no con garantías computables) y/o garantías comprendidas en el punto 1.8.2. de la Sección 1.	25%
ii) A cada sociedad de garantía recíproca (aun cuando sea vinculada) o fondo de garantía de carácter público, conforme al punto 1.3. de la Sección 1.	25%
iii) A cada compañía de seguros de crédito a la exportación, conforme al punto 1.4. de la Sección 1.	15%

Al sector financiero del país.

Financiaciones imputables	Límite máximo
i) Si la entidad prestamista tiene calificación 1, 2 o 3 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias y no es banco comercial de segundo grado. a) A cada entidad financiera con calificación 1, 2 o 3 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. - Margen básico. - Márgenes adicionales. *Tramo I * Tramo II b) A cada entidad financiera con calificación 4 o 5 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.	25%
	25%
	25%
	25%
	25%
ii) Si la entidad prestamista tiene calificación 4 o 5 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias y no es banco comercial de segundo grado. a) A cada entidad financiera con calificación 1 a 3 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. b) A cada entidad financiera con calificación 4 o 5 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.	25%
	0%
iii) Si la entidad prestamista es banco comercial de segundo grado y tiene calificación 1, 2 o 3 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. - A cada entidad financiera con calificación 1 a 5 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.	100%
iv) Si la entidad prestamista es banco comercial de segundo grado y tiene calificación 4 o 5 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. a) A cada entidad financiera con calificación 1 a 3 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. b) A cada entidad financiera con calificación 4 o 5 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.	100%
	0%

Graduación del crédito:

Como regla general, las financiaciones totales no pueden superar el 100% de la responsabilidad patrimonial computable de los clientes. Este límite se amplía hasta un 300% cuando el apoyo adicional no supera el 2,5% de la RPC de la entidad financiera y cuenta con la aprobación del directorio o autoridad equivalente.

Personas Vinculadas

Las normas del Banco Central sobre operaciones con personas físicas y jurídicas vinculadas a las entidades financieras limitan el monto en que una entidad financiera puede asistir financieramente

La definición de persona vinculada se basa en criterios de control directo o indirecto de la voluntad social, medido por la participación accionaria, mayoría de directores comunes, o participación actual o potencial en órganos directivos, o, en casos excepcionales según lo determine el Directorio del Banco Central, a propuesta del Superintendente de Entidades Financieras (por ejemplo, por ejercer la entidad financiera influencia controlante sobre la persona de que se trate).

Capacidad Prestable en Moneda Extranjera

Las normas sobre imputación de depósitos en moneda extranjera establecen que la capacidad prestable de los depósitos en moneda extranjera, incluidos los depósitos en dólares estadounidenses a ser liquidados en Pesos, debe quedar comprendida en una de las siguientes categorías: (a) la prefinanciación y financiación de exportaciones directa o a través de mandatarios u otros comisionistas, fiduciarios u otros intermediarios que actúen en nombre del titular de la mercadería; (b) la financiación para los fabricantes, procesadores o receptores de bienes, en tanto y en cuanto se relacione con contratos de venta firmes con exportadores con precios pactados en moneda extranjera (independientemente de la moneda en la que se liquide la operación) y se relacionen con bienes fungibles en moneda extranjera con autorización para su listado en mercados autorizados locales o extranjeros, de amplia difusión y fácil acceso al público general; (c) la financiación para los fabricantes de bienes que han de ser exportados, sea como productos finales o formando parte de otros bienes, por terceros compradores, siempre que dichas operaciones estén garantizadas en moneda extranjera por los terceros compradores; (d) la financiación de proyectos de inversión, capital de trabajo o compra de cualquier clase de bienes –que incluye las importaciones temporarias de commodities- que incrementen, o se relacionen con, la producción de bienes para exportación; (e) la financiación para clientes comerciales o préstamos comerciales considerados como préstamos de consumo, a fin de importar bienes de capital, toda vez que contribuyan a incrementar la producción de bienes para el mercado nacional; (f) títulos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros cuyos activos subyacentes sean préstamos otorgados por las entidades financieras según lo descrito en los párrafos (a) a (d) precedentes; (g) títulos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros en moneda extranjera admitidos al régimen de oferta pública por la CNV, cuyos activos subyacentes sean títulos valores comprados por el fiduciario y garantizados por sociedades de garantías recíprocas a fin de financiar operaciones de exportación; (h) financiamiento para fines distintos de los mencionados en los párrafos (a) a (d) precedentes e incluido el financiamiento vinculado al programa del BID “Préstamos BID N° 119/OC-AR”, que no excedan el 10% de la capacidad prestable; y (i) préstamos interfinancieros (se deben identificar todos los préstamos interfinancieros otorgados con dichos recursos).

Se deberá determinar la capacidad prestable para cada divisa captada en función del promedio mensual de los saldos diarios registrados durante cada mes calendario. Toda aplicación deficiente derivará en un incremento de los requisitos de encaje mínimo en la divisa extranjera correspondiente.

Posición General de Cambios

La Posición General de Cambios (“PGC”) incluye todos los activos externos líquidos de la entidad, tales como reservas en oro, divisas y letras en la Argentina y en el exterior; los depósitos e inversiones de cualquier plazo en bancos del exterior, las inversiones en títulos públicos de gobiernos extranjeros (miembros de la OCDE y deuda soberana con una calificación internacional no inferior a “AA”), certificados de plazo fijo en instituciones extranjeras (cuya calificación no sea inferior a “AA”), otras inversiones líquidas en el exterior; y saldos deudores y acreedores en cuentas de corresponsalía. También se compone de las compras y ventas de estos activos, pactadas y pendientes de liquidación, que comprenden operaciones de cambio con clientes a plazos no mayores a 48 horas. No incluye, sin embargo, los activos externos de terceros mantenidos en custodia, los saldos en cuentas de corresponsalía por transferencias de terceros pendientes de liquidación, operaciones compra y venta de divisas o de títulos valores a plazo ni inversiones directas en el exterior.

El límite máximo de la PGC se calcula mensualmente y, en consecuencia, se actualiza el primer día hábil de cada mes. Conforme a las normas del régimen de información en vigencia, dicho límite máximo se establece en un 15% del equivalente al patrimonio computable, en dólares estadounidenses, al cierre del mes inmediatamente precedente al último mes para el cual ya haya operado la fecha de vencimiento para su presentación ante el Banco Central. Será aumentado en un monto equivalente en dólares estadounidenses al 5% del monto total operado por la entidad en la compra y venta de divisas en el mes calendario previo al inmediato anterior y del 2% de la demanda total y plazos fijos constituidos y pagaderos en el mercado local en billetes en moneda extranjera, excluyendo los depósitos en custodia registrados por la entidad al cierre del mes calendario previo al inmediato anterior. Si el límite máximo no excede los US\$ 8.0 millones, esta cifra será considerada su límite mínimo.

Las entidades autorizadas a operar con divisas que no cumplan con los límites máximos establecidos para la PGC o con las normas del régimen sobre información de operaciones de cambio deben abstenerse de operar con divisas hasta cumplir con lo precedente.

Si bien se admiten ciertas excepciones, las entidades autorizadas a operar en divisas requieren conformidad previa del Banco Central para realizar sus propias compras cuando el pago se realice contra la entrega de moneda extranjera u otro tipo de activo externo que esté comprendido en la PGC.

Posición global neta de moneda extranjera

En la Posición Global Neta de Moneda Extranjera se considerará la totalidad de los activos y pasivos por intermediación financiera en moneda extranjera y en títulos en moneda extranjera (por operaciones al contado y a término) vinculados con operaciones en curso y cerradas.

También se computarán las operaciones a término que se celebren dentro de un acuerdo marco en el ámbito de mercados de valores del país con la modalidad de liquidación por diferencia, sin entrega del activo subyacente negociado. Los activos deducibles para determinar la responsabilidad patrimonial computable serán excluidos de este ratio.

En la Posición Global Neta de Moneda Extranjera se consideran dos relaciones:

- Posición Global Neta Negativa de Moneda Extranjera (el pasivo supera al activo): a partir del 1.º de enero de 2007 (Comunicaciones “A” 4577 y 4598, y sus modificaciones) esta posición no podrá superar el 15%, pero este límite puede ampliarse en hasta 15 puntos porcentuales en la medida que la entidad financiera registre conjuntamente : a) financiaciones en pesos a clientes del sector privado no financiero a mediano y largo plazo (las financiaciones a mediano y largo plazo son las que exceden 4 años, ponderando el vencimiento del capital sin considerar el CER) sujeto a ciertas condiciones por un importe equivalente a la ampliación de dicho límite; y b) un incremento de la exigencia de capital mínimo equivalente al importe correspondiente a la ampliación del límite general de la posición global neta de moneda extranjera negativa.

- Posición Global Neta Positiva de Moneda Extranjera (el activo supera al pasivo): a partir del 4 de febrero de 2014 (Comunicación A 5536) esta posición no o podrá superar el importe que resulte menor de la comparación entre 1. y 2. a continuación:

1. el 30% de la Responsabilidad Patrimonial Computable.
2. los recursos propios líquidos (que se entienden como RPC menos “activos inmovilizados” y préstamos a clientes vinculados).

Este límite se ampliará por el importe equivalente al incremento registrado entre el mes de enero de 2014 y el mes al que se refiere la posición global neta, de las líneas de crédito del exterior ingresadas a través del mercado único y libre de cambios.

Adicionalmente, la Comunicación A 5536 introdujo un límite la posición global neta positiva de moneda extranjera a término. Dicha posición no podrá superar el 10% de la responsabilidad patrimonial computable del mes anterior al que corresponda.

Los excesos a estas relaciones estarán sujetos a un cargo equivalente a 1,5 veces la tasa de interés nominal anual vencida que surja de las licitaciones de las Letras del Banco Central de la República Argentina en pesos..

Por otro lado, y sin perjuicio del cargo descripto en el párrafo anterior, será de aplicación las disposiciones con respecto a las sanciones incluidas en el artículo 41 y concordantes de la Ley de Entidades Financieras.

Activos Inmovilizados y Otros Conceptos

El Banco Central determina que los activos inmovilizados y otros conceptos mantenidos por las entidades financieras no deben exceder el 100% de la RPC de la entidad.

Dichos activos inmovilizados y otros conceptos incluyen los siguientes:

- (i) Acciones de empresas del país;
- (ii) Créditos diversos;
- (iii) Bienes para uso propio;
- (iv) Bienes diversos;
- (v) Gastos de organización y desarrollo;
- (vi) Llave de negocio; y
- (vii) Financiación otorgada a clientes relacionados.

Los activos inmovilizados se computarán a base de los saldos a fin de cada mes netos de las depreciaciones y amortizaciones acumuladas y las provisiones por riesgos de incobrabilidad que les sean atribuibles.

El incumplimiento de la relación origina el incremento de la exigencia de capital mínimo por un importe equivalente al 100% del exceso a la relación.

Las diferencias resultantes del cumplimiento de medidas judiciales en el marco de las acciones de amparo que ordenaban que se reintegren los depósitos en la moneda extranjera originalmente convenida no se computarán a los fines de determinar el cumplimiento de esta relación hasta el 3 de diciembre de 2008.

Clasificación de la deuda y provisiones por riesgo de incobrabilidad

Cartera de crédito

Las reglamentaciones sobre clasificación de deuda están destinadas a establecer pautas claras para identificar y clasificar la calidad de los activos, como así también evaluar el riesgo real o potencial de pérdidas sobre el capital y/o los intereses, para determinar, tomando en cuenta las garantías, si las provisiones afectadas a tales contingencias son adecuadas. Los bancos deben clasificar sus carteras de préstamos en dos categorías diferentes: (i) préstamos para el consumo o la vivienda, y (ii) préstamos comerciales. Los préstamos para el consumo y la vivienda incluyen préstamos para la vivienda propia (compra, construcción o refacción), préstamos para el consumo, financiamientos de tarjeta de crédito y otros tipos de créditos en cuotas a personas físicas. Asimismo, las financiaciones de naturaleza comercial hasta el equivalente a Ps. 1.500.000 con o sin garantías preferidas, pueden ser clasificadas dentro de la categoría de préstamos para el consumo o la vivienda, en caso que la entidad financiera haya optado por ello. Todos los otros préstamos son considerados préstamos comerciales, incluyendo los préstamos para el consumo o la vivienda superiores a Ps. 1.500.000 cuyo repago no se encuentre vinculado a ingresos fijos o periódicos del cliente sino a la evolución de su actividad productiva o comercial.

Adicionalmente, la normativa del Banco Central establece que cuando el cliente mantenga financiaciones por ambos conceptos, los créditos para consumo o vivienda se sumarán a los de la cartera comercial para determinar su encuadramiento en una o en otra cartera en función al importe de Ps. 750.000, a cuyo fin los créditos con garantías preferidas se ponderarán al 50%.

Bajo el sistema de clasificación de deuda vigente, cada cliente, como así también sus deudas pendientes, son incluidas dentro de una de seis sub-categorías. Los criterios de clasificación de deuda aplicados a la cartera de préstamos para el consumo están basados primordialmente en factores objetivos relacionados con el cumplimiento de las obligaciones por parte del cliente o en su situación legal, mientras que el criterio clave para clasificar a la cartera de préstamos comerciales es la capacidad de pago de cada cliente, basado en su flujo de efectivo futuro.

Clasificación de préstamos comerciales

El principal criterio para evaluar un préstamo perteneciente a la cartera comercial es la capacidad de su prestatario para reembolsarlo, capacidad que se mide principalmente por el flujo de efectivo futuro de dicho prestatario. De acuerdo con las Normas del Banco Central, los préstamos

comerciales son clasificados del siguiente modo:

Clasificación	Criterios
Normal	Prestatarios para los que no existen dudas respecto de su capacidad para cumplir con sus obligaciones de pago.
Bajo seguimiento especial / En observación	Los prestatarios cuya mora no supera los 90 días, entre otros criterios, aunque son considerados capaces de hacer frente a todas sus obligaciones financieras, son sensibles a los cambios que puedan comprometer su capacidad para honrar deudas en ausencia de medidas correctivas oportunas.
Bajo seguimiento especial / En negociación o con acuerdos de refinanciación	Prestatarios que no están en condiciones de cumplir con sus obligaciones convenidas con el banco y, por lo tanto, indican formalmente, dentro de los 60 días calendario después de la fecha de vencimiento, su intención de refinanciar tales deudas. El prestatario deberá celebrar un convenio de refinanciamiento con el banco dentro de los 90 días calendario (si se encuentran involucrados hasta dos prestamistas) o más de 180 días calendario (si se encuentran involucrados más de dos prestamistas) después de la fecha de incumplimiento en el pago. Si no se hubiera alcanzado ningún acuerdo dentro del plazo establecido, el prestatario deberá ser reclasificado en la categoría inferior que corresponda, según los indicadores establecidos para cada nivel.
Con problemas	Prestatarios con dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras en forma regular que, de no ser corregidas, pueden dar como resultado pérdidas para el banco.
Con alto riesgo de insolvencia	Prestatarios con una alta probabilidad de que no cumplan con sus obligaciones financieras.
Irrecuperable	Préstamos clasificados como irrecuperables al momento en que son revisados (aunque podría existir la posibilidad de que tales préstamos se cobraran en el futuro). El prestatario no cumplirá sus obligaciones financieras con la entidad financiera.
Irrecuperable por disposición técnica	(a) Un prestatario no ha cumplido con sus obligaciones de pago durante más de 180 días calendario según el informe correspondiente suministrado por el Banco Central, informe que incluye (1) las entidades financieras liquidadas por el Banco Central, (2) entidades residuales creadas como resultado de la privatización de entidades financieras públicas, o en procesos de privatización o disolución, (3) entidades financieras cuya licencia ha sido revocada por el Banco Central y que se encuentran sujetas a liquidación judicial o procedimientos de quiebra, y (4) fideicomisos en los que <i>Seguro de Depósitos S.A.</i> (SEDESA) es beneficiario, y/o (b) determinada clase de prestatario extranjero (incluyendo bancos u otras entidades financieras que no están sujetos a la supervisión del Banco Central o autoridad similar del país en el cual están constituidos) que no están clasificados como “investment grade” por cualquiera de las agencias calificadoras de riesgo reconocidas por el Banco Central.

Clasificación de préstamos para el consumo y la vivienda

El principal criterio aplicado a los préstamos en la cartera de préstamos al consumo y la vivienda es la duración de los incumplimientos. Bajo las Normas del Banco Central, los prestatarios de estos préstamos son clasificados del siguiente modo:

Clasificación	Criterios
Cumplimiento Normal	Si todos los pagos sobre los préstamos están vigentes o en mora por menos de 31 días calendario y, en caso de adelantos en cuentas corrientes, en mora por menos de 61 días calendario.
Riesgo Bajo	Préstamos en los cuales sus obligaciones de pago están en mora por un período de más de 31 días pero menos de 90 días calendario.
Riesgo Medio	Préstamos en los cuales sus obligaciones de pago están en mora por un período de más de 90 días pero menos de 180 días calendario.
Riesgo Alto	Préstamos en cuyo respecto se ha entablado una acción judicial de cobro, o préstamos que tengan obligaciones de pago en mora durante más de 180 días calendario pero menos de 365 días calendario.
Irrecuperables	Préstamos en los cuales las obligaciones de pago están en mora durante más de un año o bien el deudor es insolvente o fallido o se encuentra en proceso de liquidación.
Irrecuperable por disposición técnica	Se aplican los mismos criterios que para los préstamos comerciales en estado de técnicamente irrecuperables según las normas del Banco Central.

Previsiones de crédito mínimas

Los bancos argentinos están obligados a establecer las siguientes previsiones de crédito mínimas en relación con la categoría de cartera de crédito:

Categoría	Con Garantías Preferidas	• Sin Garantías Preferidas
“Normal”	1%	1%
“En observación” y “Bajo Riesgo”	3%	5%
“Bajo negociación o convenio de refinanciamiento”	6%	12%

“Con Problemas” y “Riesgo Medio”	12%	25%
1. “Con alto riesgo de insolvencia” y “Alto Riesgo”	25%	50%
“Irrecuperable”	50%	100%
“Irrecuperable por disposición técnica”	100%	100%

La Superintendencia podría exigir provisiones adicionales si determina que el nivel actual es inadecuado.

Las entidades financieras tienen derecho a registrar provisiones por incobrabilidad por montos superiores a los exigidos por las normas del Banco Central. En tales casos y sin perjuicio de la existencia de determinadas excepciones, el hecho de registrar una provisión mayor para un crédito comercial, en la medida en que el monto de la provisión registrada quede comprendido en la siguiente categoría de la cartera de créditos establecida por las normas del Banco Central, tendrá como resultado automático que el deudor quede recategorizado de modo acorde.

Revisión de frecuencia mínima para clasificación

Las entidades financieras deben clasificar los préstamos por lo menos una vez al año de conformidad con las normas del Banco Central. No obstante, se requiere una revisión trimestral para créditos que asciendan al 5% o más de la RPC de la entidad y una revisión semestral para créditos que asciendan a: (i) Ps. 2 millones, o (ii) oscilen entre el 1% y el 5% de la RPC de la entidad, el que sea menor.

Por otra parte, las entidades financieras deben reconsiderar obligatoriamente la clasificación asignada a un deudor en las siguientes situaciones:

- Cuando se produce la modificación de alguno de los criterios objetivos de clasificación previstos que surjan de las normas del Banco Central (término de morosidad, situación jurídica del cliente o de sus deudas, cumplimiento de refinanciaciones y pedidos de refinanciaciones de obligaciones).
- Cuando otra entidad financiera reduce la clasificación del deudor en la "Central de Deudores del Sistema Financiero" y otorga un 10% o más de la financiación total del deudor en el sistema financiero.
- Cuando se observe una disminución de más de un nivel en la clasificación asignada por una calificadora de riesgo a los títulos valores emitidos por el cliente.
- Cuando se reciba la notificación de la determinación final de la Superintendencia del ajuste de provisiones, según lo previsto en la materia como consecuencia de tareas de inspección.
- Si existiese una discrepancia de más de un nivel entre la clasificación otorgada por la entidad financiera y las otorgadas por al menos otras dos entidades o fideicomisos financieros en categorías inferiores a la asignada por la primera, cuando las acreencias de estas dos o más entidades o fideicomisos financieros representen por lo menos el 20% y sean inferiores al 40% del total informado por todos los acreedores del cliente según la última información disponible en la "Central de Deudores del Sistema Financiero". Cabe mencionar que cuando las acreencias de estas dos o más entidades o fideicomisos financieros superen el 40% del total informado por todos los acreedores, la entidad financiera deberá recategorizar obligatoriamente al cliente al menos a la categoría inmediata superior a aquella en la que registre mayor nivel de deuda, considerando para ello las entidades con tal discrepancia.

Provisiones por incobrabilidad

La provisión por riesgo de incobrabilidad es mantenida de conformidad con los requisitos reglamentarios aplicables del Banco Central. Los incrementos en la provisión se basan en el nivel de crecimiento de la cartera de préstamos así como en el deterioro de la calidad de préstamos existentes, mientras que las disminuciones en la provisión se basan en reglamentaciones que requieren que los préstamos en situación irregular clasificados como “irrecuperables” sean pasados a pérdida después de determinado período de tiempo y en las decisiones de la administración de pasar a pérdida aquellos préstamos en situación irregular que evidencien una muy baja probabilidad de recuperación.

Privilegios de los depositantes

Conforme al artículo 49 de la Ley de Entidades Financieras, en el supuesto de la liquidación

judicial o quiebra de un banco, los depositantes tendrán privilegio general y absoluto para cobrar sus créditos por sobre los demás acreedores, salvo créditos garantizados por prendas o hipotecas y determinados gravámenes de los empleados. Además, los tenedores de cualquier tipo de depósito tienen un derecho de prioridad especial sobre todos los otros acreedores del banco, salvo sobre determinados acreedores empleados, que será pagado con (i) cualesquiera fondos de la sucursal que puedan estar en poder del Banco Central como Reserva Obligatoria, (ii) cualesquiera otros fondos del banco existentes a la fecha en la cual la licencia del banco sea revocada, o (iii) cualquier producido resultante de la transferencia obligatoria de determinados activos de la entidad financiera a otra, conforme lo determinado por el Banco Central de acuerdo con el artículo 35 de la LEF, según el siguiente orden de prioridad: (a) depósitos de hasta Ps. 50.000 por persona (incluyendo todos los montos que tal persona depositó en una entidad financiera), o su equivalente en moneda extranjera, (b) todos los depósitos de un monto superior a Ps. 50.000, o su equivalente en moneda extranjera, por el monto que exceda Ps. 50.000, y (c) los pasivos originados en líneas comerciales otorgadas a la entidad financiera y que afectan directamente al comercio internacional.

El Banco califica como banco comercial de segundo grado y en consecuencia solo puede recibir depósitos del sector financiero del país y de bancos del exterior. A la fecha del presente Prospecto el Banco no posee depósitos ni del sector financiero ni de bancos del exterior.

Los depósitos en poder de partes vinculadas de la entidad financiera no se benefician de los derechos de prioridad establecidos conforme a los párrafos (i) y (ii) precedentes, en virtud de las reglamentaciones pertinentes emitidas por el Banco Central de la República Argentina.

Sistema obligatorio de seguro de depósito

La Ley N° 24.485, aprobada el 12 de abril de 1995, modificada por la Ley N° 25.089 y los Decretos N° 538/95 y 540/95, creó el Sistema de Seguro de Depósitos (el “SSGD”), obligatorio para los depósitos bancarios, y delegó en el Banco Central la responsabilidad de organizar e implementar el sistema. El SSGD es una protección complementaria al privilegio otorgado a los depositantes por el artículo 49 de la LEF, según se menciona anteriormente.

El SSGD ha sido instrumentado por el establecimiento de un Fondo de Garantía de los Depósitos (el “FGD”), administrado por Seguro de Depósitos Sociedad Anónima o SEDESA. De acuerdo con el Decreto N° 1292/96, los accionistas de SEDESA son el gobierno argentino, a través del Banco Central y un fideicomiso establecido por las entidades financieras participantes. Estas entidades deben pagar al FGD un aporte mensual determinado por las Normas del Banco Central. El SSGD es financiado a través de aportes regulares y adicionales efectuados por entidades financieras, conforme lo estipulado por la Comunicación “A” 4271 del Banco Central, de fecha 30 de diciembre de 2004.

El SSGD cubre depósitos efectuados por personas físicas y jurídicas en moneda argentina o extranjera y mantenidos en cuentas con las entidades financieras participantes, incluyendo cuentas corrientes, cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo hasta el monto de Ps. 120.000.

El pago efectivo de esta garantía será realizado dentro de los 30 días hábiles después de la revocación de la licencia de la entidad financiera en la cual se mantengan dichos fondos y dicho pago está sujeto a los derechos de prioridad del depositante, descritos precedentemente.

En vista de las circunstancias que afectaban el sistema financiero, el Decreto N° 214/2002 estableció que SEDESA puede emitir títulos valores nominativos con el fin de ofrecerlos a los depositantes en pago de la garantía en el supuesto que no tuviera suficientes fondos disponibles.

El SSGD no cubre: (i) depósitos mantenidos por entidades financieras en otras entidades financieras, incluyendo certificados de depósito comprados en el mercado secundario, (ii) depósitos efectuados por personas vinculadas directa o indirectamente con la entidad, (iii) depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías, (iv) depósitos a plazo fijo transferibles que hayan sido transferidos por endoso, (v) depósitos que cuenten con el beneficio de algún incentivo (por ejemplo, sorteos de autos) además de la tasa de interés convenida, y (vi) depósitos en los que la tasa de interés convenida sea mayor que las tasas de interés de referencia publicadas periódicamente por el Banco Central para depósitos a plazo fijo y saldos de cuentas de depósitos a la vista así como montos disponibles de depósitos vencidos o cuentas cerradas.

En virtud de la Comunicación “A” 4271, toda entidad financiera debe aportar al FGD un monto mensual que va del 0,015% al 0,06% del promedio mensual de saldos diarios de depósitos en moneda local y extranjera, según lo determinado por el Banco Central. El aporte inmediato de dichos montos es condición suspensiva para la operación permanente de la entidad financiera. El primer aporte fue realizado el 24 de mayo de 1995. El Banco Central puede requerir que las entidades financieras anticipen el pago de hasta el equivalente a dos años de aportes mensuales y debiten los aportes vencidos de los fondos de las entidades financieras depositados en el Banco Central. El Banco Central puede asimismo exigir aportes adicionales de parte de ciertas entidades, dependiendo de su evaluación de la situación patrimonial de dichas entidades.

Cuando los aportes al FGD llegan a Ps. 2.000 millones o el 5,0% del total de depósitos del sistema, lo que sea mayor, el Banco Central podrá suspender o reducir los aportes mensuales, y restablecerlos cuando los aportes posteriormente caigan por debajo de dicho nivel.

A la fecha del presente Prospecto, el Banco no participa del FGD en virtud de que el Banco no posee depósitos ni del sector financiero ni de bancos del exterior. El Banco califica como banco comercial de segundo grado y en consecuencia solo puede recibir depósitos del sector financiero del país y de bancos del exterior.

Otras restricciones

La LEF prohíbe a las instituciones financieras crear derechos de garantías reales sobre sus activos sin la autorización del Banco Central, y celebrar transacciones con sus directores y administradores y con entidades afiliadas en términos más favorables que los ofrecidos a sus clientes.

Mercados de capitales

Los bancos comerciales están autorizados a suscribir y vender acciones y títulos de deuda. En la actualidad, no existen limitaciones legales con respecto al monto de los títulos que un banco puede comprometerse a suscribir. Sin embargo, bajo las Normas del Banco Central, la suscripción de títulos de deuda por un banco debe ser tratado como “asistencia financiera” y, por lo tanto, hasta que los títulos son vendidos a terceros, tal suscripción estará sujeta a limitaciones.

Un convenio celebrado entre la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y representantes de los agentes del MAE establece que la negociación de acciones y otros títulos será llevada exclusivamente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y que todos los títulos de deuda que se encuentren listados en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires también podrán ser negociados en el MAE. La negociación de títulos públicos argentinos que no están alcanzados por el convenio es llevada a cabo principalmente en el MAE. El convenio no se extiende a otros mercados de valores argentinos.

Los bancos comerciales pueden actuar como agentes habilitados conforme la Ley de Mercado de Capitales, su Decreto Reglamentario, y las Normas de la CNV, en las siguientes categorías: agente de administración de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión, agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión, agente de negociación, agente de liquidación y compensación, entre otras categorías.

Entidades financieras en dificultades económicas

La LEF establece que cualquier entidad financiera, incluyendo bancos comerciales, que opere a menos de determinados coeficientes técnicos requeridos y niveles patrimoniales mínimos, a juicio del Banco Central según el criterio adoptado por la mayoría de los miembros del directorio, con solvencia o liquidez afectada, o en cualquiera de las otras circunstancias enumeradas en el artículo 44 de la LEF, debe (ante una solicitud del Banco Central y para evitar la revocación de su licencia) preparar un plan de regularización y saneamiento. El plan debe ser presentado al Banco Central en una fecha específica, a más tardar 30 días calendario a partir de la fecha en la cual una solicitud a tal efecto es realizada por el Banco Central. Si la entidad no presentara un plan de regularización y saneamiento, no obtuviera la aprobación reglamentaria de éste, o no cumpliera con tal plan, el Banco Central estará facultado para revocar la licencia de la entidad para operar como tal.

Además, la carta orgánica del Banco Central autoriza a la Superintendencia, con sujeción exclusivamente a la aprobación del presidente del Banco Central a suspender, en forma total o parcial, las operaciones de una entidad financiera por un período de 30 días, si su liquidez o solvencia se vieran afectadas de modo adverso. Dicho plazo se puede renovar por 90 días adicionales como máximo, con la aprobación del directorio del Banco Central. Durante la suspensión se aplica una suspensión automática de los reclamos, acciones de ejecución y medidas precautorias, cualquier compromiso que aumente las obligaciones de la entidad financiera es nulo y la aceleración de deuda y el devengamiento de intereses se suspende.

Si, a juicio del Banco Central una entidad financiera se encuentra en una situación que, bajo la LEF, podría autorizar al Banco Central a revocar su licencia para operar como tal, el Banco Central puede, antes de considerar tal revocación, disponer un plan de reestructuración que puede consistir en una serie de medidas, entre otras:

- adopción de medidas para capitalizar o aumentar el capital de la entidad financiera;
- revocación de la aprobación otorgada a los accionistas de la entidad financiera para poseer una participación en ésta;
- reestructuración y/o transferencia de activos y pasivos;
- otorgamiento de exenciones temporarias para cumplir con reglamentaciones técnicas y/o pagar cargas y multas que surjan de dicho cumplimiento defectuoso o
- designación de un delegado o interventor que eventualmente puede reemplazar al directorio de la entidad financiera.

Revocación de la licencia para operar como entidad financiera

El Banco Central podrá revocar la licencia para operar como entidad financiera si un plan de regularización y saneamiento hubiera fallado o no se lo considerara viable, o se hubiera incurrido en violaciones de las leyes o reglamentaciones locales o si se hubiera afectado la solvencia o liquidez de la entidad financiera, o si se hubieran producido cambios significativos en la situación de la entidad desde que se otorgó la autorización original, o si las autoridades legales o societarias de la entidad financiera hubieran adoptado una decisión con respecto a su disolución, entre otras circunstancias establecidas en la Ley de Entidades Financieras. Una vez que se haya revocado la licencia para operar como entidad financiera, la entidad financiera deberá ser liquidada.

Liquidación de las entidades financieras

Según lo estipulado por la Ley de Entidades Financieras, el Banco Central debe notificar la decisión de revocación a un tribunal competente, que deberá determinar quién liquidará la entidad, las autoridades societarias (liquidación extrajudicial) o un liquidador independiente designado por el tribunal a tal fin (liquidación judicial). La decisión del tribunal deberá estar basada en la existencia o no de garantías suficientes en cuanto a que las autoridades societarias son capaces de llevar a cabo tal liquidación en forma adecuada.

Quiebra de las entidades financieras

Conforme a las Ley de Entidades Financieras, las entidades financieras no pueden presentar sus propios pedidos de quiebra. Además, la quiebra no debe declararse hasta tanto la licencia para operar como entidad financiera haya sido revocada.

Una vez que la licencia para operar como entidad financiera haya sido revocada, un tribunal de jurisdicción competente puede declarar en quiebra a la ex-entidad financiera o el Banco Central o cualquier acreedor del banco podrá presentar un pedido de quiebra después de que haya transcurrido un período de 60 días calendario desde que se revocó la licencia.

Una vez declarada la quiebra de una entidad financiera, las disposiciones de la Ley de Concursos y Quiebras y la Ley de Entidades Financieras serán aplicables, quedando establecido, sin embargo, que en ciertos casos, las disposiciones específicas de la Ley de Entidades Financieras reemplazarán disposiciones de la Ley de Concursos y Quiebras de Argentina (es decir, privilegios de los depositantes).

Fusión, consolidación y transferencia de valor llave

La fusión, consolidación y transferencia de valor llave podrá ser dispuesta entre entidades del mismo o de diferente tipo y estará sujeta a la previa aprobación del Banco Central. La nueva entidad deberá presentar un perfil de estructura económico-financiera que respalde el proyecto a fin de obtener autorización del Banco Central.

Unidad de reestructuración del sistema financiero

La Unidad de Reestructuración del Sistema Financiero fue creada para supervisar la instrumentación del enfoque estratégico de aquellos bancos que cuentan con asistencia brindada por el Banco Central. Esta unidad está encargada de reprogramar vencimientos, determinar estrategias de reestructuración y planes de acción, aprobando planes de transformación, y acelerando el reembolso de las facilidades otorgadas por el Banco Central.

Otras restricciones

La LEF prohíbe a las instituciones financieras crear derechos de garantías reales sobre sus activos sin la autorización del Banco Central, y celebrar transacciones con sus directores y administradores y con entidades afiliadas en términos más favorables que los ofrecidos a sus clientes.

Algunos Aspectos Legales de las Hipotecas en la Argentina

A continuación se presenta un resumen de algunos aspectos legales de las hipotecas en la Argentina, incluyendo disposiciones de las leyes y reglamentaciones aplicables a las hipotecas en la Argentina. No pretendemos que este resumen constituya un análisis completo de todas las leyes y reglamentaciones aplicables a las hipotecas en la Argentina. Aconsejamos consultar a sus asesores legales para obtener un análisis más detallado al respecto.

Marco Regulatorio

El Código Civil Argentino (el “Código Civil”), la Ley N° 24.441 (la “Ley de Fideicomisos”), el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación y la Ley N° 17.801 (La “Ley de Registro de la Propiedad Inmueble”), con sus modificatorias y complementarias, contienen la mayor parte de las pautas aplicables en casi todos los aspectos de las hipotecas sobre inmuebles ubicados en Argentina. Asimismo, el 6 de noviembre de 2003 se promulgó la Ley N° 25.798 de Sistema de Refinanciación Hipotecaria, que creó un sistema para reestructurar los préstamos hipotecarios en mora y evitar las ejecuciones en los casos en que el inmueble constituye la vivienda única del deudor.

Respecto del tema, véase “*Factores de Riesgo- Riesgos relacionados con los negocios del Banco-La legislación que limita la capacidad del Banco de ejecución de la garantía hipotecaria podría tener un efecto adverso sobre el Banco*”, para más información.

Creación, perfeccionamiento y registro de hipotecas conforme a la ley

Conforme a la normativa aplicable, una hipoteca garantiza el repago de una deuda mediante la constitución de un derecho real sobre uno o varios inmuebles a favor del acreedor hipotecario, aunque el bien permanece en poder del deudor. Las hipotecas solamente se pueden constituir sobre inmuebles identificados individualmente y por una suma de dinero especificada.

Una hipoteca podrá garantizar una deuda que sea condicional, futura o indeterminada o de monto incierto, siempre que se declare el valor estimativo en el momento de constituir la hipoteca, y no necesitará estar constituida sobre un inmueble propiedad del deudor principal. La hipoteca garantiza el monto de capital de la deuda y, como accesorios del crédito principal, todos los costos y gastos, tales como daños y perjuicios e intereses, por los cuales el deudor pueda ser responsable en caso de que no cumpla con los términos del contrato de crédito subyacente.

Las hipotecas son indivisibles; cada inmueble hipotecado garantiza una deuda y cada parte del inmueble garantiza el pago de la totalidad y cada parte de la deuda. Sin embargo, en la ejecución de un

inmueble hipotecado, si es posible su división en lotes, o si la garantía comprende inmuebles separados, el tribunal puede ordenar la ejecución en lotes, y la cancelación parcial de la hipoteca, siempre que ello no perjudique al acreedor hipotecario.

Las hipotecas sólo pueden ser instrumentadas mediante escritura pública. Habitualmente, el contrato de crédito y la hipoteca que lo garantiza se encuentran documentados en la misma escritura pública, aunque es posible hacerlo en forma separada. Las escrituras públicas son preparadas por escribanos públicos, quienes certifican y dan fe de determinadas cuestiones jurídicas y determinadas cuestiones de hecho respecto de las cuales su participación crea una presunción de verdad.

La hipoteca debe ser inscripta ante el registro público de la propiedad inmueble de la jurisdicción en la cual está ubicado el inmueble. A fin de registrar una hipoteca, un escribano público debe haber recibido la escritura pública que evidencia la titularidad del bien por parte del dueño del bien y un informe del registro de la propiedad inmueble de la jurisdicción en donde se encuentra ubicado el inmueble denominado certificado de dominio. El certificado de dominio es válido, respectivamente, por 15, 25 o 30 días corridos a partir de su emisión, según el lugar en el que tenga el domicilio el escribano público en relación con el bien. Al momento de emitirse un certificado de dominio, el registro de la propiedad inmueble efectúa un asiento provisorio de la hipoteca, válido por 60, 70 o 75 días corridos, dependiendo esto del plazo de validez del certificado de dominio. Si la hipoteca se inscribe dentro de un período de tiempo limitado desde su constitución (habitualmente 45 días), el registro provisorio se toma definitivo con efectos a partir de la fecha de otorgamiento de la escritura pública pertinente; en caso contrario, el registro provisorio expira automáticamente y si la hipoteca se registra con posterioridad, dicho registro entrará en vigencia a partir de la fecha en que efectivamente se presenta.

Una vez registrada, la hipoteca es oponible a terceros desde el momento de constitución de la hipoteca si el registro fue solicitado dentro 45 días de su creación, o desde la fecha de su registro si éste fue solicitado después de ese período. Antes de ello, es sólo legalmente vinculante entre las partes contractuales, sus herederos y las personas que participaron del acto, tales como el escribano y testigos, quienes no pueden invocar defectos de registro, y en relación con ellos la hipoteca creada por escritura pública se considera debidamente registrada. De este modo, el debido registro de una hipoteca por un acreedor posterior le otorgará privilegio respecto de cualquier hipoteca anterior no registrada constituida sobre el mismo bien.

El registro de una hipoteca caduca 20 años después de la fecha en que fue efectuado, si bien puede ser renovado sin el consentimiento del deudor.

De conformidad con las Normas del Banco Central, a los efectos de que los préstamos hipotecarios sean considerados préstamos garantizados a los fines de calcular los requisitos de capital mínimo, el fraccionamiento del riesgo crediticio y las provisiones por riesgo de incobrabilidad, las entidades financieras deberán documentar los préstamos hipotecarios en la forma de letras hipotecarias escriturales. Para producir dichos efectos, las letras hipotecarias deben ser otorgadas sustancialmente en la misma forma que se establece en la Comunicación "A" 3055 del Banco Central, en conjunto con sus normas modificatorias, complementarias y accesorias. La Ley de Fideicomiso ha establecido las letras hipotecarias, como una nueva especie de instrumento negociable garantizado por una hipoteca. Las letras hipotecarias han sido constituidas para agilizar y reducir el costo de la transferencia de hipotecas, facilitar las actividades de titulización y para simplificar los procedimientos administrativos relacionados con la transferencia de préstamos hipotecarios. Esta transferencia resulta menos costosa y más ágil en virtud de que la cesión de la letra hipotecaria no requiere de registro en el registro inmobiliario, ni la intervención de escribano público, o la instrumentación de la cesión por escritura pública. Las letras hipotecarias se depositan en Caja de Valores, o en bancos argentinos o compañías que actúan como agentes de registro establecidas por bancos argentinos. Caja de Valores maneja las transferencias en la forma de asiento en libros y emiten los recibos que permiten al tenedor de la letra hipotecaria ejercer los derechos de un acreedor hipotecario. El Banco ha emitido voluntariamente letras hipotecarias desde junio de 1998, habiéndose completado la última emisión de la Serie XIV en marzo de 2011.

Cesión de Hipotecas

En general, la ley exige que todo deudor sea notificado de una cesión de crédito o la aceptación de ésta por el deudor cedido para que la cesión sea exigible contra éste. A fin de hacer valer un contrato

de cesión frente a terceros, sin embargo, se deberá cursar notificación legalizada por escribano público. La omisión de cursar tal notificación permitiría a los acreedores del cedente sostener con éxito que el cedente y no el cesionario es el titular de los créditos cedidos. No obstante, bajo la Ley de Fideicomiso, las partes pueden acordar que no es necesario notificar al deudor cedido de la cesión del crédito hipotecario en relación con ciertas operaciones, entre ellas operaciones de titulización, siempre que tales titulizaciones resulten en una oferta pública de valores negociables. Por otra parte, la cesión debe ser registrada en el registro de la propiedad inmueble pertinente, salvo con respecto a las letras hipotecarias, en cuyo caso la cesión es registrada por Caja de Valores (o los correspondientes bancos argentinos o sociedades de objeto especial establecidas por bancos argentinos que actúan como agente de registro respecto de las letras hipotecarias) en la forma de asiento en libros y no se requiere cursar notificación al deudor por instrumento público ni el consentimiento del deudor para perfeccionar dicha cesión.

Ejecuciones de Créditos Hipotecarios

Desde enero de 1995 existen dos sistemas que rigen los procedimientos de ejecución de bienes inmuebles bajo la ley. Por lo tanto los préstamos hipotecarios del Banco están sujetos a procedimientos de ejecución bajo el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación y a procedimientos de ejecución bajo la Ley de Fideicomisos. Véase “*Factores de Riesgo- Riesgos relacionados con los negocios del Banco-La legislación que limita la capacidad del Banco de ejecución de la garantía hipotecaria podría tener un efecto adverso sobre el Banco*”, para más información.

Procedimientos bajo el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación

Disposiciones Generales

Los procedimientos aplicables a una ejecución judicial difieren según cuál sea el tribunal argentino en donde se inicia la acción. No obstante, todas las ejecuciones judiciales instituidas en los tribunales federales de la Argentina y los tribunales con asiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se rigen por un conjunto uniforme de normas establecidas en el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación, que se describen en los párrafos siguientes. Asimismo, las normas y procedimientos aplicables en otras jurisdicciones son en gran medida similares a las de los tribunales con asiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Si bien el tiempo de presentación y otros plazos legales varían en forma significativa según la jurisdicción y las defensas interpuestas por un deudor en particular, en base a experiencia del Banco, los procedimientos de ejecución bajo el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación en general tardan entre uno y cuatro años en completarse.

La ejecución judicial se inicia mediante la presentación de una demanda ante el tribunal competente. El deudor hipotecario tiene cinco días a partir de la fecha en que se le notifica la demanda para manifestar las defensas admisibles que pudiera tener frente a la pretensión del acreedor. El tribunal dictará sentencia, ya sea en forma inmediatamente posterior o luego del examen de cualquier prueba que el tribunal haya ordenado producir a fin de evaluar la validez de las defensas del deudor.

Si el deudor no apela o la sentencia del tribunal es confirmada, la sentencia queda firme y se lleva a cabo el remate del inmueble. La venta del inmueble subyacente se realiza por medio de subasta pública, a cuyo efecto el tribunal designa un martillero. Previo a la subasta del inmueble, deben obtenerse un certificado de dominio a los efectos de tomar conocimiento de cualquier gravamen que pudiese haberse constituido sobre el inmueble e informes sobre la existencia de impuestos inmobiliarios impagos, pago del servicio de obras sanitarias y expensas (si correspondiera). Asimismo, deben publicarse en el Boletín Oficial los avisos de la subasta deben publicarse en el Boletín Oficial durante dos días y en otra publicación con circulación en la zona en donde se halla ubicado el inmueble. Los avisos deben contener, entre otras cosas, la fecha y hora de la subasta, las principales características del inmueble, la base de la subasta, la indicación de si se encuentra actualmente ocupado y el monto de cualquier deuda en concepto de expensas.

Se establece una base que debe ser alcanzada o excedida en la subasta. De no haberse convenido entre el acreedor y el deudor hipotecarios, la base será igual a dos tercios del valor del bien tasado a efectos del establecimiento de los impuestos inmobiliarios por parte de las autoridades tributarias argentinas. Si el inmueble no tuviera valuación fiscal, el tribunal designará un perito para que realice tal tarea. Si el martillero no obtiene la base, deberá realizarse una nueva subasta en la cual la base será 25%

más baja que la base anteriormente establecida. Si la segunda subasta también fracasara, se celebrará una tercera sin base.

El inmueble se adjudicará al mejor postor. Dentro de los tres días posteriores a la adjudicación, el martillero debe depositar todos los montos recibidos del oferente como señal del precio de compra del inmueble en una cuenta a la orden del tribunal correspondiente y entregar al tribunal toda la información pertinente relacionada con la subasta. Posteriormente el tribunal debe aprobar la venta y, en tal caso, el comprador deberá depositar el saldo del precio de compra en el tribunal dentro de un plazo de cinco días.

Si el comprador no cumple con este requisito se realizará una nueva subasta y el comprador estará obligado a pagar cualquier disminución en el valor del bien, intereses devengados adicionales y otros costos resultantes de ello.

El acreedor hipotecario tendrá preferencia en relación con el producido del precio de subasta para la cancelación de la deuda garantizada.

El acreedor hipotecario puede participar en la subasta como oferente y comprar el inmueble si su oferta resulta ser la más alta. El acreedor hipotecario/comprador puede compensar el crédito contra el deudor con el monto de su oferta, previa información al tribunal de su intención de hacer tal cosa, evitando así el requisito de que el precio de compra sea depositado en la cuenta abierta a la orden del tribunal. Si el precio de compra en la subasta resultara insuficiente para cancelar el crédito, el acreedor hipotecario podrá perseguir judicialmente el cobro del saldo.

Derechos de Rescate

En un procedimiento de ejecución judicial, el deudor tiene derecho de rescate, cuyo ejercicio impedirá la venta del inmueble sujeto a la hipoteca en subasta pública. Este derecho podrá ser ejercido en cualquier momento anterior a la celebración de la subasta. A fin de ejercer este derecho, el deudor hipotecario debe depositar en el tribunal un monto igual a la suma de los siguientes conceptos: el monto de capital de la deuda garantizada, los honorarios regulados, la tasa de justicia pagada para iniciar el procedimiento de ejecución y un monto prudente para cubrir los intereses y otros costos a cargo del deudor. El tribunal determinará si el monto depositado es suficiente de forma tal que la venta del bien deje de ser necesaria, y de efectuarse tal determinación el tribunal ordenará la suspensión de la subasta. Esta decisión no puede ser apelada por el acreedor y no puede ser objetada por terceros (por ejemplo, partes interesadas o compradores potenciales del inmueble).

Si un comprador en una ejecución judicial deposita el precio de compra respecto del inmueble dentro de los cinco días de la aprobación de la subasta por parte del tribunal, el deudor no puede ejercer ulteriores derechos de rescate. Si dicho depósito no se efectúa, sin embargo, la ley otorga al deudor una segunda oportunidad para recuperar el bien depositando un monto suficiente: (i) para pagar al acreedor hipotecario el capital y los intereses adeudados y para reembolsar al acreedor hipotecario sus costos, y (ii) para pagar al tercero una vez y media la señal a aplicar al precio de compra del inmueble efectivamente abonada por dicho tercero y los honorarios del martillero.

Procedimientos Bajo la Ley de Fideicomisos

La Ley de Fideicomisos establece un procedimiento de ejecución extrajudicial aplicable en caso que las partes hubiesen acordado específicamente registrarse por dicho procedimiento de ejecución en la escritura pública pertinente. Desde la sanción de la Ley de Fideicomisos en 1995, la mayoría de las hipotecas otorgadas en la Argentina y la mayoría de las hipotecas que el Banco ha otorgado han incorporado este procedimiento. Si bien los tiempos varían significativamente según la jurisdicción y las defensas presentadas por un deudor en particular, el Banco considera, en base a su limitada experiencia en este procedimiento, que los procedimientos de ejecución bajo la Ley de Fideicomisos en general tardan entre ocho meses y dos años en completarse.

Para que los acreedores puedan valerse de este procedimiento expeditivo, el deudor debe hallarse por lo menos sesenta días en mora respecto del pago del capital o los intereses. Posteriormente, el acreedor debe cursar una intimación escrita al deudor para el pago total de todas las sumas atrasadas

dentro de un plazo que, en ningún caso, podrá ser inferior a quince días y para que informe los nombres de todos los acreedores privilegiados y ocupantes del inmueble hipotecado. Si el deudor no efectúa el pago dentro del plazo especificado, el acreedor tiene el derecho de presentarse ante un juez competente quien, a su vez, notificará al deudor del procedimiento de ejecución y de la posibilidad del deudor de presentar, dentro de los cinco días posteriores, cualquier defensa permisible a la acción. Las defensas que el deudor puede interponer para impedir la ejecución, incluyendo la presentación de pruebas verosímiles en respaldo de la misma, son las siguientes:

- que el deudor no se encuentra en incumplimiento;
- que el acreedor no lo intimó de pago según lo requiere la Ley de Fideicomisos;
- que el procedimiento de ejecución sumaria no haya sido acordado entre las partes, y
- que existen graves inconsistencias en los requisitos de publicación antes de la subasta del bien.

Vencido el plazo de cinco días en el cual el deudor puede plantear dichas defensas, el acreedor podrá realizar una subasta pública para la venta del inmueble, cumpliendo con determinados requisitos de publicación que involucran la designación del martillero por el acreedor y la notificación de la subasta. Los avisos de la subasta deben ser publicados durante tres días en el Boletín Oficial y en dos diarios de amplia circulación, por lo menos uno de los cuales debe hallarse en la zona donde está ubicado el inmueble. La fecha de la última publicación no puede ser anterior en más de dos días a la fecha de la subasta pública. Si el inmueble en cuestión está ocupado y el deudor no ha interpuesto ninguna defensa admisible, el juez ordenará que el inmueble sea desalojado dentro de un plazo de diez días. La Ley de Fideicomisos otorga específicamente el derecho de desalojar a los ocupantes mediante la policía antes de la efectiva ejecución en caso de que el inmueble no sea desalojado voluntariamente.

La base para la subasta será equivalente a la deuda pendiente de pago a la fecha de la subasta. Si el martillero no obtiene la base deberá llevarse a cabo una nueva subasta en la cual la base será 25% inferior a la establecida con anterioridad. Si la segunda subasta también fracasara, se celebrará una tercera subasta sin base.

Si el acreedor hipotecario compra el inmueble en la subasta, podrá compensar los montos que le son adeudados en virtud del préstamo hipotecario, incluyendo los gastos atribuibles al procedimiento de ejecución, y depositar el saldo, en su caso, en el tribunal. En los demás casos, todas las sumas obtenidas en la subasta deben ser depositadas en poder del juez quien posteriormente distribuirá los montos adeudados a los acreedores y cualquier monto remanente al deudor.

A efectos de lograr suspensión del procedimiento de ejecución el deudor debe pagar todas las sumas adeudadas dentro del plazo inicial de intimación de quince días o presentar una defensa válida frente al procedimiento. Si no se contara con ninguna de estas alternativas, el deudor no podrá impugnar el procedimiento hasta que la deuda del acreedor sea cancelada. Sin embargo, independientemente del hecho de que un acreedor pueda haber ejecutado con éxito el inmueble de un deudor, el acreedor seguirá siendo responsable ante el deudor por cualquier acción u omisión ilícita en relación con el procedimiento de ejecución. Por otra parte, no obstante el hecho de que el inmueble haya sido vendido en la subasta, dentro de los treinta días siguientes el deudor podrá recuperar la propiedad del inmueble mediante el pago al comprador de una suma igual al precio pagado por el inmueble en la subasta, con más todos los gastos en que se haya incurrido en relación con ella, los que no podrán exceder de un monto equivalente al tres por ciento del préstamo hipotecario pertinente.

Privilegios

Los privilegios sobre bienes muebles e inmuebles surgen exclusivamente de la ley. Se otorga al titular de una hipoteca un privilegio sobre el inmueble subyacente a partir de la fecha en la cual se constituye formalmente la hipoteca mediante instrumento, en la medida en que haya solicitado su registro al registro de la propiedad inmueble, se haya obtenido un certificado de dominio y se efectúe el registro dentro del período de validez conforme a dicho certificado. El alcance de este privilegio comprende todas las sumas de capital e intereses impagos, incluyendo los intereses devengados durante cualquier procedimiento judicial iniciado para ejecutar la hipoteca, hasta la total cancelación de su crédito.

El crédito otorgado por el tenedor de una hipoteca en primer grado sobre un bien inmueble debidamente registrada tendrá prioridad respecto de todos los demás créditos posteriores garantizados por hipotecas sobre dicho inmueble. De este modo, el orden de prioridad entre hipotecas constituidas en forma consecutiva, un concepto contemplado por la ley, es idéntico al orden cronológico en el cual se constituyeron las mismas. Sólo los gastos en que se haya incurrido en relación con los procedimientos de ejecución a los que pueda estar sujeto el inmueble gozan de mayor prioridad que el crédito garantizado por una hipoteca en primer grado. No obstante, algunos otros créditos pueden tener prioridad sobre los acreedores hipotecarios, a condición que sean anteriores a la constitución de la hipoteca, a saber:

- créditos por impuestos inmobiliarios;
- créditos por expensas en caso de propiedad horizontal y
- ciertos casos (tales como privilegios sobre los créditos de la construcción) en que los acreedores conservan la posesión del bien hipotecado en garantía del monto adeudado a ellos en relación con dicho bien (derecho de retención), siempre que la retención existiera en el momento en que se constituyó la hipoteca.

Sin embargo, en relación con los créditos por impuestos inmobiliarios, en la práctica no es frecuente que se produzca un conflicto entre el acreedor hipotecario y el estado relacionado con impuestos inmobiliarios, ya que un escribano público no otorgará la escritura por hipoteca sin haber obtenido un certificado de libre deuda de impuestos inmobiliarios del bien hipotecado.

De acuerdo con lo establecido en la ley de Privatización, el Banco considera que cuando se ejecuta un bien garantizado por una hipoteca de primer grado, tiene un privilegio superior a cualquier otro crédito.

c) Estructura y Organización del Banco y su Grupo Económico

El siguiente cuadro presenta información relativa a la participación en la titularidad del Banco y el porcentaje de votos en subsidiarias al 31 de diciembre de 2013:

Subsidiaria	Actividad	País de Constitución	Porcentaje de Titularidad (%)	Porcentaje de facultad de voto (%)
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Operaciones bancarias	Argentina	87,50	87,50
BHN Sociedad de Inversión S.A.	Actividad de Inversión	Argentina	99,99	99,99
BH Valores SA Soc. de Bolsa	Sociedad de Bolsa	Argentina	95,00	95,00
Tarshop S.A.	Financiamiento Consumo	Argentina	80,00	80,00

Subsidiarias del Banco:

El siguiente es un listado de las subsidiarias del Banco y su composición accionaria.

A) BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Accionista	Acciones	Clase	Valor Nominal (Ps)	Votos	%
Banco Hipotecario S.A	54.687.500	-	54.687.500	54.687.500	87,50

IRSA Inversiones y representaciones Sociedad Anónima	3.984.375	-	3.984.375	3.984.375	6,375
Quantum Industrial Partners LDC	3.828.125	-	3.828.125	3.828.125	6,125
TOTAL	62.500.000	-	62.500.000	62.500.000	100

B) *BHN Sociedad de Inversión S.A.*

Accionista	Acciones	Clase	Valor Nominal	Votos	%
(Ps)					
Banco Hipotecario S.A.	39.131.682	-	39.131.682	39.131.682	99,999
BACS – Banco de Crédito y Securitización S.A.	80	-	80	80	0,001
TOTAL	39.131.762	-	39.131.762	39.131.762	100

C) *BHN Vida S.A.*

Accionista	Acciones	Clase	Valor Nominal	Votos	%
(Ps)					
Banco Hipotecario S.A.	120	-	120	120	0,002
BHN Sociedad de Inversión S.A.	16.201.085	-	16.201.085	16.201.085	99,998
TOTAL	16.201.205	-	16.201.205	16.201.205	100

D) *BHN Seguros Generales S.A.*

Accionistas	Acciones	Clase	Valor Nominal	Votos	%
(Ps)					
Banco Hipotecario S.A.	120	-	120	120	0,002
BHN Sociedad de Inversión S.A.	10.111.282	-	10.111.282	10.111.282	99,998
TOTAL	10.111.402	-	10.111.402	10.111.402	100

E) *BH Valores S.A Sociedad de Bolsa.*

Accionistas	Acciones	Clase	Valor Nominal	Votos	%
(Ps)					
Banco Hipotecario S.A.	1.425.000	-	1.425.000	1.425.000	95,00
BHN Sociedad de Inversión S.A.	75.000	-	75.000	75.000	5,00
TOTAL	1.500.000	-	1.500.000	1.500.000	100,00

F) *Tarshop S.A.*

Accionistas	Acciones	Clase	Valor Nominal	Votos	%
--------------------	-----------------	--------------	----------------------	--------------	----------

(Ps)					
Banco Hipotecario S.A.	107.037.152	-	107.037.152	107.037.152	80,00
Alto Palermo (APSA) S.A.	26.759.288	-	26.759.288	26.759.288	20,00
TOTAL	133.786.440	-	133.786.440	133.786.440	100,00

d) Activo Fijo⁹

El Banco es propietario de 19 de sus oficinas. Para reemplazar el edificio de su casa matriz en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que fue transferido al Gobierno Argentino conforme a la Ley de Privatización, el Banco compró y refaccionó un edificio cercano por un costo total estimado de aproximadamente U\$S32,0¹⁰ millones.

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos Consolidado

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas y Transferencias	Pérdidas por desvalorización	Años de vida útil asignados	Depreciaciones del ejercicio Importe	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2013	Valor residual al cierre del ejercicio 31/12/2012
BIENES DE USO								
Inmuebles	81.151			-	50	2.093	79.058	81.151
Mobiliario e Instalaciones	10.915	8.167	-137	-	10	2.616	16.329	10.915
Maquinas y equipos	6.053	12.248		-	5	3.290	15.012	6.053
Equipos de computación	18.780	7.797	-8	-	3	16.093	10.476	18.780
Vehículos	82			-	5	28	54	82
Diversos	987	1.179		-	5	412	1.755	987
Total	117.969	29.391	-145	0	78	24.532	122.684	117.969
BIENES DIVERSOS								
Obras en Curso	3.750	840	(2.490)	-	-	-	2.100	3.750
Obras de Arte y Piezas de Colección	195	31		-	-	-	226	195
Bienes dados en alquiler	2.816	-		-	50	85	2.731	2.816
Bienes tomados en defensa del crédito	2.856	-	(262)	-	50	40	2.554	2.856
Papeles y Útiles	8.367	5.708		-	-	-	14.075	8.367
Otros bienes diversos	22.232	-	5.280	-	50	1.690	25.822	22.232
Total	40.216	6.579	2.528	0		1.815	47.508	40.216

RESEÑA Y PERSPECTIVA OPERATIVA FINANCIERA

El presente análisis debe leerse junto con los estados contables auditados del Banco que se incluyen en este Prospecto. Los estados contables auditados del Banco se confeccionan de conformidad con las normas contables del Banco Central de la República Argentina, las cuales difieren en determinados aspectos significativos de los PCGA de Argentina y PCGA de Estados Unidos. Los estados contables auditados del Banco no incluyen una conciliación con los PCGA de Argentina ni con los PCGA de Estados Unidos del patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, así

⁹ Se aclara que el presente cuadro fue confeccionado con información interna del Banco, el cual puede no ser comparable con el ANEXO F de los EECCs del Banco, dado que los mismos son elaborados a nivel básico, mientras que en el presente, se confeccionó de forma consolidada a fin de proporcionar una mejor exposición y entendimiento de la operatoria del Banco por parte del inversor.

¹⁰ Corresponde a información interna del Banco.

como tampoco del resultado neto del Banco por los ejercicios finalizados en esas fechas. Los inversores interesados deberían consultar a sus asesores profesionales para un mejor entendimiento de las diferencias entre los principios contables utilizados por el Banco y los PCGA de Argentina y de Estados Unidos, y la forma en que dichas diferencias afectan la información financiera aquí contenida.

a) Resultado Operativo

Presentación de la información

A partir del 1° de enero de 1995, y de acuerdo con la Resolución N°388 de la Superintendencia de Entidades Financieras, se interrumpió el ajuste por inflación de los estados contables. No obstante desde el 1° de enero de 2002, como consecuencia de la aplicación de la Comunicación "A" 3702, que derogó todo régimen que no permitiera a las empresas ajustar sus saldos contables a los valores de la moneda al cierre del ejercicio, el Banco reinició la aplicación del ajuste por inflación. El 25 de marzo de 2003, en virtud del Decreto N° 664/03, se eliminó el requisito que exigía que los estados contables sean confeccionados en moneda constante, con vigencia para los períodos contables iniciados a partir del 1° de marzo de 2003, y el 8 de abril de 2003, el Banco Central emitió la Comunicación "A" 3921 por la que se suspendió el ajuste por inflación con vigencia a partir del 1° de marzo de 2003. En consecuencia, los estados contables auditados del Banco al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, no incluyen los efectos de la inflación. Adicionalmente, la información contable presentada en esta sección incluye ciertas reclasificaciones respecto a los Estados Contables mencionados en el primer párrafo.

Factores que afectan la comparabilidad

La información contable y financiera incluida en el presente Prospecto refleja la situación patrimonial y de resultados consolidados del Banco, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., BHN Sociedad de Inversión S.A., BH Valores S.A. Sociedad de Bolsa y Tarshop S.A., correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Políticas contables críticas

El Banco considera que las siguientes son sus políticas contables críticas, las cuales son importantes para el reflejo de su situación patrimonial y de resultados, y requieren un juicio subjetivo y complejo que generan la necesidad de realizar estimaciones.

Previsión por riesgo de incobrabilidad de préstamos

La previsión para préstamos incobrables se realiza de conformidad con las normas contables del Banco Central, establecidas por el BCRA, conforme a estas normas, se calcula una previsión mínima para préstamos incobrables en base a la clasificación de los tomadores de los préstamos. Esta clasificación se asigna, dependiendo su origen comercial o de consumo, teniendo en cuenta entre otras variables el nivel de atrasos y capacidad de pago. Esas normas imponen una previsión mínima, quedando facultado el Banco de realizar provisiones adicionales.

Otros créditos por intermediación financiera y otros créditos

El Banco registra otros créditos por intermediación financiera y créditos diversos netos de las provisiones por riesgo de incobrabilidad. Las estimaciones con respecto al recupero de estos activos se realiza caso por caso y se basan en la evaluación que hacemos de la capacidad del tomador de préstamo de cumplir con sus obligaciones de pago en relación con factores tales como su situación patrimonial, antecedentes de pago y garantías.

Impuesto a las ganancias

De acuerdo con lo establecido en la Ley 24.855 (la "Ley de Desarrollo Regional y de Generación del Empleo") y en su decreto reglamentario 924/97, los ingresos que el Banco obtiene como consecuencia de operaciones de crédito instrumentadas, acordadas, comprometidas y/o registradas hasta la fecha de inscripción de su Estatuto se encuentran exentos del impuesto a las ganancias, en tanto que los ingresos originados en operaciones de crédito posteriores a esa fecha se encuentran alcanzados por dicho gravamen.

Como principio general, la Ley de Impuesto a las Ganancias admite la deducción de aquellos gastos necesarios para obtener, mantener o conservar la ganancia gravada. Para el caso de gastos efectuados para obtener conjuntamente ganancias gravadas y no gravadas, es necesario individualizar la porción del gasto destinada a generar la ganancia alcanzada por el gravamen, que será deducible a los efectos impositivos.

El Banco ha liquidado el Impuesto a las Ganancias de acuerdo con las normas y disposiciones mencionadas precedentemente.

Impuesto a la ganancia mínima presunta

El Banco ha activado al 31 de diciembre de 2012 como crédito fiscal el impuesto a la ganancia mínima presunta ingresado durante los ejercicios 2002 a 2012, en base a las proyecciones efectuadas y la factibilidad de recupero del mismo. La estimación hecha por el Banco de la probabilidad de utilizar estos activos es subjetiva e involucra suposiciones sobre cuestiones que son inciertas. Siguiendo un criterio de prudencia y considerando que al cierre del ejercicio económico 2012 no se habían presentado las respectivas Declaraciones Juradas de los Impuestos a las Ganancias y Ganancia Mínima Presunta el Banco ha provisionado la posición correspondiente al ejercicio 2002.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes pueden cambiar con el transcurso del tiempo, cambios que influirían sobre la situación impositiva del Banco como resultado de hechos o circunstancias inesperados.

Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013

General

El siguiente cuadro detalla los principales rubros de los resultados del Banco por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013:

Resultado Neto

	Ejercicio Finalizado		%Variacion
	2012	2013	2013/2012
	(en millones de pesos)		
Ingresos Financieros	2.180,7	3.232,1	48,2%
Egresos Financieros	(1.138,6)	(1.602,5)	40,7%
Margen Financiero Neto	1.042,1	1.629,6	56,4%
Cargo por Incobrabilidad	(200,9)	(264,3)	31,5%
Ingresos Netos por seguros	314,0	501,0	59,5%
Otros ingresos netos por servicio	666,8	718,3	7,7%
Gastos administrativos	(1.440,4)	(1.897,0)	31,7%
Participación minoritaria	(9,6)	(7,2)	(25,0)%
Utilidades diversas netas	26,7	(65,3)	N/A
Impuesto a las Ganancias	(55,1)	(194,1)	252,3%
Resultado Neto	343,6	421,0	22,5%

El resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 se incrementó 22,5% respecto al resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, principalmente por mayores ingresos financieros e ingresos netos por seguros, producto del incremento general en el volumen de negocios del Banco y de mejoras en la diversidad de productos ofrecidos a los clientes. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por mayores gastos de administración, producto de ajustes salariales y mayores pagos de impuesto a las ganancias.

Ingresos financieros

El siguiente cuadro detalla las principales líneas de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013:

	Ejercicio finalizado		%
	2012	2013	Variación 2013 / 2012
	(en millones de pesos)		
Intereses por préstamos al sector privado	1.559,4	2.241,5	43,7%
Resultados por Títulos Públicos y Privados	548,8	674,3	22,9%
Intereses por préstamos del sector público	18,7	18,0	(3,7)%
Operaciones de cobertura	53,9	298,3	N/A
Total ingresos financieros	2.180,7	3.232,1	48,2%

Los ingresos financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, aumentaron 48,2% con respecto al periodo anterior principalmente debido a mayores intereses percibidos por préstamos al sector privado y a mayores resultados por las operaciones de cobertura.

Egresos Financieros

La siguiente tabla muestra los principales rubros de los egresos financieros por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013:

	Ejercicio finalizado		%
	2012	2013	Variación 2013 / 2012
	(en millones de pesos)		
Intereses por pasivos financieros	237,7	350,1	47,2%
Intereses por depósitos	585,4	854,3	45,9%
Intereses por otros pasivos	78,6	104,2	32,5%
Diferencia de cotización de ME	137,6	74,0	(46,2)%
Operaciones de cobertura	3,6	33,8	N/A
Impuestos	95,7	186,2	94,6%
Total egresos financieros	1.138,6	1.602,5	40,7%

Los egresos financieros aumentaron de Ps. 1.138,6 millones en 2012 a Ps. 1.602,5 millones en 2013, principalmente por mayores intereses por depósitos debido a un aumento en la base de depósitos y mayores intereses por pasivos financieros.

Cargos por incobrabilidad

El siguiente cuadro detalla los cargos por incobrabilidad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013:

	Ejercicio finalizado		%
	2012	2013	Variación 2013 / 2012
	(en millones de pesos)		
Cargo por incobrabilidad	200,9	264,3	31,5%

Los cargos por incobrabilidad aumentaron Ps. 63,4 millones principalmente debido al aumento en el volumen de la cartera de créditos del banco.

Ingresos netos por seguros

El siguiente cuadro detalla las principales líneas de los ingresos netos por seguros correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013:

Ingresos netos por seguros

	Ejercicio finalizado		%
	2012	2013	Variación 2013 / 2012
	(en millones de pesos)		
<i>Primas de seguro</i>			
Vida	15,2	13,0	(14,8)%
Daños patrimoniales	52,8	38,0	(28,0)%
Desempleo	0,4	0,3	(27,8)%
Otros	33,3	47,6	42,7%
Subsidiarias	280,9	491,1	74,8%
Total primas de seguro	382,7	590,0	54,1%
<i>Siniestros</i>			
Vida	0,6	0,2	(60,7)%
Daños patrimoniales	5,4	5,1	(6,5)%
Desempleo	0,0	0,0	(17,6)%
Otros	1,2	1,1	(4,7)%
Subsidiarias	61,5	82,5	34,2%
Total siniestros	68,7	89,0	29,5%
Total ingresos netos por seguros	314,0	501,0	59,5%

Los ingresos netos por seguros aumentaron de Ps. 314,0 millones en 2012 a Ps. 501,0 millones en 2013, como consecuencia de mayores productos y servicios ofrecidos a los clientes del Banco y un mayor volumen de negocios registrado en el último ejercicio.

Otros ingresos por servicios netos

La siguiente tabla detalla las principales líneas de otros ingresos por servicios netos por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 2013:

	Ejercicio finalizado		%
	2012	2013	Variación 2013 / 2012
	(en millones de pesos)		
<i>Otros ingresos por servicios</i>			
Comisiones por préstamos	99,8	99,4	(0,4)%
Comisiones por FONAVI	20,5	0,4	(98,3)%
Comisiones por productos pasivos	46,8	65,6	40,2%
Comisiones por tarjeta de crédito	500,6	610,4	21,9%
Otras comisiones	121,7	371,6	205,4%
Total otros ingresos por servicios	789,4	1.147,4	45,3%
<i>Otros egresos por servicios</i>			
Comisiones por préstamos	30,1	41,1	36,4%
Comisiones por colocaciones	8,2	11,9	45,5%
Impuestos	29,4	55,2	87,7%
Comisiones por productos pasivos	13,8	20,0	44,5%
Comisiones por tarjeta de crédito	106,5	166,8	56,6%
Otras comisiones	(65,4)	134,1	N/A
Total otros egresos por servicios	122,6	429,1	249,9%
Total otros ingresos por servicios netos	666,8	718,3	7,7%

Los otros ingresos por servicios netos aumentaron Ps. 51,5 millones con respecto al ejercicio anterior debido a una mayor actividad en el negocio de tarjetas de crédito del Banco y de Tarshop.

Gastos Administrativos

A continuación se presenta una apertura de las principales líneas correspondientes a los gastos administrativos correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2012	2013	2013 / 2012
(en millones de pesos)			
Remuneraciones y cargas sociales	773,5	1.070,4	38,4%
Otros honorarios	149,1	185,6	24,5%
Honorarios directores y síndicos	35,3	54,6	54,8%
Propaganda y publicidad	85,9	97,0	12,9%
Impuestos	91,8	106,2	15,6%
Amortizaciones	32,8	45,9	39,9%
Gastos Operativos	145,2	195,5	34,7%
Otros	126,9	141,7	11,7%
Total gastos administrativos	1.440,4	1.897,0	31,7%

Los gastos administrativos aumentaron un 31,7% con respecto al ejercicio 2012. Este aumento se debe principalmente a:

- incrementos en remuneraciones como consecuencia de ajustes salariales, y
- mayores gastos operativos producto del aumento de la actividad del Banco.

Utilidades diversas netas

La siguiente tabla detalla las principales líneas de las utilidades diversas netas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2012	2013	2013 / 2012
(en millones de pesos)			
Utilidades diversas			
Intereses punitivos	52,0	48,3	(7,0)%
Previsiones desafectadas	10,6	9,9	(6,6)%
Recupero de préstamos	98,6	59,7	(39,5)%
Otros	48,3	59,1	22,5%
Total utilidades diversas	209,4	177,1	(15,4)%
Pérdidas diversas			
Juicios	35,6	29,9	(16,2)%
Cargos por Otras Previsiones	31,0	30,6	(1,4)%
Previsión por impuestos	(3,9)	3,3	(184,3)%
Impuestos	20,6	34,0	64,8%
Bonificaciones préstamos	19,6	19,0	(3,4)%
Otros	79,7	125,7	57,7%
Total pérdidas diversas	182,8	242,4	32,6%
Total utilidades diversas netas	26,7	(65,3)	N/A

Las utilidades diversas netas disminuyeron Ps. 92,0 millones con respecto al ejercicio anterior debido principalmente a menores préstamos recuperados y mayores pérdidas diversas.

Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012

General

El siguiente cuadro detalla los principales rubros de los resultados del Banco por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

Resultado Neto

	Ejercicio Finalizado		% Variación
	2011	2012	2012/2011
	(en millones de pesos)		
Ingresos Financieros	1.562,8	2.180,7	39,5%
Egresos Financieros	(832,6)	(1.138,6)	36,7%
Margen Financiero Neto	730,1	1.042,1	42,7%
Cargo por Incobrabilidad	(119,3)	(200,9)	68,4%
Ingresos Netos por seguros	248,4	314,0	26,4%
Otros ingresos netos por servicio	542,8	666,8	22,8%
Gastos administrativos	(1.105,0)	(1.440,4)	30,4%
Participación minoritaria	(8,8)	(9,6)	8,8%
Utilidades diversas netas	4,5	26,7	N/A
Impuesto a las Ganancias	(41,3)	(55,1)	33,3%
Resultado Neto	251,5	343,6	36,6%

El resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 se incrementó 36,6% respecto al resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, principalmente por mayores ingresos financieros y otros ingresos netos por servicios producto de mejoras en la diversidad de productos ofrecidos a los clientes. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por mayores gastos de administración, producto de ajustes salariales.

Ingresos financieros

El siguiente cuadro detalla las principales líneas de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2011	2012	2012/2011
	(en millones de pesos)		
Intereses por préstamos al sector privado	1.016,3	1.559,4	53,4%
Resultados por Títulos Públicos y Privados	466,8	548,8	17,6%
Intereses por préstamos del sector público	17,6	18,7	6,1%
Operaciones de cobertura	62,0	53,9	(13,2)%
Total ingresos financieros	1.562,8	2.180,7	39,5%

Los ingresos financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, aumentaron 39,5% con respecto al periodo anterior principalmente debido a mayores intereses percibidos por préstamos al sector privado que se incrementaron de Ps. 1.016,3 millones en 2011 a Ps. 1.559,4 millones en diciembre 2012.

Egresos Financieros

La siguiente tabla muestra los principales rubros de los egresos financieros por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2011	2012	2012/2011
	(en millones de pesos)		
Intereses por pasivos financieros	182,8	237,7	30,1%
Intereses por depósitos	466,6	585,4	25,4%
Intereses por otros pasivos	64,2	78,6	22,5%
Diferencia de cotización de ME	47,8	137,6	188,1%
Operaciones de cobertura	5,7	3,6	(36,4)%
Impuestos	65,6	95,7	45,8%
Total egresos financieros	832,6	1.138,6	36,7%

Los egresos financieros aumentaron de Ps. 832,6 millones en 2011 a Ps. 1.138,6 millones en 2012, principalmente por mayores intereses por depósitos debido a un aumento en la base de depósitos y mayores diferencias de cotización de moneda extranjera.

Cargos por incobrabilidad

El siguiente cuadro detalla los cargos por incobrabilidad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2011	2012	2012 / 2011
	(en millones de pesos)		
Cargo por incobrabilidad	119,3	200,9	68,4%

Los cargos por incobrabilidad aumentaron Ps. 81,6 millones principalmente debido al aumento en el volumen de la cartera de créditos del banco.

Ingresos netos por seguros

El siguiente cuadro detalla las principales líneas de los ingresos netos por seguros correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

Ingresos netos por seguros			
	Ejercicio finalizado		% Variación
	2011	2012	2012 / 2011
	(en millones de pesos)		
<i>Primas de seguro</i>			
Vida	16,7	15,2	(8,8)%
Daños patrimoniales	52,0	52,8	1,5%
Desempleo	0,6	0,4	(26,8)%
Otros	26,0	33,3	28,2%
Subsidiarias	204,2	280,9	37,6%
Total primas de seguro	299,6	382,7	27,8%
<i>Siniestros</i>			
Vida	0,4	0,6	67,0%
Daños patrimoniales	5,1	5,4	5,8%
Desempleo	0,0	0,0	(17,1)%
Otros	1,0	1,2	18,0%

Subsidiarias	44,6	61,5	37,7%
Total siniestros	51,2	68,7	34,3%
Total ingresos netos por seguros	248,4	314,0	26,4%

Los ingresos netos por seguros aumentaron de Ps. 248,4 millones en 2011 a Ps. 314,0 millones en 2012, como consecuencia de mayores productos y servicios ofrecidos a los clientes del Banco y un mayor volumen de negocios registrado en el último ejercicio.

Otros ingresos por servicios netos

La siguiente tabla detalla las principales líneas de otros ingresos por servicios netos por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2012:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2011	2012	2012 / 2011
	(en millones de pesos)		
<i>Otros ingresos por servicios</i>			
Comisiones por préstamos	78,1	99,8	27,7%
Comisiones por FONAVI	14,3	20,5	43,9%
Comisiones por productos pasivos	35,7	46,8	31,0%
Comisiones por tarjeta de crédito	390,6	500,6	28,2%
Otras comisiones	155,8	121,7	(21,9)%
Total otros ingresos por servicios	674,5	789,4	17,0%
<i>Otros egresos por servicios</i>			
Comisiones por préstamos	23,9	30,1	26,2%
Comisiones por colocaciones	4,9	8,2	67,6%
Impuestos	20,6	29,4	42,9%
Comisiones por productos pasivos	10,2	13,8	35,3%
Comisiones por tarjeta de crédito	84,2	106,5	26,4%
Otras comisiones	(12,1)	(65,4)	N/A
Total otros egresos por servicios	131,7	122,6	(6,9)%
Total otros ingresos por servicios netos	542,8	666,8	22,8%

Los otros ingresos por servicios netos aumentaron Ps. 124,0 millones con respecto al ejercicio anterior debido a una mayor actividad en el negocio de tarjetas de crédito.

Gastos Administrativos

A continuación se presenta una apertura de las principales líneas correspondientes a los gastos administrativos correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2011	2012	2012 / 2011
	(en millones de pesos)		
Remuneraciones y cargas sociales	587,4	773,5	31,7%
Otros honorarios	115,3	149,1	29,2%
Honorarios directores y síndicos	16,5	35,3	114,2%
Propaganda y publicidad	72,2	85,9	19,0%
Impuestos	63,4	91,8	44,9%
Amortizaciones	37,6	32,8	(12,8)%
Gastos Operativos	122,5	145,2	18,5%
Otros	90,2	126,9	40,7%
Total gastos administrativos	1.105,0	1.440,4	30,4%

Los gastos administrativos aumentaron un 30,4% con respecto al ejercicio 2011. Este aumento se debe principalmente a:

- incrementos en remuneraciones como consecuencia de ajustes salariales, y
- mayores gastos operativos producto del aumento de la actividad del Banco.

Utilidades diversas netas

La siguiente tabla detalla las principales líneas de las utilidades diversas netas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2012:

	Ejercicio finalizado		% Variación
	2011	2012	2012 / 2011
	(en millones de pesos)		
Utilidades diversas			
Intereses punitorios	42,0	52,0	23,7%
Previsiones desafectadas	4,4	10,6	141,0%
Recupero de préstamos	166,4	98,6	(40,7)%
Otros	64,1	48,3	(24,7)%
Total utilidades diversas	276,9	209,4	(24,4)%
Pérdidas diversas			
Juicios	29,0	1,6	(94,4)%
Cargos por Otras Previsiones	60,1	65,1	8,3%
Previsión por impuestos	11,6	(3,9)	(133,7)%
Impuestos	13,1	20,6	58,1%
Bonificaciones prestamos	14,5	19,6	35,4%
Otros	144,1	79,7	(44,7)%
Total pérdidas diversas	272,4	182,8	(32,9)%
Total utilidades diversas netas	4,5	26,7	N/A

Las utilidades diversas netas aumentaron Ps. 22,1 millones con respecto al ejercicio anterior debido principalmente a menores pérdidas diversas principalmente por menores recuperos de préstamos.

b) Liquidez y Recursos de Capital

La política general del Banco ha sido mantener una liquidez adecuada para cumplir con sus necesidades operativas y obligaciones financieras. Al 31 de diciembre de 2013, los activos líquidos del Banco consistían en:

- Ps. 840,7 millones de disponibilidades, (neto de encajes regulatorios),
- Ps. 173,1 millones de títulos públicos registrados en cuentas de inversión,
- Ps. 1.537,6 millones de títulos públicos y privados registrados en tenencias para operaciones de intermediación, y
- Ps. 29,9 millones de Instrumentos del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2012, los activos líquidos del Banco consistían en:

- Ps. 527,0 millones de disponibilidades, (neto de encajes regulatorios),
- Ps. 212,4 millones de títulos públicos registrados en cuentas de inversión,
- Ps. 894,4 millones de títulos públicos y privados registrados en tenencias para operaciones de intermediación, y

- Ps. 972,1 millones de Instrumentos del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos líquidos del Banco consistían en:

- Ps. 365,0 millones de disponibilidades, (neto de encajes regulatorios),
- Ps. 207,5 millones de títulos públicos registrados en cuentas de inversión,
- Ps. 550,3 millones de títulos públicos y privados registrados en tenencias para operaciones de intermediación, y
- Ps. 1.049,6 millones de Instrumentos del BCRA.

Financiamiento

El Banco financia sus operaciones de préstamo principalmente a través de:

- depósitos,
- emisión de obligaciones negociables en los mercados de capital internacionales y locales,
- operaciones de Repo,
- titulizaciones de préstamos, y
- flujo de fondos proveniente de préstamos existentes.

A continuación se detalla un resumen con las principales fuentes de financiamiento a las fechas indicadas:

	Al 31 de diciembre de		
	2011	2012	2013
	(en millones de pesos)		
Obligaciones Negociables	1.775,4	2.049,7	2.721,5
REPO	86,1	0,0	0,0
Préstamos del Banco Central	6,6	0,0	0,0
Préstamos bancarios y otras entidades internacionales	154,0	267,2	424,7
Depósitos	5.451,8	8.011,1	10.889,8
Total	7.473,9	10.328,1	14.036,0

Obligaciones Negociables¹¹

A continuación se detallan las series de obligaciones negociables del Banco vigentes al 31 de diciembre de 2013:

	Saldo al 31-Dic-2013	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
(en millones de pesos)				
BHSA Programa U\$S 1.200 millones				
Serie 5 (US\$ 250.000.000)	1.368,9	27-Abr-06	27-Abr-16	9,75%
BHSA Programa U\$S 500 millones				
Serie V (Pesos 85.264.000)	77,5	17-Ago-12	17-Feb-14	Badlar + 3,75%
Serie VII (Pesos 77.055.000)	77,1	08-Nov-12	08-May-14	Badlar + 4,00%
Serie VIII (Pesos 41.003.000)	38,9	25-Abr-13	20-Abr-14	18,50%
Serie IX (Pesos 258.997.000)	234,2	25-Abr-13	25-Ene-15	Badlar + 2,80%

¹¹ Elaborada con información interna del Banco.

Serie X (Pesos 34.523.000)	32,5	14-Ago-13	09-Ago-14	22,00%
Serie XI (Pesos 146.137.000)	99,7	14-Ago-13	14-May-15	Badlar + 3,75%
Serie XII (US\$ 44.508.000)	287,6	14-Ago-13	14-Ago-17	3,95%
Serie XIII (Pesos 55.510.000)	55,5	11-Nov-13	06-Nov-14	23,50%
Serie XIV (Pesos 115.400.000)	115,4	11-Nov-13	11-Nov-15	Badlar + 3,75%

Tarshop Programa U\$S 200 millones

ON clase VI (Ps. 70.147.864)	22,1	27-Jul-12	27-Mar-14	Badlar + 4,24%
ON clase VIII (Ps. 79.589.292)	74,8	30-Ene-13	30-Jul-14	Badlar + 4,45%
ON clase IX (Ps. 10.996.100)	10,9	23-May-13	23-Feb-14	19,75%
ON clase X (Ps. 72.591.740)	71,8	23-May-13	23-Nov-14	Badlar + 4,75%
ON clase XI (Ps. 10.837.187)	10,6	23-May-13	23-May-16	Badlar + 5,80%
ON clase XII (Ps. 83.588.235)	82,6	09-Ago-13	09-Ago-15	15,00%
	2.660,10			

Depósitos

A continuación se presenta una tabla con los depósitos del Banco a cada una de las fechas indicadas:

	Al 31 de Diciembre			
	2013	2013	2012	2011
	en miles de:	en miles de:		
	U\$S ⁽¹⁾	Ps.	Ps.	Ps.
Depósitos				
Sector Público no Financiero	635.595	4.142.809	2.990.892	2.378.275
Sector Financiero	1.244	8.109	8.563	11.540
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.033.887	6.738.876	5.011.674	3.061.948
Cuentas Corrientes	80.763	526.413	595.564	58.744
Cajas de Ahorro	221.459	1.443.467	741.892	505.781
Plazo Fijo	654.446	4.265.680	3.355.131	2.407.108
Cuentas de Inversión	46.677	304.241	160.035	40
Otros	19.446	126.748	101.650	65.526
Intereses y diferencias de cotización devengados a pagar	11.097	72.327	57.402	24.749
Total Depósitos	1.670.726	10.889.794	8.011.129	5.451.763

⁽¹⁾ El tipo de cambio utilizado a los fines de la conversión de los saldos al 31 de diciembre de 2013 fue Ps. 6,5180 = U\$S 1,00. Fuente: BCRA.

Securitizaciones

El Banco ha celebrado diversos contratos de fideicomiso financiero mediante los cuales, en su carácter de fiduciante, transmite la propiedad fiduciaria de créditos hipotecarios y personales de su cartera de préstamos a diversas entidades financieras, en carácter de fiduciario. Una vez transferidos los créditos hipotecarios al fiduciario, éste procede a emitir los correspondientes títulos valores representativos de deuda y certificados de participación y a cancelar con el producido de la colocación el monto de los créditos cedidos por el Banco. Los bienes fideicomitados constituyen un patrimonio separado del patrimonio del fiduciario y del fiduciante.

El fiduciario es responsable de administrar los fondos fiduciarios previamente constituidos de acuerdo con las especificaciones contenidas en el contrato de fideicomiso.

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes de los fideicomisos financieros emitidos por el Banco, en todos ellos en carácter de fiduciante ⁽¹⁾:

	Títulos de deuda Clase A1/AV	Títulos de deuda Clase A2/AF	Títulos de deuda Clase B	Certificados de Participación
BHN II- Emisión 09.05.1997 (*)				
Valor nominal en miles de pesos	445,5	513,6	11.780,0	102.732,0
Vencimiento declarado	25.03.2001	25.07.2009	25.03.2012	25.05.2013
BHN III- Emisión 29.10.1997 (*)				
Valor nominal en miles de pesos	8,3	14,9	20.455,5	52.707,4
Vencimiento declarado	31.05.2017	31.05.2017	31.05.2018	31.05.2018
BHN IV- Emisión 15.03.2000 (*)				
Valor nominal en miles de pesos	36,6	120,3	165.225,2	-
Vencimiento declarado	31.03.2011	31.03.2011	31.01.2020	31.01.2020
BACS Funding I-Emisión 15.11.2001 (*)				
Valor nominal en miles de pesos	-	-	-	-
Vencimiento declarado				
BACS Funding II-Emisión 23.11.2001 (*)				
Valor nominal en miles de pesos	-	-	-	-
Vencimiento declarado				
BHSA I - Emisión 01.02.2002				
Valor nominal en miles de pesos	-	-	-	8.575,5
Vencimiento declarado				01.02.2021
CHA VI – Emisión 07.04.2006				
Valor nominal en miles de pesos	13.770,5			13.908,9
Vencimiento declarado	31.12.2016			31.12.2026
CHA VII – Emisión 27.09.2006				
Valor nominal en miles de pesos	24.983,0			6.098,2
Vencimiento declarado	31.08.2017			28.02.2028
CHA VIII – Emisión 26.03.2007				
Valor nominal en miles de pesos	29.951,7			4.610,9
Vencimiento declarado	31.08.2024			31.08.2028
CHA IX – Emisión 28.08.2009				
Valor nominal en miles de pesos	148.783,4			11.281,0
Vencimiento declarado	07.02.2027			07.07.2027
CHA X – Emisión 28.08.2009				
Valor nominal en miles de pesos				24.258,3
Valor nominal en miles de US\$	67.984,8			
Vencimiento declarado	07.01.2027			07.06.2028
CHA XI – Emisión 21.12.2009				
Valor nominal en miles de pesos	152.611,2			14.669,6
Vencimiento declarado	10.03.2024			10.10.2024
CHA XII – Emisión 21.07.2010				
Valor nominal en miles de pesos	201.173,8			19.411,4
Vencimiento declarado	10.11.2028			10.02.2029
CHA XIII – Emisión 02.12.2010				
Valor nominal en miles de pesos	96.925,8			6.297,3
Vencimiento declarado	10.12.2029			10.04.2030
CHA XIV – Emisión 18.03.2011				
Valor nominal en miles de pesos	106.101,1			9.150,1
Vencimiento declarado	10.05.2030			10.08.2030

(*) Fideicomisos alcanzados por la pesificación de activos y pasivos en moneda extranjera dispuesta por Ley 25561 y Decreto 214, a la relación \$1,00 por dólar estadounidense, por haberse constituido oportunamente bajo legislación argentina. Ciertos tenedores de Títulos de deuda Clase A han iniciado acciones declarativas contra el fiduciario en virtud de la aplicación de las medidas de pesificación previstas por la Ley 25561 y Decreto 214, a fin de respetarles a los tenedores de esos títulos la moneda de origen de la operación. En esta causa el Banco se

presentó juntamente con BACS como tercero en las acciones declarativas. El fiduciario ha contestado en tiempo y forma la demanda, encontrándose pendiente de resolución final dicha situación.

⁽¹⁾ Elaborada con información interna del Banco, en miles de pesos, salvo indicación en contrario.

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes de los fideicomisos financieros emitidos por Tarshop, en todos ellos en carácter de fiduciante ⁽¹⁾:

		Títulos de deuda	Títulos de deuda	Títulos de deuda	
	Fecha de inicio	Clase A	Clase A2/AF	Clase B	Certificados de Participación
Serie 72	23/01/2013	13.518,3	-	-	16.649,1
Serie 73	19/04/2013	43.228,0	-	-	28.910,7
Serie 74	17/10/2013	63.723,0	-	-	20.616,3
Serie 75	09/12/2013	110.850,0	-	-	33.066,6
Serie 76	N/A	88.164,5	-	-	12.093,0
Serie 77	N/A	55.970,8	-	-	7.717,3

⁽¹⁾ Elaborada con información interna del Banco, en miles de pesos.

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes de los fideicomisos financieros emitidos por BACS Banco de Crédito y Securitización, en todos ellos en carácter de fiduciante ⁽¹⁾:

		Títulos de deuda	Títulos de deuda	Títulos de deuda	
	Fecha de inicio	Clase A1/AV	Clase A2/AF	Clase B	Certificados de Participación
BACS I	15/02/2001	1.317,9	72,8	31.219,0	-
BACS III	17/08/2011	17.373,4	-	-	-

⁽¹⁾ Elaborada con información interna del Banco, en miles de pesos.

c) Investigación, Desarrollo, Innovación, Patentes, Licencias, etc.:

Esta sección no es aplicable para el Banco.

d) Información sobre Tendencias:

Esta sección no es aplicable para el Banco.

DIRECTORES, ADMINISTRADORES, GERENCIA Y EMPLEADOS

a) Directorio y Gerencia

Directorio

El Banco está administrado por un Directorio, el cual actualmente está compuesto por 13 directores titulares y 9 Directores suplentes. Los miembros del Directorio son elegidos por los accionistas del Banco en oportunidad de la Asamblea General Ordinaria. Se desempeñan en sus cargos por mandatos de dos ejercicios, pudiendo ser reelectos indefinidamente. Los Directores están a cargo de la conducción

de la administración del Banco. El comité ejecutivo lleva a cabo las actividades regulares del Banco y está supervisado por el Directorio. El Directorio está integrado por:

- dos miembros titulares y sus respectivos suplentes, que representan a las acciones Clase A;
- un miembro titular y su respectivo suplente, que representa a las acciones Clase B;
- un miembro titular, que representa a las acciones Clase C; y
- nueve miembros titulares y 6 suplentes, que representan a las acciones Clase D;

En el siguiente cuadro se indican los miembros actuales del Directorio del Banco:

Nombre y Apellido	N° de Documento	CUIL/CUIT	Domicilio	Cargo	Clase	Mandato	Fecha desde la que ocupa el cargo
Eduardo Sergio Elsztain	14.014.114	20-14010114-4	Bolívar 108, CABA	Presidente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	15/03/1999
Mario Blejer	4.619.694	20-04619694-6	Reconquista 151, CABA	Vice Presidente	D	24/04/2013 – 31/12/2014	12/05/2010
Diego Luis Bossio	27.605.823	20-27605823-2	Reconquista 151 piso 5°, CABA	Director Titular	A	24/04/2013 – 31/12/2014	13/01/2009
Mariana González ⁽¹⁾	25.182.275	27-25182275-7	Hipólito Yrigoyen 250 oficina 819, CABA	Director Titular	A	24/04/2013 – 31/12/2014	24/04/2013
Edgardo Luis José Fornero	10.201.571	20-10201571-2	Reconquista 151 piso 5°, CABA	Director Titular	B	30/04/2010 – 31/12/2011	28/09/1997
Ada Mercedes Maza	12.851.009	27-12851009-0	Reconquista 151 piso 5°, CABA	Director Titular	C	24/04/2014 – 31/12/2015	18/04/2012
Mauricio Elías Wior	12.746.435	23-12746435-9	Reconquista 151 piso 5°, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	06/03/2008
Saúl Zang	4.533.949	20-04533949-2	Florida 537 piso 18, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	15/03/1999
Ernesto Manuel Viñes	4.596.798	20-04596798-1	Reconquista 151 piso 5°, CABA	Director Titular	D	24/04/2013 – 31/12/2014	03/10/2002
Gabriel Adolfo Gregorio Reznik	12.945.351	20-12945351-7	Bolívar 108, CABA	Director Titular	D	24/04/2013 – 31/12/2014	15/08/2002
Jacobo Julio Dreizzen	11.955.534	20-11955534-6	Reconquista 151 piso 5, CABA	Director Titular	D	24/04/2013 – 31/12/2014	07/07/2004
Pablo Daniel Vergara del Carril	17.839.402	23-17839402-9	Florida 537 piso 18, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	17/09/2002
Carlos Bernardo Pisula	4.699.992	20-04699992-5	Reconquista 151 piso 5, CABA	Director Titular	D	24/04/2014 – 31/12/2015	02/05/2003
Marcela Sacavini ⁽³⁾	31.896.421	27-31896421-7	Hipólito Yrigoyen 250 oficina 806 piso 8, CABA	Director Suplente	A	24/04/2013 – 31/12/2014	24/04/2013
Daniela Alvarez ⁽³⁾	17.481.162	27-174891162-3	Hipólito Yrigoyen 250 piso 3 oficina 826, CABA	Director Suplente	A	24/04/2013 – 31/12/2014	24/04/2013
Jorge Augusto Alvarez ⁽²⁾	13.806.850	20-13806850-2	Av. España 1057, CABA	Director Suplente	B	30/04/2010 – 31/12/2011	06/03/2008
Gustavo Daniel Efkhanián	17.012.120	20-17012120-2	Reconquista 151 piso 5, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	03/02/2000
Daniel Ricardo Elsztain	23.086.679	20-23086679-2	Moreno 877 piso 22, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	06/03/2008
Andrés Fabián Ocampo	12.454.604	20-124546045-5	Reconquista 151, CABA	Director Suplente	D	24/04/2013 – 31/12/2014	06/03/2008
Mario César Parrado	92.005.026	20-92005026-4	Rosales 2620 2° piso 4, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	16/04/2009
Gabriel Pablo Blasi	14.222.826	20-14222826-3	Reconquista 151, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	03/02/2011
Federico León Bensadon	4.100.916	20-04100916-1	Florida 15 Piso 9°, CABA	Director Suplente	D	24/04/2014 – 31/12/2015	22/08/2002

- (1) Directora Titular por la Clase "A", asumió en comisión hasta tanto medie autorización formal del BCRA (Com. "A" 4490).
- (2) Continúan en sus cargos hasta tanto se designen sus reemplazantes en una próxima Asamblea de Accionistas.
- (3) Directoras Suplentes por la Clase "A", sujetas a aprobación del BCRA.

Carlos Bernardo Písula, Jacobo Julio Dreizzen, Diego Luis Bossio, Ada Mercedes Maza y Mariana Laura González y los directores suplentes Verónica Daniela Alvarez, Marcela Constanza Sacavini y Federico León Bensadón revisten el carácter de independientes en los términos de las Normas de CNV.

Los Sres. directores, Eduardo Sergio Elsztain, Saúl Zang, Ernesto Manuel Viñes, Gabriel Gregorio Reznik, Pablo Vergara del Carril, Mauricio Elías Wior, Mario Blejer, Edgardo Luis José Fornero y los directores suplentes, Ricardo Daniel Elsztain, Jorge Augusto Alvarez, Gustavo Daniel Efkhanian, Andrés Ocampo, Mario César Parrado y Gabriel Pablo Blasi no revisten el carácter de independientes en los términos de las Normas de la CNV.

A continuación se presentan breves descripciones biográficas de los directores titulares y suplentes del Banco:

Eduardo Sergio Elsztain. El Sr. Elsztain, es el Presidente del Banco, asimismo es el presidente IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Alto Palermo S.A. (APSA), Cresud S.A.C.I.F. y A., Tarshop S.A, BACS Banco de Crédito y Securitización, y *Brasilagro Compañía de Propiedades Agrícolas* entre otras compañías. Es también Presidente de la Fundación IRSA, que promueve la educación y el desarrollo profesional de jóvenes a través su programa Puerta 18, Museo de los Niños Abasto y Alto Rosario. Es además, miembro del Comité Asesor Global de Endeavor, que promueve el desarrollo de emprendedores de alto impacto.

Mario Blejer. El Sr. Blejer obtuvo su doctorado en economía en la Universidad de Chicago. Se ha desempeñado como Consejero Senior del Fondo Monetario Internacional en los Departamentos de Europa y Asia desde 1980 hasta 2001. Ha sido también Vicepresidente y Presidente del BCRA entre 2001 y 2002. Además se desempeñó como Director del Centro de Estudios de Banca Central del *Bank of England* desde 2003 hasta 2008 y Asesor del Gobernador del *Bank of England* en el mismo período. Actualmente es Director Titular IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima. Además fue Consejero Externo del Board de Política Monetaria del Banco Central de Mauritius y es Profesor de Posgrado en la Universidad Torcuato Di Tella.

Diego L. Bossio. El Sr. Bossio ingresó al Banco en enero de 2009. Obtuvo una Licenciatura en Economía de la Universidad de Buenos Aires y un Máster en Economía de la Universidad de San Andrés. Antes de ingresar al Banco el Sr. Bossio se desempeñó como Subsecretario de la Gestión Pública dependiente del Ministerio Secretaría General de la Gobernación – Gobierno de Mendoza y como Coordinador de la Unidad de Financiamiento Internacional dependiente del Ministerio de Hacienda. Previamente trabajó como Jefe de Gabinete de Asesores del Senador Nacional Celso Alejandro Jaque. Asimismo, asesoró y coordinó la labor del senador en las comisiones de Coparticipación Federal de Impuestos, Presupuesto y Hacienda e Infraestructura, Vivienda y Transporte. También se desempeñó como Economista Junior en Exante Consultora Económica, en el área Economía Internacional. Desde julio de 2009, se desempeña como Director Ejecutivo de ANSES.

Mariana González. La Sra. González se graduó como Licenciada en Economía y Magister en Economía en la Universidad de Buenos Aires. Realizó el Doctorado en Ciencias Sociales en la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales. Se desempeñó en actividades de investigación y consultoría. Ejerce la docencia universitaria y es actualmente Subsecretaria de Coordinación Económica y Mejora de la Competitividad de la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Edgardo Luis José Fornero. El Sr. Fornero cursó materias de derecho en la Universidad de Lomas de Zamora. Es director por las acciones Clase B del Banco desde septiembre de 1997. Actualmente es Secretario de Vivienda de la asociación bancaria La Bancaria y Delegado General de la Comisión Gremial Interna del Banco.

Ada Mercedes Maza. La Sra. Ada Maza estudió Ingeniería en Minas en la Universidad Nacional de La Rioja y finalizó sus estudios de Técnica en Administración Legislativa en el Instituto de Formación

Dependiente del Ministerio de Educación de la Provincia de La Rioja. Se desempeñó en la Compañía Financiera Condecor; como Concejal Municipal de la Ciudad de La Rioja, luego, ocupó un lugar en la Secretaría Privada de la Gobernación y la Dirección Operativa del Gobierno de la Provincia de La Rioja; y durante 10 años el cargo de Senadora Nacional, donde también participó como Senadora integrante del Parlamento Latino-Americano.

Mauricio Elías Wior. El Sr. Wior obtuvo un título en economía y en contaduría en la Universidad de Tel Aviv en Israel y luego una Maestría en Administración de Empresas conferida por la misma institución. Se desempeñó como Presidente de Movicom y como Vicepresidente Regional para América Latina de Bellsouth hasta el 2005.

Saúl Zang. El Sr. Zang obtuvo el título de Abogado en la Universidad de Buenos Aires. Es miembro de la International Bar Association (Asociación Internacional de Abogados) y de la Interamerican Federation of Lawyers (Federación Interamericana de Abogados). Es socio fundador del estudio jurídico Zang, Bergel & Viñes Abogados. Es Vicepresidente de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Alto Palermo S.A. (APSA), Puerto Retiro y Fibesa, asimismo, es Vicepresidente Primero Cresud S.A.C.I.F. y A., y, es Director de Nuevas Fronteras S.A., Tarshop S.A, BACS Banco de Crédito y Securitización y *BrasilAgro Companhia Brasileira de Propiedades Agrícolas*, entre otras compañías.

Ernesto Manuel Viñes. El Sr. Viñes se graduó como abogado en la Universidad de Buenos Aires donde realizó estudios de postgrado. Ha sido funcionario judicial y subsecretario de Estado. Ejerció la docencia universitaria y ejerció su profesión en forma liberal. Actualmente se desempeña como Director a cargo del área legal del Banco. Es socio fundador del estudio jurídico Zang, Bergel & Viñes Abogados.

Gabriel Adolfo Gregorio Reznik. El Sr. Reznik es Director Titular del Banco Hipotecario desde junio de 2002. También se ha desempeñado como Director y Gerente del Departamento Técnico de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima. Actualmente es también Director de Cresud S.A.C.I.F. y A., Emprendimiento Recoleta S.A. e IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima. El Sr. Reznik ha sido responsable del control de la ejecución de las obras de ingeniería de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y Alto Palermo S.A. (APSA), así como del área de mantenimiento y operación de los edificios de oficina. El Sr. Reznik posee un título de Ingeniero Civil de la Universidad de Buenos Aires y ha cursado un Máster en Dirección de Empresas Inmobiliarias y Constructoras (MDI) en la Escuela Politécnica de Madrid, España.

Jacobo Julio Dreizzen. El Sr. Dreizzen se graduó de Licenciado en Economía en la Universidad de Buenos Aires. Asimismo, obtuvo un Máster en Economía en la Universidad Católica de Río de Janeiro. En el año 1986 fue Director Ejecutivo suplente del FMI. En 1987 fue asesor en la presidencia del BCRA, para luego desempeñarse como Director de dicho ente rector (1987-1989). De 1990 a 1999 se desempeñó como Director Ejecutivo del Departamento de Banca de Inversión del Banco Galicia. Se desempeñó también como Director suplente en el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.). Del 2000 al 2001 fue Subsecretario de Finanzas del Ministerio de Economía. Fue asesor del BID (2002), del PNUD (2005) y de la CAF (2005). Del 2002 al 2005 se desempeñó como Presidente de Constellation, fondo de inversiones. En la actualidad es Director Financiero de la Corporación IMPSA S.A. En el área docente, el Sr. Dreizzen es Profesor de Finanzas Corporativas del programa de posgrado de Mercado de Capitales de la UBA desde 1993.

Pablo Daniel Vergara del Carril. El Sr. Vergara del Carril es abogado, egresado de la Universidad Católica de Buenos Aires, donde es profesor de Derecho Comercial y Derecho Contractual. También enseña Derecho Empresarial, Contractual y Mercado de Capitales en cursos de postgrado. El Sr. Vergara del Carril es miembro del Consejo Consultivo de Asesoramiento Jurídico de la Cámara de Sociedades Anónimas y también Vicepresidente del Comité de Derecho de la Competencia del Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires. Es Director de Emprendimiento Recoleta S.A. y Nuevas Fronteras S.A., y Director Suplente de Alto Palermo S.A. (APSA). Es socio del estudio jurídico Zang, Bergel & Viñes Abogados.

Carlos Bernardo Písula. El Sr. Písula se graduó de Contador Público en la Universidad Nacional de Buenos Aires en el año 1973 donde realizó posteriormente estudios de perfeccionamiento y especialización. El Sr. Písula, integra el Directorio del Banco en representación de las acciones clase D. Es Presidente del Comité de Auditoría conformando también del Comité de Riesgo y Créditos del

mismo. Participa de diferentes comisiones en la Cámara Argentina de la Construcción y del Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción IERIC como integrante del Comité Ejecutivo. Integra también el Directorio de distintas empresas vinculadas con la construcción y venta de inmuebles.

Marcela Sacavini. La Sra. Sacavini se graduó como Licenciada en Economía en la Universidad de Buenos Aires, donde cursó estudios de postgrado, realizó actividades de investigación y ejerce la docencia. Actualmente se desempeña como funcionaria de la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Daniela Álvarez. La Sra. Álvarez se graduó como Licenciada en Economía en la Universidad de Buenos Aires, realizó actividades de especialización en presupuestos legislativos formando parte del grupo de trabajo encargado de gestionar el presupuesto de la Convención Constituyente Nacional y la Convención Constituyente de la Ciudad de Buenos Aires. Actualmente se desempeña como funcionaria adscripta a la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Jorge Augusto Álvarez. El Sr. Álvarez cursó estudios de programador de sistemas en la Universidad de Champagnat, Mendoza. Se ha desempeñado como Jefe de División de Banco Hipotecario S.A. desde el año 1979.

Gustavo Daniel Efkhanián. El Sr. Efkhanián se desempeñó como Director Ejecutivo del Banco desde 1997 hasta 1999, se ha desempeñado como director en el Banco desde 1993 y ha ocupado diversos cargos en el Banco desde 1991. El Sr. Efkhanián supervisa cuestiones relacionadas con negocios corporativos. Con anterioridad a ello, el Sr. Efkhanián fue asesor del Banco, designado por el Gobierno en ocasión de la reestructuración de 1989 1993. El Sr. Efkhanián también ha prestado servicios como director suplente del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.). Desde 1988 a 1991, fue Economista del Instituto de Estudios Económicos de la Realidad Argentina y Latinoamericana (IEERAL). El Sr. Efkhanián se graduó en economía en la Universidad Nacional de Córdoba. Actualmente es Director Suplente y Gerente de Área Riesgo y Controlling del Banco.

Daniel R. Elsztain. El Sr. Elsztain obtuvo una licenciatura en economía de la Universidad de Torcuato Di Tella y un Máster en Administración de Empresas en el IAE. Actualmente se desempeña como *Chief Operating Officer* de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, y como Director en Alto Palermo S.A. (APSA), IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y Supertel Hospitality Inc., entre otras compañías. El Daniel R. Elsztain es el hermano del Presidente del Banco Eduardo S. Elsztain.

Andrés Fabián Ocampo. El Sr. Ocampo se graduó como abogado en la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Católica Argentina. Realizó estudios de postgrado en el Instituto de Altos Estudios Empresariales de la Universidad Austral en el Programa de Alta Dirección y en Finanzas Operativas, y en la Universidad Argentina de la Empresa en Derecho Bancario.

Mario César Parrado. El Sr. Parrado se graduó como Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Argentina de la Empresa (UADE). Tiene más de veinte años de experiencia en la actividad financiera, habiéndose desempeñado, entre otros cargos, como Presidente de The Boston Investment Group, Director de BankBoston Argentina y Director de Fleet International Advisors S.A.

Gabriel P. Blasi. El Sr. Gabriel Blasi es Licenciado en Administración de Empresas y realizó Posgrados en Finanzas en la Universidad del CEMA (Centro de Estudios Macroeconómicos Argentinos) y en el IAE (Universidad Austral). Su trayectoria se desarrolló en Banca de Inversión y Mercado de Capitales en bancos como Citibank y Banco Río (BSCH). Previo a su ingreso a IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima se desempeñó como Director de Finanzas del Grupo Carrefour Argentina y Goyaique S.A.C.I.F.I.A. (Grupo Pérez Companc). Hasta 2011 se desempeñó como gerente financiero de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Cresud S.A.C.I.F. y A. y Alto Palermo S.A. (APSA). Actualmente se desempeña como Gerente del Área de Finanzas del Banco.

Federico León Bensadón. El Sr. Bensadón se graduó de ingeniero civil en la Universidad de Buenos Aires en 1957. El Sr. Bensadón ha sido director por las acciones Clase C desde septiembre de 2002. Es

miembro del Directorio de las siguientes Sociedades: Telematrix S.A. (Costa Salguero), Emaco S.A; Edilcenter S.A; Rafoy S.A., DR S.A., entre otras. También es Tesorero de la Cámara Argentina de la Construcción y Secretario de la Unión Argentina de la Construcción.

Gerencia de Primera Línea

La Gerencia de Primera Línea del Banco está integrada por los siguientes

Nombre	Cargo	DNI	CUIL/CUIT	Domicilio	Fecha de designación en el cargo
Fernando Rubín	Gerente General	17.996.278	20-17996278-1	Reconquista 151, CABA.	01/01/2010
Gerardo Rovner	Gerente Área Auditoria	17.730.181	20-17730181-8	Reconquista 151 piso 5°, CABA.	01/02/2012
Ernesto Manuel Viñes	Gerente Área Legal	4.596.798	20-04596798-1	Reconquista 151 piso 5°, CABA.	01/10/2003
Gustavo Daniel Efkhanián	Gerente Área Riesgo y Controlling	17.012.120	20-17012120-2	Reconquista 151 piso 5°, CABA.	01/07/2009
Manuel Herrera	Gerente Área Banca Empresa	92.761.368	23-92761368-9	Tte. Gral. Perón 525, CABA.	02/11/2009
Esteban Guillermo Vainer	Gerente Área Banca Minorista	22.431.651	20-22431651-9	Reconquista 151 piso 4°, CABA.	01/06/2010
Sebastián Argibay Molina	Gerente Área Desarrollo Organizacional y Calidad	24.227.378	20-24227378-9	Reconquista 151, CABA.	01/06/2013
Favio Gabriel Podjarny	Gerente Área Servicios Corporativos	17.140.517	20-17140517-4	Reconquista 151, CABA.	01/06/2010
Gabriel Pablo Blasi	Gerente Área Finanzas	14.222.826	20-14222826-6	Reconquista 151, CABA.	07/12/2011
Javier Varani	Gerente Área Relaciones Institucionales	17.203.766	20-17203766-7	Reconquista 151, CABA.	01/09/2011
Jorge Alberto Cruces	Gerencia de Área de Desarrollos Urbanísticos PROCREAR	92.307.903	20-92307903-4	Tte. Gral. Perón 525, CABA.	01/12/2013

A continuación se agrega una breve síntesis biográfica de los gerentes de primera línea:

Fernando Rubín. El Sr. Rubín ingresó al Banco como Gerente de Desarrollo del Banco en julio de 2001. Se graduó de psicólogo en la Universidad de Buenos Aires y realizó estudios de postgrado en Recursos Humanos y Análisis de la Organización en E.P.S.O. (Escuela de Psicología Social de las Organizaciones). Antes de ingresar al Banco, ocupó el cargo de Gerente de Recursos Humanos del IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima. Trabajó como Director de Recursos Humanos de LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessey) y de las Bodegas Chandon en Argentina y Brasil. También fue Gerente de la División de Recursos Humanos de Roland Berger & Partner – International Management Consultants.

Gerardo Rovner. Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires, trabaja en el Banco desde hace 16 años, en los cuales se desempeñó como gerente en las áreas de políticas de riesgo, gestión de cobranza, y riesgos operativos. En febrero de 2012 fue designado como Gerente de Área de Auditoría Interna. Especializado en estadística, ejerce la docencia en esa materia en la Facultad de Ciencias Económicas desde el año 1994.

Ernesto Manuel Viñes. El Sr. Viñes se graduó como abogado en la Universidad de Buenos Aires donde realizó estudios de postgrado. Ha sido funcionario judicial y subsecretario de Estado. Ejerció la docencia universitaria y su profesión en forma liberal. Es socio fundador del estudio jurídico Zang, Bergel & Viñes Abogados.

Gustavo Daniel Efkhaniah. El Sr. Efkhaniah se desempeñó como Director Ejecutivo del Banco desde 1997 hasta 1999, se ha desempeñado como director desde 1993 y ha ocupado diversos cargos en el Banco desde 1991. El Sr. Efkhaniah supervisa cuestiones relacionadas con negocios corporativos. Con anterioridad a ello, el Sr. Efkhaniah fue asesor, designado por el Gobierno, del Banco en ocasión de la reestructuración de 1989-1993. El Sr. Efkhaniah también ha prestado servicios como director suplente del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.). Desde 1988 a 1991, fue Economista del Instituto de Estudios Económicos de la Realidad Argentina y Latinoamericana (IEERAL). El Sr. Efkhaniah se graduó en economía en la Universidad Nacional de Córdoba.

Manuel Herrera. El Sr. Herrera ingreso al Banco en el año 2009. Es Licenciado en administración de empresas de la Universidad Católica Argentina habiendo cursado estudios de postgrado en Harvard University. El Sr. Herrera aporta 16 años de experiencia en el sistema financiero argentino y de Estados Unidos. Anteriormente estuvo a cargo de diversas áreas dentro de la Banca Corporativa y de inversión de BankBoston Argentina, posteriormente adquirido por StandardBank de Sudáfrica y Estados Unidos.

Esteban Guillermo Vainer. El Lic. Vainer ingresó al Banco el 17 de Agosto de 2004. Se recibió de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Argentina de la Empresa y cursó un Máster en Dirección de Empresas en el IAE. Se desempeñó durante nueve años como Responsable Banca Seguro del Banco Galicia y Buenos Aires S.A.

Sebastián Argibay Molina. El Sr. Sebastián Argibay Molina es Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad de Belgrano y realizó un Posgrado en Gerenciamiento Bancario en la Universidad Torcuato Di Tella. Su trayectoria se desarrolló en Consultaría en Coopers & Lybrand (fusionada posteriormente con Price Waterhouse). En 1999 ingresó al Banco desempeñando distintas funciones. Inició sus tareas como responsable de Proyectos de MIS y Modelo Atención al Cliente, luego fue Jefe de Atención al Cliente, Gerente de Logística y Gerente de Administración y Logística. Actualmente se desempeña como Gerente del Área de Desarrollo Organizacional y Calidad.

Favio Gabriel Podjarny. El Sr. Podjarny ingresó al Banco en diciembre de 2005; actualmente es el Gerente de Área de Administración, Logística y Recupero. Se desempeñó como Representante del Directorio de IRSA, Inversiones y Representaciones S.A., a cargo del Proyecto Abril Club de Campo. Previamente a esto fue Director del Centro de Empleo y Emprendimientos Ariel Job Center siendo el responsable de la administración y gestión general de la organización. También estuvo a cargo de la dirección integral de la Sociedad Hebrea Argentina bajo el cargo de Director Ejecutivo de la Entidad.

Gabriel P. Blasi. El Sr. Gabriel Blasi es Licenciado en Administración de Empresas y realizó Posgrados en Finanzas en la Universidad del CEMA (Centro de Estudios Macroeconómicos Argentinos) y en el IAE (Universidad Austral). Su trayectoria se desarrolló en Banca de Inversión y Mercado de Capitales en bancos como Citibank y Banco Río (BSCH). Previo a su ingreso a IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima se desempeñó como Director de Finanzas del Grupo Carrefour Argentina y Goyaique S.A.C.I.F.I.A. (Grupo Pérez Companc). Hasta 2011 se desempeñó como gerente financiero de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Cresud S.A.C.I.F. y A. y Alto Palermo S.A. (APSA). Actualmente se desempeña como Gerente del Área de Finanzas del Banco.

Javier Varani. El Sr. Varani ingresó al Banco en junio de 2005 como gerente de Relaciones Institucionales. Previamente se desempeñó en el área de prensa y de asuntos institucionales de Telecom Argentina y de Telecom Personal. Fue concejal en Vicente López (Provincia de Buenos Aires) en el período 1995/1999. Especializado en asuntos municipales, ejerce la docencia universitaria.

Jorge Alberto Cruces. El Sr. Cruces obtuvo el título de Arquitecto y realizó un Máster en Administración de Empresas, Mención en Finanzas y Mención en Administración Estratégica, en la Universidad de Belgrano. Previo a su ingreso al Banco se desempeñó desde 2007 hasta 2013 como gerente del área de Real Estate de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, con anterioridad a ello, se desempeñó como Desarrollador de Negocios – Real Estate Manager en Diveo, Diginet y como Real Estate Projects Manager en Giménez Zapiola Binswagner. Además, es coordinador académico y profesor de Cluster Portfolio y Asset Management, en el Programa Ejecutivo de Real Estate Management de la Universidad Torcuato Di Tella.

b) Remuneración:

La ley argentina establece que la remuneración pagada a todos los directores y síndicos en un ejercicio económico no puede exceder el 5,0% del ingreso neto para dicho ejercicio, si la sociedad no paga dividendos con respecto a dicho ingreso neto. La ley argentina aumenta las restricciones anuales sobre la remuneración de los directores hasta el 25,0% del ingreso neto en base al monto de dichos dividendos, de haberse pagado. El directorio resuelve la remuneración de los directores que también se desempeñan como miembros de la gerencia de primera línea, y los directores afectados se abstienen. En el caso de los directores que realizan sus tareas en comités especiales o que realizan tareas técnicas o administrativas, se pueden exceder los límites antedichos si la asamblea de accionistas así lo dispone y si tal cuestión se incluye en el orden del día y está de acuerdo con las Normas de CNV. En todo caso, la remuneración de todos los directores y miembros de la comisión fiscalizadora requiere de la ratificación de los accionistas en una asamblea ordinaria.

El Directorio del Banco, en su reunión de fecha 14 de agosto de 1998, estableció un plan incentivo de remuneraciones para funcionarios ejecutivos, y gerentes el cual fue extendido a Directores miembros del Comité Ejecutivo por Asamblea de Accionistas del 28 de abril de 1999 y entró en vigencia luego de la concreción de la privatización (el “Plan de Administración”). El objeto de dicho programa fue proporcionar incentivos y premios a las personas que tenían mayor responsabilidad por nuestro éxito y crecimiento, a fin de captar y retener a dichos empleados y asociar sus intereses con los accionistas del Banco. Conforme al Plan de la Administración, sus participantes tenían derecho a recibir un pago basado en la apreciación del valor de las acciones Clase D del Banco conforme a una fórmula que era establecida en el Plan de Administración. La participación en el Plan de Administración estaba sujeta a diversos términos y condiciones, incluyendo requisitos de elegibilidad y otorgamiento de facultades. Los pagos conforme al Plan de Administración se efectuaron a través de un cargo a resultados.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas N°47 celebrada el 31 de mayo de 2004, los accionistas del Banco decidieron renovar el Plan de Administración que fuera aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas N° 13 con sujeción a los mismos términos y condiciones por un nuevo período de cinco (5) años. Al vencimiento de dicho período, el Plan de Administración no fue renovado.

Adicionalmente, la Asamblea de Accionistas del 28 de abril de 1999 previó un plan de distribución de ganancias conforme al cual los participantes recibían porcentajes específicos variables de las ganancias del Banco, basados en el logro por parte del Banco de determinados objetivos de retorno sobre el capital. Actualmente dicho régimen se encuentra vigente únicamente para los gerentes de máximo nivel del Banco.

El 21 de julio de 2006 los accionistas del Banco aprobaron la modificación del Artículo 14 del Estatuto del Banco en relación con la remuneración del Comité Ejecutivo. Conforme dicha modificación los miembros del Comité Ejecutivo percibirán un honorario no superior al 5% de las utilidades netas de impuestos del ejercicio, cuando no se distribuyan dividendos. Si mediare distribución de dividendos el honorario podrá llegar hasta un máximo del 15% de las ganancias computables. De los porcentajes remunerativos indicados, se deberán deducir previamente las sumas abonadas a los restantes miembros del Directorio del Banco.

El monto total de honorarios pagados por el Banco por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 a sus directores fue de Ps. 11,727 millones, mientras que los importes totales abonados a las Comisión Fiscalizadora fueron de Ps. 2,761 millones.

c) Otra Información Relativa al Órgano de Administración, Fiscalización y Comités Especiales

Comités que dependen del Directorio

Comité Ejecutivo

El estatuto social contempla en su artículo 19, el funcionamiento de un Comité Ejecutivo. El objeto general del Comité Ejecutivo es supervisar el giro ordinario de los negocios del Banco y estará integrado entre un mínimo de 5 y un máximo de 9 directores elegidos por los accionistas clase D y una cantidad de directores suplentes de la misma clase de acciones que determine el directorio. A su vez cuando fuera convocado al mismo podrá participar el Gerente General con voz pero sin voto.

La designación de los miembros del Comité así como cualquier modificación en la integración de éste, ya fuere por renuncia, licencia, incorporación o sustitución de sus miembros, o cualquier otra causa, una vez considerada por el Directorio será comunicada por la Sociedad al BCRA y a la CNV en los plazos establecidos en la normativa vigente.

El Comité Ejecutivo debe reunirse al menos una vez al mes y toda vez que el Presidente del Directorio convoque a reunión y tendrá conforme al estatuto del Banco, los deberes y facultades que en el mismo se describen y que se detallan en el “Reglamento de Funcionamiento del Comité Ejecutivo” que se enuncia en el Código de Gobierno Societario.

Por otra parte, en la cuestión relativa a la tarea de control interno y la gestión del riesgo del Banco, el Comité Ejecutivo, como primer Comité del Directorio, debe proveer y aprobar las normas y procedimientos de control interno y de gestión de riesgo, donde tiene la responsabilidad en el diseño, documentación e implementación de los procedimientos, será quien, teniendo en cuenta la dimensión de la entidad, en función de la cantidad de casas con que cuente, el volumen y complejidad de las operaciones que realice, designará a las personas encargadas de dicha tarea. *Los actuales miembros del Comité Ejecutivo son:*

- Eduardo Sergio Elsztain (Presidente);
- Saúl Zang (miembro titular);
- Mario Blejer (miembro titular);
- Ernesto Manuel Viñes (miembro titular);
- Pablo Daniel Vergara del Carril (miembro titular);
- Gabriel Adolfo Gregorio Reznik (miembro titular); y
- Mauricio Elías Wior (miembro suplente).

Comité de Auditoría

El Banco cuenta con un comité de auditoría según lo requerido por las normas de la CNV y del BCRA.

Composición:

Carlos B. Pisula	Director
Ada Mercedes Maza	Director
Mauricio Elías Wior	Director
Gerardo Rovner	Gerente de Área de Auditoría

Funciones:

El Comité de Auditoría de conformidad con su reglamento estará integrado por un número no inferior a 3 ni superior a 7 Directores titulares, y participará de sus reuniones el responsable máximo de la auditoría interna. Actualmente el Comité se encuentra integrado por 3 directores, cuya mayoría reúne la condición de independiente y uno de ellos ocupa la presidencia. Asimismo sus integrantes cuentan con versación en temas empresarios, financieros o contables.

Los directores miembros permanecerán en el Comité por un período mínimo de 2 años (siempre que su mandato no expire antes) y máximo de 3 años. Este plazo podrá ser extendido para cada caso sólo por expresa decisión del directorio. El lapso de permanencia en dicha función no deberá ser coincidente entre sí, de tal manera que siempre el Comité se encuentre integrado por un director con experiencia y conocimiento en la materia.

El responsable máximo de la auditoría interna, no debe encontrarse alcanzado por las prohibiciones e incompatibilidades establecidas en el artículo 264 de la Ley 19.550 y el artículo 10 de la Ley 21.526. Participa en las reuniones del Comité con voz pero sin voto.

Asimismo, los integrantes del Comité deben cumplir con los principios caracterizados en Código de Gobierno Societario como “Deber de Diligencia”; Deber de Secreto y Confidencialidad”; y “Deber de Fidelidad y Obligación de no Competencia”.

La designación de los miembros del Comité de Auditoría, así como cualquier modificación en la integración de éste, ya fuere por renuncia, licencia, incorporación o sustitución de sus miembros, o cualquier otra causa, una vez considerada por el directorio será comunicada por la Sociedad al BCRA y a la CNV en los plazos establecidos en la normativa vigente

Las facultades y deberes inherentes a las funciones del Comité de Auditoría se desarrollan en el marco de (i) las normas mínimas sobre controles internos dictadas por el BCRA y (ii) la Ley 26.831 y la Resolución General 622 de la CNV y sus Resoluciones complementarias o modificatorias; entre otras, las siguientes:

- vigilar el funcionamiento de los sistemas de gestión de riesgos, de control interno y del sistema administrativo contable del Banco, así como la fiabilidad de este último y de toda información financiera o de otros hechos significativos que sea presentada a la CNV, al BCRA y a las entidades autorreguladas en cumplimiento del régimen informativo aplicable.
- contribuir a la mejora de la efectividad de los controles.
- efectuar el seguimiento de la implementación de las observaciones formuladas por la auditoría interna y externa.
- revisar y aprobar el plan de trabajo de la auditoría interna y su grado de cumplimiento.
- coordinar las tareas entre la auditoría interna y la auditoría externa.
- tomar conocimiento de los resultados obtenidos por la Sindicatura o Comisión Fiscalizadora.
- tomar conocimiento de los estados contables anuales, trimestrales y los informes del auditor externo emitidos sobre estos, así como toda la información contable relevante.
- emitir opinión respecto de la propuesta del Directorio para la designación del auditor externo y socio responsable de la asociación de profesionales universitarios a contratar por la Sociedad (o en su caso la revocación de los designados) y velar por su independencia.
- vigilar el cumplimiento del Código de Ética del Banco Hipotecario vigente.
- tomar conocimiento de la planificación anual de tareas de Auditoría Externa, de los informes de control interno preparados por dicha auditoría, de los resultados de las verificaciones efectuadas por la SEFYC con respecto a las tareas de los auditores externos y evaluar su desempeño.
- considerar los resultados de las verificaciones efectuadas en materia de controles internos por parte de la SEFYC y proponer al Directorio la respuesta y, en su caso, las medidas tendientes a solucionar las observaciones formuladas.
- supervisar la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la sociedad.
- proporcionar al mercado información completa respecto de las operaciones en las cuales exista conflicto de intereses con integrantes de los órganos sociales o accionistas controlantes.

Comité de Asuntos Sociales e Institucionales

Composición:

Eduardo Sergio Elsztain	Presidente
Edgardo Fornero	Director
Ada Mercedes Maza	Director
Fernando Rubin	Gerente General
Javier Varani	Gerente de Área de Asuntos Institucionales

Funciones:

- definir políticas de otorgamiento de donaciones y subsidios para su aprobación por el Directorio.
- otorgar subsidios con fines sociales y/o culturales.

- aprobar la donación de inmuebles en desuso.
- intervenir en todo lo relacionado con la imagen o inserción del Banco en la sociedad.
- considerar los impactos ambientales de los proyectos constructivos u obras civiles financiados por el banco.
- considerar el Balance Social Anual en los términos enunciados bajo el título “Balance Social” y del informe emitido sobre este, y elevar a la aprobación del Directorio, y
- tomar conocimiento de toda la información relevante que se vincule con la responsabilidad social empresaria del Banco Hipotecario y sus empresas Subsidiarias.

Comité de Tecnología Informática

Composición:

Edgardo Fornero	Director
Ada Mercedes Maza	Director
Gabriel A. Reznik (suplente)	Director
Carlos D. Berruezo	Gerente de Área de Sistemas y Tecnología
Ricardo Gaston	Gerente de Área de Seguridad Física y Lógica

Funciones:

El Comité de Tecnología Informática y Sistemas desempeña sus funciones de conformidad con lo dispuesto por la Comunicación “A” 4609 y concordantes y deberá reunirse periódicamente y como mínimo una vez cada tres meses.

Este Comité tiene a su cargo asegurar que los sistemas de información y tecnologías relacionadas concuerden con las necesidades de negocio de este Banco y se alineen con los planes estratégicos del mismo. En tal sentido, el presente Comité es responsable, entre otras cosas de las siguientes actividades: (i) definir un plan de tecnología y sistemas, que deberá ser formalizado y aprobado por el Directorio del Banco conforme las pautas establecidas por éste y las normas del Banco Central de la República Argentina que soporte los objetivos estratégicos del Banco, contenga un cronograma de proyectos; efectuar el seguimiento de su implementación y el grado de avance de dichos proyectos, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados; (ii) controlar la adecuada operación del sector de tecnología de la información y su eficiencia; (iii) evaluar periódicamente dicho plan y el nivel de cumplimiento del mismo; (iv) revisar los informes vinculados con la tecnología de la información y (v) mantener un diálogo adecuado con la división de auditoría externa de la Superintendencia de Entidades Financieras.

Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo

Composición:

Ernesto Manuel Viñes	Director
Mauricio Elias Wior	Director
Gustavo Daniel Efkhonian	Gerente de Área Riesgo y Controlling
Jorge Gimeno	Gerente de Unidad de Prevención de Lavado de Dinero

Funciones:

El Comité de Prevención y Control de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo del Banco Hipotecario S.A. desarrollará su labor en el marco de: (i) las Normas de Prevención y Control de Lavado de Dinero y otras Actividades Ilícitas dictadas por el BCRA; y (ii) la Resolución 2/2002 de la Unidad de Información Financiera, Las Leyes 25.246 y 26.268 y sus concordantes, más sus Decretos reglamentarios, (iii) los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional con referencia a las decisiones adoptadas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas en la lucha contra el terrorismo y dar cumplimiento a las dictadas por el Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, y (iv) el Código de Gobierno Societario de esta entidad.

Comité Financiero

Composición:

Mauricio Elias Wior	Director
Jacobo Julio Dreizzen	Director
Carlos Bernardo Pisula	Director
Mario Blejer	Director
Fernando Rubin	Gerente General
Gabriel Pablo Blasi	Gerente Área de Finanzas
Alejandro Sokol	Gerente Área Riesgo de Mercado
Maximiliano Weber	Gerente Área de Presupuesto y Control de Gestión
Hernán Finkelstein	Gerente Área Mesa de Dinero

Funciones:

- controlar la liquidez y solvencia de la entidad.
- definir niveles de tolerancia al riesgo de liquidez a la luz de la estrategia de negocios, de las condiciones sistémicas y demás consideraciones relevantes.
- definir límites y/o zonas para la alerta temprana para los riesgos financieros, incluyendo pero no limitándose a los descalces en los flujos de fondos, de tipo de cambio y de tasas de interés.
- determinar el nivel de excedentes de activos líquidos a mantener para afrontar un rango de eventos de tensión.
- intervenir en la evaluación y aprobación de productos financieros.
- definir estrategias de inversión en activos líquidos y entender en la administración de activos financieros y de la posición general de cambios.
- aprobar límites de exposición a títulos de deuda pública y privada, acciones, metales y monedas.
- autorizar dentro de los límites que le delegue el Directorio la operatoria de futuros, forwards y otros derivados, tanto para estrategias de cobertura como de arbitraje.
- fijar, evaluar y controlar el riesgo financiero de los distintos portafolios de inversiones.
- entender en la administración de pasivos financieros.
- proponer al Directorio operaciones de emisión y colocación de deuda dentro del marco y las modalidades aprobados por la Asamblea de Accionista.
- propiciar la constitución de fideicomisos financieros.
- recomendar la contratación de bancos, agencias calificadoras, estudios de abogados y auditores o servicio de “due diligence” para la emisión y colocación de títulos de deuda.
- proponer operaciones de recompra y refinanciaciones de deuda.
- recibir regularmente reportes para tomar conocimiento de la posición de liquidez de la entidad, y
- verificar que la Gerencia de Área de Finanzas ejecute las estrategias definidas por el Comité.

Comité de Crédito

Composición:

Mauricio Elias Wior	Director
Jacobo Julio Dreizzen	Director
Saúl Zang	Director
Carlos Bernardo Pisula	Director
Ernesto Manuel Viñes	Director
Fernando Rubin	Gerente General
Manuel Herrera	Gerente de Área Crédito Corporativo
Gustavo Daniel Efkhianian	Gerente de Área Riesgo y Controlling
Marcelo Portas	Gerente de Riesgo de Crédito Banca Empresas

Funciones:

- someter a la aprobación del Directorio las Políticas de Crédito de Banca Individuos y de Banca Empresas relativas a todo el ciclo de crédito.
- recomendar la aprobación de los Programas de Crédito complementarios de los Programas de Producto que se elaboren en oportunidad del lanzamiento de nuevos productos y/o negocios que impliquen riesgo de crédito.
- aprobar financiaciones para Personas Jurídicas y para el Sector Público por hasta el monto definido por el Directorio.
- aprobar financiaciones para Personas Físicas por hasta el monto definido por el Directorio para productos con garantía hipotecaria.
- aprobar financiaciones para Personas Físicas por hasta el monto definido por el Directorio para productos crediticios sin garantía hipotecaria (préstamos personales, préstamos prendarios, límites en tarjeta de crédito o cuenta corriente).
- emitir opinión sobre financiaciones no comprendidas en los puntos anteriores y sobre todas las que superen el margen básico establecido por las normas sobre graduación del crédito y el 2,5% de la responsabilidad patrimonial del Banco, para su consideración por el Comité Ejecutivo / Directorio.
- aprobar mensualmente los niveles de provisionamiento de la cartera de préstamos de acuerdo a las normas de BCRA y criterios prudenciales.
- proponer al Directorio los criterios a adoptar en materia de venta de cartera.
- intervenir en la asistencia crediticia a personas físicas y jurídicas vinculadas y elevarlas con su opinión a la decisión del Directorio en caso de corresponder.
- tomar conocimiento de los Informes de Gestión sobre el comportamiento de la cartera de préstamos, con la periodicidad que se establezca en cada caso, y recomendar acciones en caso de corresponder, y
- tomar conocimiento de la situación del Banco frente a las relaciones prudenciales de fraccionamiento, concentración y de graduación del crédito.

Comité de Incentivos al Personal

Composición:

Eduardo Sergio Elsztain	Presidente
Saúl Zang	Director
Gabriel A Reznik	Director

Funciones:

- establecer políticas y prácticas para incentivar económicamente al personal para la gestión de los riesgos, el capital y la liquidez.
- establecer que la política para incentivar económicamente al personal se ajuste a los lineamientos previstos en la normativa y legislación vigente en la materia.
- establecer que los incentivos económicos a los miembros de la organización:
- se vinculen con la contribución individual y de cada unidad de negocio al desempeño de la Sociedad.
- se fijen en línea con los objetivos de los accionistas de la Sociedad, y
- sean sensibles al horizonte temporal de los riesgos.
- promover y coordinar la evaluación anual del sistema de incentivos económicos al personal, realizada por un área independiente de la Sociedad o un organismo externo.

Comité de Vivienda

Composición:

Eduardo Sergio Elsztain	Presidente
Saúl Zang	Director

Gabriel A Reznik	Director
Ernesto Manuel Viñes	Director
Mariana L. Gonzalez	Director
Edgardo Fornero	Director
Ada Mercedes Maza	Director
Fernando Rubin	Gerente General
Esteban Vainer	Gerente Área Banca Comercial Minorista

Funciones:

- promover el desarrollo del financiamiento de la vivienda en todo el país.
- realizar y/o encomendar trabajos de investigación relacionados con sistemas dirigidos a facilitar el acceso al crédito para la vivienda.
- evaluar y dictaminar sobre propuestas de planes destinados al financiamiento de la vivienda.
- representar al Banco ante Reparticiones o Instituciones públicas y privadas y Organismos Internacionales de Crédito en los aspectos relacionados con su misión.
- diseñar y proponer al Directorio políticas especiales para el financiamiento de la vivienda.
- proveer información relevante al Directorio.
- proponer al Directorio modificaciones en la organización y funciones de la Gerencia de Vivienda.
- supervisar la gestión de la Gerencia de Vivienda, y
- coordinar con los demás comités del Banco, los aspectos financieros y la evaluación del riesgo crediticio de las distintas líneas de crédito para la vivienda.

Comité de Gestión de Riesgos

Composición:

Carlos B. Pisula	Director
Julio Dreizzen	Director
Mauricio Wior	Director
Fernando Rubin	Gerente General
Gustavo Daniel Efkhania	Gerente Área Riesgo y Controlling

Funciones:

- monitorear la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, de tasas de interés, y operacional tomando en consideración las mejores prácticas en materia de gestión de riesgo.
- proponer al Directorio los niveles de tolerancia al riesgo y las estrategias de gestión de riesgo.
- proponer al Directorio las políticas de gestión de riesgo, y revisarlas periódicamente –al menos anualmente– y cada vez que a su juicio se produzcan hechos o situaciones relevantes.
- proponer al Directorio el programa de pruebas de estrés y de plan de contingencia y revisarlas periódicamente –al menos anualmente.
- monitorear que haya una adecuada difusión de información sobre el marco de gestión de riesgos de la entidad.
- proponer al Directorio las excepciones a las estrategias, políticas y límites establecidos, cuando impliquen un desvío significativo.
- procurar que la Alta Gerencia y el personal de las áreas involucradas posean la capacidad y experiencia necesarias para la gestión de riesgo.
- evaluar el perfil de riesgo a partir de las definiciones del plan de negocios y, de corresponder, disponer que se ejecuten acciones correctivas.
- evaluar los resultados de las pruebas de estrés integrales que se realicen y los planes de contingencia establecidos, y proponer que se ejecuten acciones correctivas ante situaciones de estrés.
- evaluar que las pautas generales de la política de incentivos económicos al personal no esté en contraposición con la estrategia de riesgo de la entidad.

- elevar a consideración del Directorio la evaluación sobre si el nivel de capital de la entidad es adecuado para los riesgos asumidos, y
- tomar conocimiento de los resultados de las revisiones de auditoría interna a las que esté sujeto el marco de gestión de riesgo y, de corresponder, disponer que se tomen las medidas tendientes a solucionar las observaciones formuladas.

Comité de Gobierno Societario

Composición:

Carlos Pisula	Director
Saúl Zang	Director
Ernesto M. Viñes	Director
Fernando Rubin	Gerente General

Funciones:

- supervisar la implementación del Código de Gobierno Societario y de los principios societarios de "información plena", "transparencia", "eficiencia", "protección del público inversor", "trato igualitario entre inversores" y "protección de la estabilidad de la entidad";
- elevar informes vinculados con la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia a consideración del Directorio;
- intervenir en todos los cambios en la estructura de la organización dictaminando sobre sus efectos respecto de la política de gobierno societario;
- vigilar el cumplimiento de las políticas y normas aplicables respecto de la relación de la emisora con el grupo económico y con sus partes integrantes;
- recabar información sobre las operaciones con compañías afiliadas y vinculadas y las celebradas con los accionistas y los administradores y, en general, aquellas que puedan ser relevantes para determinar el grado de efectividad y la observancia de los deberes de lealtad, diligencia e independencia;
- vigilar que los accionistas, inversores y el mercado en general, tengan acceso de manera completa, veraz y oportuna a la información que la emisora deba revelar;
- monitorear las negociaciones realizadas por Directores, síndicos y gerentes de la Sociedad con títulos valores emitidos por el Banco y sus subsidiarias y los contratos con partes relacionadas;
- supervisar el cumplimiento de la política de remuneraciones a los integrantes del Directorio y de la Gerencia General;
- tomar conocimiento de los Códigos de Gobierno Societarios de las Subsidiarias del Banco;
- proponer modificaciones al Código de Gobierno Societario del Banco y sus Subsidiarias; y
- tomar conocimiento de los riesgos de cumplimiento normativo asociados al negocio, incluyendo los relacionados al desarrollo de nuevos productos y prácticas comerciales a través de los informes que produzcan las áreas competentes.

Comité de Ética

Composición:

Ada Mercedes Maza	Director
Carlos Pisula	Director
Gabriel Reznik	Director

Funciones:

- resolver cuestiones relativas a la interpretación del código de ética relacionadas con la actuación de los Directores, de la Gerencia General o de los Gerentes de Área.
- iniciar investigaciones a partir de denuncias recibidas de los empleados del Banco por posibles desvíos en el cumplimiento del código de ética de estos funcionarios a la línea de transparencia habilitada a tal efecto.

- aplicar las disposiciones del Código de Ética. Cada caso será tratado de manera confidencial por el comité y bajo ninguna circunstancia se tomarán medidas adversas contra la persona que efectúa una consulta o contra quien de buena fe denunciara un posible ilícito o situación anormal que a su criterio se aparte de lo normado por el código de ética, alguna ley, regulación o procedimiento interno del Banco.

d) Empleados

El siguiente cuadro detalla a continuación la dotación de personal del Banco al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013:

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Casa Central	1.255	1.319	1.572
Sucursales	637	661	917
Total	1.892	1.980	2.489

Los empleados del Banco están representados por un sindicato nacional cuya afiliación es opcional. Al 31 de diciembre de 2013, un cierto número de empleados del Banco estaban afiliados al sindicato. El Banco no ha experimentado conflictos significativos con el sindicato, y considera que las relaciones con sus empleados son muy satisfactorias. Los empleados que ocupan cargos gerenciales no están afiliados a ningún sindicato.

e) Propiedad accionaria

El siguiente cuadro establece el monto de las acciones del Banco que son propiedad de Directores del Banco al 31 de diciembre de 2013.

Director	Cantidad de Acciones	Clase
Elsztain, Eduardo Sergio	7.800	D
Vergara del Carril, Pablo	30.000	D
Ocampo, Andrés	100	D

ACCIONISTAS PRINCIPALES Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Accionistas Principales

El siguiente cuadro incluye la información relacionada con la propiedad del capital social del Banco en Argentina y en el exterior al 31 de diciembre de 2013.

Accionista	Clase⁴	Cantidad de Acciones	Porcentaje de Acciones	Cantidad de Votos⁵	Porcentaje de Votos
Gobierno Argentino/ Banco de la Nación Argentina como fiduciario del Fideicomiso de Asistencia al Fondo Federal de Infraestructura Regional. ¹	A	676.144.306	45,08%	676.144.306	24,58%
Banco de la Nación Argentina, como fiduciario del PPP	B	57.009.279	3,80%	57.009.279	2,07%
Banco de la Nación Argentina, como fiduciario del Fideicomiso de Asistencia al Fondo Federal de Infraestructura Regional.	C	75.000.000	5,00%	75.000.000	2,73%
THE BANK OF NEW YORK ADRs ¹	D	90.905.000	6,06%	272.715.000	9,91%
Accionistas Principales ²	D	446.515.208	29,77%	1.317.028.740	47,87%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	D	36.634.733	2,44%	0	0,00%
Tenencias de Directores ³	D	37.900	0,00%	113.700	0,00%

Otros	D	43.716.309	2,91%	131.148.927	4,77%
ANSES	D	74.037.265	4,94%	222.111.795	8,07%
TOTAL		1.500.000.000	100,00%	2.751.271.747	100,00%

⁽¹⁾ Corresponde a 9.090.500 ADRS (10 acciones = 1 ADR) cuyos derechos políticos ejerce el Estado Nacional.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2013 entre los Accionistas Principales se incluyen al: (i) 5% a través de Tyrus S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República del Uruguay, en la cual IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima es titular del 100% de su capital social; (ii) 5% a través de Ritelco S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República del Uruguay, en la cual IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima es titular del 100% de su capital social; (iii) 5% a través de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima; (iv) 5% a través de Inversora Bolívar S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de Argentina, en la cual IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima es titular del 95,13% de su capital social; (v) 4,99% a través de E-Commerce Latina S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República Argentina, en la cual IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima es titular del 99,999999% de su capital social; y (vi) 4,78% a través de Palermo Invest S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República Argentina, en la cual IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima es titular del 99,9999993% de su capital social. Asimismo, IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima es controlada en un (i) 64,5% por Cresud (373.267.973 acciones), (ii) 7.248.030 acciones a través de IFISA (iii) 628.070 acciones a través de Consultores Assets Management S.A.; y (iv) 1.218.250 acciones de titularidad directa del Sr. Eduardo Sergio Elsztain. Por último el Sr. Eduardo Sergio Elsztain puede ser considerado titular beneficiario del 38,79% (en una base totalmente diluida) del total de las acciones de Cresud, lo cual Incluye (i) 189.051.574 acciones de titularidad beneficiaria de IFISA, de las cuales el Sr. Eduardo Sergio Elsztain puede ser considerado titular beneficiario; (ii) 870 acciones ordinarias de titularidad beneficiaria de Consultores Venture Capital Uruguay S.A.; y (iii) 25.553 acciones ordinarias de titularidad directa de Eduardo Sergio Elsztain. Asimismo, el Sr. Eduardo Sergio Elsztain puede ser considerado titular beneficiario de 84.591.744 warrants de Cresud que lo facultan a adquirir 29.692.208 nuevas acciones ordinarias a través del ejercicio de dichos warrants.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2013, los Eduardo Sergio Elsztain, Pablo Vergara del Carril y Andrés F. Ocampo detentaban 7.800, 30.000 y 100 acciones clase D, respectivamente.

⁽⁴⁾ Las acciones clase A, B y C del Banco, tienen derecho a 1 (un) voto por cada acción, mientras que las acciones clase D, tienen derecho a 3 (tres) votos por acción siempre que las acciones clase A representen el 42% o más del capital social del Banco.

⁽⁵⁾ La cantidad de votos surge de multiplicar la cantidad de acciones por la cantidad de votos de cada acción. Las acciones en cartera propia del Banco carecerán de voto conforme a lo dispuesto por el Artículo 221 de la Ley 19.550. Mientras que los Accionistas Principales tienen derecho a voto por hasta el 30% (treinta por ciento) del capital social en circulación. Para mayor información remitirse a la Sección “Descripción del Capital Social” del presente.

Derecho de Voto de los Accionistas Principales

Los tenedores de la mayoría de las acciones Clase D tienen derecho a elegir nueve de los miembros del Directorio. Véase “*Información Adicional – Capital Social – Derechos de Voto*”. Bajo la Ley de Privatización y de acuerdo a lo establecido por el Artículo 6 del Estatuto del Banco en la medida en que sea tenedor de por lo menos una acción Clase A, el Gobierno Argentino tendrá derecho a elegir por lo menos dos directores titulares y dos suplentes del directorio. Véase “*Directores, Gerencia de Primera Línea y Miembros de la Comisión Fiscalizadora*”. Los Accionistas Principales no tienen distinto derecho a voto dentro de su misma Clase. El artículo 6 del Estatuto del Banco establece que, con ciertas excepciones, se requiera la previa aprobación del Gobierno Argentino como tenedor de acciones Clase A para la adquisición directa o indirecta de cualquier persona (incluidas sus afiliadas), ya sea por compra de acciones, fusión o de otro modo, de acciones Clase D o valores negociables convertibles en acciones Clase D que, junto con las acciones Clase D que el adquirente tenía en su poder, representen el 30% o más del capital social del Banco. La aprobación de los tenedores de acciones Clase A también se requiere para la aprobación de determinados cambios en el Banco incluidos, entre otros, escisiones, la transferencia de una parte sustancial de su cartera de préstamos a terceros y un cambio en el objeto social del Banco.

En la medida que los Accionistas Principales voten sus acciones Clase D en forma conjunta, tienen suficiente poder de voto para elegir la mayoría del directorio del Banco y para prevalecer en todo otro tipo de cuestiones que daban ser decididas por el voto de clase de las acciones Clase D.

El Gobierno Argentino no tiene limitaciones en lo que respecta a la enajenación de cualquiera de sus acciones Clase A, excepto por una acción Clase A que debe detentar siempre, de acuerdo al artículo 20 de la Ley de Desarrollo Regional y de Generación del Empleo. Asimismo, de acuerdo al Estatuto del Banco, si como resultado de la venta de las acciones Clase A por el Gobierno Argentino, las acciones Clase A representan menos del 42% del capital social del Banco, las acciones Clase D perderán el voto triple. En este caso, las acciones Clase D no detentarán la mayoría del derecho de voto en Asamblea General de Accionistas, y según la cantidad de acciones que detente, el Gobierno Argentino podría tener suficiente poder de voto para prevalecer en las Asambleas Generales de Accionistas con excepción de ciertas decisiones que requieren mayorías especiales.

Porcentaje de acciones registradas en el país y porcentaje de acciones registradas en el exterior

El siguiente cuadro presenta información sobre la porción de cada clase de acciones mantenidas en el país y en el exterior y el número de tenedores registrados en el país y en el exterior al 31 de diciembre de 2013:

Al 31 de diciembre de 2013					
Clase	Cantidad de Acciones	Porcentaje de Acciones registradas en el país	Porcentaje de Acciones registradas en el exterior	Porcentaje de Acciones Mantenidas en el País	Porcentaje de Acciones Mantenidas en el Exterior
A	676.144.306	45,08%	-	45,08%	-
B	57.009.279	3,80%	-	3,80%	-
C	75.000.000	5,00%	-	5,00%	-
D	691.846.415	23,42%	22,70%	23,42%	22,70%
Total	1.500.000.000	77,30%	22,70%	77,30%	22,70%

Excepto lo anteriormente indicado, el Banco no tiene conocimiento de la existencia de otros accionistas que posean más del 5% del capital social del Banco. No obstante, los Accionistas Principales poseen la capacidad para elegir la mayoría de los miembros del Directorio según lo hicieron hasta el presente.

El Banco no tiene conocimiento de ningún acuerdo que, de entrar en vigencia, podría producir un cambio de control.

El 27 de marzo de 2006 la SEC aprobó la vigencia del programa de “ADR”, Certificados Americanos de Depósito en Custodia Nivel 1.

Este programa permite a los inversores extranjeros comprar acciones del Banco a través del mercado secundario en el que los ADR se negocian libremente dentro de los Estados Unidos. The Bank of New York fue designado como entidad depositaria.

El 14 de febrero de 2007, entró en vigencia el cambio de valor nominal de las acciones del Banco. Este cambio de valor nominal, que no implicó un cambio en el capital social del Banco, fue resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de julio de 2006. Se resolvió que el Banco mantendría su capital suscrito e integrado de Ps. 1.500.000.000, representado por 1.500.000.000 de acciones ordinarias escriturales de un peso (Ps. 1) valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción, salvo por el derecho de voto múltiple conferido a las acciones Clase D.

El 29 de enero de 2009, con motivo de operar el vencimiento del contrato de cobertura (“Total Return Swap”) celebrado el 29 de enero de 2004 con el Deutsche Bank A.G., este último procedió a transferir a nombre del Banco, la cantidad de 71.100.000 acciones ordinarias Clase “D” de un peso (Ps.1) de valor nominal emitidas por el Banco; desde el mencionado momento las acciones quedaron a en cartera del Banco bajo los términos y condiciones establecidos en el artículo 221 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina.

En ese orden el 12 de enero de 2010, el Directorio del Banco resolvió: (a) someter a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que las mencionadas acciones Clase D en cartera se entreguen en pago a los tenedores de los Derecho de Apreciación Accionaria o Stock Appreciation Rights (indistintamente “DAA” o “StAR”), por sus singlas en inglés, hasta la ocurrencia de sus acreencias y conforme el valor de la acción a ese momento, y (b) analizar alternativas posibles para que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decida el destino de las acciones remanentes.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010 resolvió prorrogar por un año a contar desde el 31 de enero de 2010, el término para la realización de las acciones propias en cartera del Banco.

Asimismo en la mencionada del 30 abril de 2010, se resolvió delegar en el Directorio la decisión de pagar con acciones propias en cartera los cupones DAA, resultantes de la reestructuración de deuda, según la conveniencia conforme los cálculos de valuación contractual y valor real de mercado de las mismas, dándoles a los accionistas el previo derecho de preferencia en las mismas condiciones.

El 16 de junio de 2010, el Directorio resolvió realizar una oferta de venta preferente de parte de las acciones propias en cartera a ese momento. En tal sentido el 26 de julio de 2010, dentro del marco de dicha oferta, se procedió a la enajenación de aproximadamente 26.9 millones de las acciones citadas, el producido de dicha oferta y el remanente de dichas acciones se pusieron a disposición de los tenedores de los cupones de DAAs con fecha 3 de agosto de 2010.

A través del Decreto 2127/2012 y de la Resolución 264/2013 del Ministerio de Economía y Finanzas Publicas se instrumentó el Programa de Propiedad Participada, donde en una primera etapa 17.990.721 acciones de la Clase B sobre un total de 75.000.000 se convirtieron en acciones Clase A a los fines de ser asignadas entre los agentes que se han desvinculado del Banco según las pautas de instrumentación. Las 17.990.721 acciones en el momento en que sean entregadas a los ex agentes pasarán a ser acciones Clase D. Al 29 de abril de 2014 lo indicado sucedió sólo con 3.646.080 acciones. Las acciones asignadas al personal del Banco actualmente en actividad quedan denominadas como acciones Clase B y representativas del Programa de Propiedad Participada.

b) Transacciones con Partes Relacionadas

A los fines de la presente sección Partes Relacionadas significa los Directores, funcionarios principales, síndicos, y accionistas controlantes del Banco, como así también a las personas relacionadas con ellos y a toda entidad que directa o indirectamente este vinculada con cualquiera de estas partes que de acuerdo a la normativa aplicable no se exige sean consolidadas.

El Banco no participa en ninguna operación con sus directores, gerentes de primera línea u otras personas relacionadas, ni les ha otorgado ningún préstamo, ni existe ninguna operación propuesta con dichas personas excepto aquellas permitidas por normas vigentes. En particular, algunos de los directores y gerentes de primera línea han participado en ciertas operaciones de crédito con el Banco. La Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina y las normas del Banco Central permiten a los directores de una sociedad realizar operaciones con dicha sociedad si la operación se ajusta a las prácticas de mercado. Asimismo, el otorgamiento efectivo de préstamos a personas o entidades vinculadas con el Banco está sujeto a las regulaciones del Banco Central. Esas normas fijan límites sobre el monto de crédito que puede otorgarse a las partes vinculadas basándose entre otras cosas, en un porcentaje del patrimonio neto ajustado del Banco.

El Banco Central exige la presentación, sobre una base mensual, de un detalle del monto de crédito pendiente de directores, accionistas controlantes, funcionarios y otras entidades relacionadas que se encuentra transcrito en el libro de actas del directorio. Las normas del Banco Central establecen que los préstamos a directores, accionistas controlantes, funcionarios y otras entidades relacionadas deben otorgarse en un pie de igualdad con respecto a las tasas, plazo y garantías de los préstamos otorgados al público en general.

Operaciones con sociedades Artículo 33 Ley 19550 en forma comparativa al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	31/12/13	31/12/12
	<u>Miles de pesos</u>	
<u>Préstamos</u>		
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	396.762	301.952
Tarshop SA	36.183	-
<u>Otros Créditos por Intermediación Financiera</u>		
Tarshop SA	980	12.858
<u>Créditos Diversos – Deudores Varios</u>		
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	3.896	2.743
BHN Sociedad de Inversión SA	22	9

BHN Vida SA	766	493
BHN Seguros Generales SA	182	160
Depósitos – Cuentas Corrientes y Plazo Fijo		
BHN Sociedad de Inversión SA	129.977	110.312
BHN Vida SA	1.623	6.153
BHN Seguros Generales SA	334	1.581
BH Valores SA	48.822	3.116
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	2.159	287
Tarshop SA	3.671	3.440
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera		
BHN Seguros Generales SA	1.530	1.024
BHN Vida SA	31.361	11.597
BHN Sociedad de Inversión SA	42.472	-
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	10.654	7.157
Obligaciones Diversas		
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	206	1.714
BHN Seguros Generales SA	2.702	3.485
BHN Vida SA	19.809	19.880
Cuentas de Orden		
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	-	30.000
Tarshop SA	-	40.000
<u>Ingresos Financieros</u>		
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	73.302	32.182
Tarshop SA	1.968	1.042
<u>Egresos Financieros</u>		
BH Valores SA	307	164
BHN Vida SA	1.461	4.752
BHN Seguros Generales SA	282	391
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	-	57
Ingresos por Servicios		
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	378	244
BHN Vida SA	31.906	22.988
BHN Seguros Generales SA	15.734	11.469
Egresos por Servicios		
BACS Banco de Crédito y Securitización SA	854	-
BHN Vida SA	493	570
BHN Seguros Generales SA	493	570

INFORMACIÓN CONTABLE

a) Estados Contables y otra Información Contable

Estados contables del último período intermedio

Los estados contables auditados del Banco incluidos en este Prospecto, han sido oportunamente auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., miembro de la firma PricewaterhouseCoopers, un estudio de contadores públicos matriculados independientes, según se indica en sus informes que aparecen en el presente, están matriculados en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Tomo 1, Folio 17, y con domicilio en Bouchard 557 Piso 8° (C1106ABG) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2013, fue designado el contador Marcelo Alejandro Trama¹² C.P.C.E. Ciudad Autónoma de

¹² El cual ha sido reelecto en la Asamblea de Accionistas de fecha 24 de abril de 2014.

Buenos Aires Tomo 252 – Folio 159 en el carácter de auditor externo titular y auditor externo suplente el contador Daniel Hugo Cravino¹³ C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tomo 94 – Folio 111.

Exportaciones

El Banco no realiza exportaciones.

Asuntos legales y regulatorios

Para mayor información sobre éste tema, véase la sección “*Litigios*”, en éste Prospecto.

Política de Dividendos

La declaración, monto y pago de dividendos sobre el capital del Banco se determinan por el voto mayoritario de los accionistas y se basan generalmente, pero no necesariamente, en la recomendación anual del Directorio. El Directorio presenta los estados contables del Banco correspondientes al ejercicio precedente, junto con los informes sobre los mismos del Directorio y la Comisión Fiscalizadora, a la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para su aprobación. Los accionistas, una vez que aprueban los estados contables, determinan la asignación de las ganancias realizadas y líquidas del Banco para ese ejercicio. El Banco está obligado a asignar un porcentaje de la ganancia neta (que actualmente es del 20%) a reserva legal. Si, posteriormente, la reserva legal se redujera, no podrán pagarse dividendos hasta que la misma sea totalmente restablecida, porcentaje éste que no estará disponible para su distribución. De acuerdo con el Estatuto del Banco, una vez efectuada la asignación a la reserva legal y luego de apartar de la ganancia anual neta una suma para afrontar el pago requerido de los honorarios de los miembros del Directorio y Comisión Fiscalizadora, se apartará otro monto de la ganancia anual neta para pagar dividendos sobre las acciones preferidas, si las hubiera. El remanente de las ganancias netas anuales puede ser distribuido como dividendos sobre las acciones ordinarias o conservado como reserva voluntaria, reserva para contingencias o para otra cuenta, o una combinación de las mismas, según lo determine la asamblea de accionistas. Con posterioridad a la implementación del PPP y por un período que no excederá los 10 años, contados desde aquella implementación, hasta el 0,50% de las ganancias netas de cada ejercicio serán pagadas a los beneficiarios del PPP, con cargo a las ganancias.

De conformidad con la ley, los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados por el Banco, sólo con el remanente de la ganancia neta del ejercicio correspondiente, luego de cumplir con los requerimientos indicados más arriba, más ganancias acumuladas de los ejercicios precedentes, si las hubiere, reflejadas en los estados contables anuales auditados del Banco aprobados por una Asamblea Ordinaria de Accionistas.

Bajo las Normas de la CNV y el Estatuto del Banco, los dividendos en efectivo deben ser pagados a los accionistas dentro de los 30 días de la asamblea que aprobó el dividendo. El pago de dividendos en acciones requiere la autorización por parte de la CNV, la cual debe ser requerida dentro de los diez días luego de celebrada la asamblea que los ha aprobado. El Banco debe poner el pago a disposición de los accionistas dentro de los tres meses de haber recibido la autorización de la CNV. El pago de dividendos en acciones y efectivo también debe ser puesto a disposición de los accionistas dentro de los tres meses de la mencionada recepción de notificación.

Además, el monto, si lo hubiere, de los dividendos que los tenedores de ADSs recibirán en Dólares Estadounidenses será afectado por, entre otras cosas, cualquier política de control de cambios que se aplique en Argentina.

b) Cambios Significativos

Con excepción de lo informado en el presente Suplemento de Precio no se han producido cambios significativos en nuestra situación financiera o de negociación desde el 31 de diciembre de 2013.

¹³ El cual ha sido reelecto en la Asamblea de Accionistas de fecha 24 de abril de 2014.

DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN

a) Descripción de las Obligaciones Negociables

A continuación se detallan los términos y condiciones generales de las obligaciones negociables que el Banco podrá emitir en el marco del presente Programa, los cuales serán complementados y/o modificados por los términos y condiciones específicos de cada clase y/o serie que se detallen en el suplemento de precio correspondiente a cada clase y/o serie en cuestión. El suplemento de precio detallará, respecto de las clases y/o series a las cuales corresponda, los términos y condiciones específicos de tal clase y/o serie que, en la medida que así se especifique en el correspondiente suplemento de precio o en la medida en que sea incompatible con los términos y condiciones generales descriptos a continuación, complementarán y/o modificarán, solamente respecto de dichas clases y/o series, los presentes términos y condiciones generales de las obligaciones negociables.

General

Las obligaciones negociables podrán o no ser emitidas en el marco de convenios de fideicomiso y/o de convenios de agencia que oportunamente el Banco celebre con entidades que actúen como fiduciarios y/o agentes. Tales fiduciarios y/o agentes desempeñarán funciones solamente respecto de las clases que se especifiquen en los respectivos suplementos de precio y tendrán los derechos y obligaciones que se especifiquen en los mismos. La existencia de fiduciarios y agentes se detallará en los suplementos de precio aplicables.

La creación del Programa ha sido autorizada por resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2008 y por resolución de del Directorio del Banco de fecha 9 de febrero de 2011, adicionalmente por la mencionada resolución del Directorio se aprobó la reducción del monto del Programa originalmente aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Banco de fecha 23 de mayo de 2008 por un monto de hasta U\$S 2.000.000.000 (o su equivalente en pesos) a un monto de hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en pesos).

Las obligaciones negociables podrán ser emitidas periódicamente en una o más clases. Las obligaciones negociables de todas las clases en un mismo momento en circulación en este Programa están limitadas al valor nominal total de U\$S 500.000.000 (o su equivalente en pesos). Los términos particulares de cada emisión de obligaciones negociables, incluidos, entre otros, la fecha de emisión, precio de emisión, moneda de denominación y pago, vencimiento, tasa de interés o fórmula para la tasa de interés, si hubiera y, de ser aplicable, las disposiciones sobre rescate, amortización y ajuste por índices, serán establecidos para cada una de tales emisiones en las obligaciones negociables, y descriptas en el suplemento de precio aplicable a cada serie y/o clase. Respecto de cualquier obligación negociable en particular, la descripción de las obligaciones negociables contenida en el presente está sujeta en su totalidad por referencia y, en tanto fuera contraria, queda reemplazada por dicha obligación negociable y el respectivo suplemento de precio.

Las obligaciones negociables emitidas en virtud del Programa revestirán el carácter de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones en virtud de la ley argentina y se emitirán con arreglo a Ley de Obligaciones Negociables y cualesquiera otras leyes y reglamentaciones argentinas aplicables y cumplirán con todos sus requisitos. Salvo que se detalle lo contrario en el respectivo suplemento de precio, las obligaciones negociables constituirán obligaciones simples, incondicionales y no subordinadas del Banco, con garantía común sobre su patrimonio, con al menos igual prioridad de pago que su demás deuda no garantizada y no subordinada, existente y futura (salvo las obligaciones que gocen de preferencia por ley o de puro derecho). De así especificarlo el respectivo suplemento de precio, el Banco podrá emitir, obligaciones negociables subordinadas, de acuerdo a la normativa del Banco Central aplicable a cada momento, que estarán sujetas en su derecho de pago al pago de la deuda garantizada del Banco y, en tanto allí se establezca en tal sentido, a cierta otra deuda no garantizada y no subordinada (así como a las obligaciones preferidas por ley o de puro derecho). Véase “Rango” para más información.

Salvo que fueran rescatadas con anterioridad, una obligación negociable vencerá no antes de los 30 días desde su fecha de emisión (el “Vencimiento Estipulado”) según especifique en su anverso y en el suplemento de precio respectivo.

Cada obligación negociable podrá estar denominada en cualquier moneda (una “Moneda Especificada”) según se especifique en su anverso y en el suplemento de precio respectivo. Salvo que se detalle lo contrario en el suplemento de precio respectivo, los pagos sobre cada obligación negociable serán realizados en la respectiva Moneda Especificada; teniendo en cuenta que en ciertas circunstancias, según detalle el suplemento de precio respectivo, los pagos sobre una obligación negociable denominada en una moneda que no sea el Dólar Estadounidense podrán ser realizados en Dólares Estadounidenses o en otras monedas, en caso de estar permitido por la ley argentina. Véase “*Pago de capital e intereses*”.

Cada obligación negociable devengará intereses, si correspondiera, a la tasa de interés o fórmula de tasas de interés establecida en el suplemento de precio respectivo. Salvo que se indique lo contrario en el suplemento de precio respectivo, cada obligación negociable podrá devengar intereses a una tasa fija (la “Obligación Negociable a Tasa Fija”) o a una tasa determinada por referencia a una tasa de interés u otra fórmula de tasas de interés (una “Obligación Negociable a Tasa Variable”) o podrá no devengar intereses (una “Obligación Negociable sin Cupón de Interés”). Véase “*Tasa de interés*”.

Las obligaciones negociables también podrán ser emitidas con capital y/o intereses pagaderos en una o más monedas distintas de la moneda en la que están denominadas, en caso de estar permitido por la ley argentina (las “Obligaciones Negociables de Doble Moneda”) o vinculadas con un índice y/o una fórmula (las “Obligaciones Negociables Indexadas”). Las Obligaciones Negociables de Doble Moneda y las Obligaciones Negociables Indexadas podrán ser emitidas con intereses devengados a una tasa fija o variable o sin devengar intereses o una combinación de tales condiciones, en cuyo caso se aplicarán a tales Obligaciones Negociables de Doble Moneda o Indexadas las disposiciones relacionadas con las Obligaciones Negociables a Tasa Fija, Obligaciones Negociables a Tasa Variable, Obligaciones Negociables sin Cupón de Interés o una combinación de ellas, respectivamente, cuando el contexto lo permita. Las referencias en el presente a Obligaciones Negociables denominadas en una Moneda Especificada incluirán, a menos que el contexto requiera lo contrario, Obligaciones Negociables de Doble Moneda pagaderas en tal Moneda Especificada.

Las obligaciones negociables podrán ser emitidas como Obligaciones Negociables con Descuento de Emisión Original. Una “Obligación Negociable con Descuento de Emisión Original” incluyendo cualquier Obligación Negociable sin Cupón de Interés, es un título emitido a un precio menor que su valor nominal, y que dispone que, en caso de rescate o vencimiento anticipado de su Vencimiento Estipulado, el monto pagadero al tenedor de dicho título será determinado de acuerdo con los términos de dicha obligación negociable y será un monto inferior al monto pagadero en el Vencimiento Estipulado. Véase “*Tratamiento Impositivo*” para más información.

Salvo que se especifique lo contrario en el suplemento de precio respectivo, las obligaciones negociables no estarán sujetas a un fondo de amortización, (el “Fondo de Amortización”) ni podrán ser rescatadas antes de su Vencimiento Estipulado, salvo en caso de ocurrir ciertos cambios relacionados con cuestiones impositivas argentinas. Véase “*Rescate y Compra*”.

El Suplemento de Precio aplicable podrá prever la constitución de un Fondo de Amortización para una Serie o Clase, el que podrá ser constituido con el objeto de garantizar el pago de tales obligaciones negociables; la composición y modalidad de integración del Fondo de Amortización será definida en su caso, en el respectivo Suplemento de Precio.

De estar especificado en el suplemento de precio respectivo respecto de una clase de obligaciones negociables, el Banco periódicamente podrá, sin el consentimiento de los tenedores de obligaciones negociables en circulación, crear y emitir otras obligaciones negociables de dicha clase si tuvieran los mismos términos y condiciones que las obligaciones negociables de dicha clase en todo aspecto (salvo la fecha de emisión, el precio de emisión, las leyendas aplicables y, de corresponder, el primer pago de intereses) y las otras obligaciones negociables formarán en última instancia una única clase con las obligaciones negociables previamente en circulación de la clase respectiva.

Duración del Programa

El Programa tendrá una duración de cinco años contados a partir de la aprobación de la Comisión Nacional de Valores.

Forma y denominación

Las obligaciones negociables se emitirán en las denominaciones mínimas y en otras denominaciones especificadas en el suplemento de precio aplicable a cada serie o clase.

En virtud de la Ley de Nominatividad de los Títulos Valores Privados, las sociedades argentinas no pueden emitir títulos valores cartulares al portador a menos que cuenten con la autorización de la Comisión Nacional de Valores de Argentina para su oferta pública en Argentina y estén representados por certificados globales o individuales, registrados o depositados en sistemas de depósito colectivo autorizados por la Comisión Nacional de Valores. En consecuencia, en tanto las disposiciones de la Ley de Nominatividad de los Títulos Valores Privados estén en vigencia, emitiremos únicamente títulos nominativos no endosables o bien títulos depositados ante un custodio o sistema de compensación, no canjeables por títulos cartulares al portador, conforme se establezca en el suplemento de precio aplicable.

En caso que se ofrezcan las obligaciones negociables en los Estados Unidos a compradores institucionales calificados en base a la Norma 144A según la Ley de Títulos Valores Estadounidense estarán representadas por una o más obligaciones negociables globales de la Norma 144A. En caso que se ofrezcan las obligaciones negociables en base a la Regulación S estarán representadas por una o más obligaciones negociables globales de la Regulación S. En caso de que se ofrezcan las obligaciones negociables en otros mercados, las mismas estarán representadas de conformidad con las leyes aplicables de dichos mercados.

Reemplazo de obligaciones negociables

Las obligaciones negociables que fueran destruidas total o parcialmente, extraviadas o robadas serán reemplazadas contra entrega al Banco y el Fiduciario, en caso de que éste último sea designado por el Banco, de prueba de la pérdida, robo o destrucción total a satisfacción del Banco. En el caso de una obligación negociable perdida, robada o destruida totalmente, podrá exigirse una indemnización y/o garantía a satisfacción del Banco a costa del tenedor de dicha obligación negociable antes de emitirse una obligación negociable de reemplazo. Al emitirse una nueva obligación negociable, el Banco podrá requerir el pago de una suma suficiente para cubrir cualquier impuesto u otra carga pública que pudiera ser fijada al respecto y cualquier otro gasto (incluidos los honorarios y sus asesores legales y sus agentes) al respecto.

Obligaciones negociables definitivas y obligaciones negociables provisorias

Las obligaciones negociables provisorias podrán canjearse por obligaciones negociables definitivas, en las denominaciones establecidas en cada oportunidad, según se determine en el suplemento de precio aplicable. Todas las obligaciones negociables provisorias estarán identificadas como tales y mencionarán el derecho del Obligacionista de canjearlas por obligaciones negociables definitivas, así como el modo de efectuar dicho canje.

Rango

Las obligaciones negociables revestirán tal carácter en virtud de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV, y la Ley de Obligaciones Negociables, y tendrán derecho a los beneficios allí establecidos y sujetas a sus requisitos de procedimiento. En particular, según el Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, en caso de incumplimiento del Banco en el pago de cualquier monto adeudado en virtud de una obligación negociable de cualquier clase, el tenedor de dicha obligación negociable tendrá derecho a entablar juicio ejecutivo en Argentina para recuperar el pago de dicho monto.

Las obligaciones negociables constituirán obligaciones simples, incondicionales y no subordinadas del Banco, con garantía común sobre su patrimonio, y tendrán en todo momento al menos igual prioridad de pago que todas sus demás deudas no garantizadas y no subordinadas, existentes y futuras (salvo las obligaciones que gozan de preferencia por ley o de puro derecho, inclusive, entre otros, los reclamos fiscales y laborales y las obligaciones del Banco hacia los depositantes). Estas condiciones generales podrán ser reemplazadas, ampliadas, y/o complementadas en el suplemento de precio aplicable a cada serie y/o clase, con el debido resguardo del interés de los inversores.

En particular, según la LEF, todos los depositantes existentes y futuros del Banco gozarán de un derecho de preferencia general sobre los tenedores de obligaciones negociables emitidas en el marco de este Programa. La LEF dispone que, en caso de liquidación judicial o quiebra, todos los depositantes, sin considerar el tipo, monto o moneda de sus depósitos, ya sea personas físicas o jurídicas, tendrían una prioridad de pago sobre todos los demás acreedores del Banco (incluidos los tenedores de obligaciones negociables), salvo ciertos acreedores laborales y garantizados. Asimismo, los depositantes tendrían prioridad sobre todos los demás acreedores, con la excepción de ciertos acreedores laborales, por los fondos en poder del Banco Central como reservas, los demás fondos en el momento de cualquier revocación de su licencia bancaria y respecto de los fondos de cualquier transferencia forzosa de activos del Banco por parte del Banco Central.

Si así lo especificara el respectivo suplemento de precio, el Banco podrá emitir, obligaciones negociables subordinadas, las cuales estarán subordinadas al pago de la deuda no subordinada del Banco, de acuerdo lo establecen las normas aplicables.

Asimismo, los titulares de cualquier tipo de depósitos tendrán una prioridad especial por sobre los demás acreedores del Banco, excepto acreedores laborales y acreedores garantizados con una prenda o hipoteca, a que se les pague con (i) los fondos del Banco en poder del Banco Central en concepto de reservas; (ii) otros fondos existentes a la fecha de revocación de la habilitación del Banco; o (iii) los fondos resultantes de la transferencia obligatoria de los activos del Banco dictaminada por el Banco Central, de acuerdo al siguiente orden de preferencia: (a) depósitos de hasta Ps.50.000 por persona o sociedad (considerando todos los montos de dicha persona/sociedad en una institución financiera) o su equivalente en moneda extranjera, con prioridad de una persona por depósito (en el caso de cuentas con más de un titular, el monto se prorratea entre los titulares); (b) todos los depósitos superiores a Ps.50.000 o su equivalente en moneda extranjera, por los montos que excedan dicha suma; y (c) las obligaciones derivadas de las facilidades de crédito otorgadas al banco, que afecten en forma directa el comercio internacional. Asimismo, bajo el artículo 53 de la LEF, todos los créditos del Banco Central tendrán prioridad por sobre todos los demás acreedores, salvo aquéllos garantizados con una prenda o hipoteca, ciertos acreedores laborales y depositantes (en los términos establecidos anteriormente), facilidades otorgadas de acuerdo con la Carta Orgánica del Banco Central (redescuentos otorgados a entidades financieras en el supuesto de falta temporaria de liquidez, anticipos a entidades financieras bajo un bono, cesión de bonos, prenda o cesión especial de ciertos activos) y facilidades otorgadas por el fondo de liquidez bancaria y garantizadas con una prenda o hipoteca.

Tasa de interés

Introducción

Cada Obligación Negociable a Tasa fija u Obligación Negociable a Tasa Variable devengará intereses a partir de (e incluyendo) la fecha de emisión o cualquier otra fecha (la “Fecha de Inicio del Período de Intereses”) especificada en el respectivo suplemento de precio o desde la última Fecha de Pago de Intereses (o, si dicha obligación negociable fuera una Obligación Negociable a Tasa Variable y el Período de Redeterminación de Intereses fuera diario o semanal, a partir del día siguiente a la última Fecha de Redeterminación de Intereses) (según se define más adelante) hasta la que se hubieran pagado o debidamente dispuesto el pago de intereses sobre dicha obligación negociable a la tasa fija anual, o a la tasa anual determinada según la fórmula de tasas de interés, según lo establecido en el respectivo suplemento de precio, hasta el pago o la disposición del pago de su capital. Los intereses se pagarán en la o las fechas especificadas en el respectivo suplemento de precio (una “Fecha de Pago de Intereses”) y al Vencimiento Estipulado o en caso de rescate o vencimiento anticipado, según se especifica bajo el título “Pago de capital e intereses”, más adelante.

Cada obligación negociable a interés devengará intereses (a) a una tasa fija o (b) a una tasa variable determinada por referencia a una tasa de interés base (incluida la LIBOR (una “Obligación Negociable a Tasa LIBOR”), la Tasa del Tesoro (una “Obligación Negociable a Tasa del Tesoro”) o cualquier otra tasa de interés base que se consigne en el respectivo suplemento de precio incluyendo, sin limitación, la tasa BADLAR y/o la tasa CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia), y de acuerdo a lo establecido por las leyes y regulaciones aplicables argentinas, la cual podrá ser ajustada agregando o restando el Margen y/o multiplicando el Multiplicador del Margen. El “Margen” es la cantidad de puntos porcentuales especificada en el respectivo suplemento de precio aplicable a la tasa de interés de las obligaciones negociables respectivas, y el “Multiplicador del Margen” es el porcentaje especificado en el

respectivo suplemento de precio como aplicable a la tasa de interés de dicha obligación negociable. Una Obligación Negociable a Tasa Variable también podrá reunir cualquiera o todas las siguientes condiciones (de conformidad a lo que se establezca en el respectivo suplemento de precio): (a) una tasa de interés máxima, o tope, sobre la tasa de interés que podrá devengarse durante cualquier período de intereses (una “Tasa Máxima”), y (b) una tasa de interés, o piso, sobre la tasa de interés que podrá devengarse durante cualquier período de intereses (una “Tasa Mínima”).

Las mencionadas condiciones generales relativas a Tasa de Interés podrán ser reemplazadas, ampliadas, y/o complementadas en el suplemento de precio aplicable a cada serie y/o clase, con el debido resguardo del interés de los inversores.

El Banco emplea las siguientes definiciones generales en este capítulo:

“*BADLAR*” significa el promedio de tasas de interés ofrecidas por entidades bancarias privadas para operaciones a plazo fijo superiores a un millón de Pesos por un plazo de entre 30 y 35 días. Esta tasa es publicada por el Banco Central en su *website*.

“*Día Hábil*” significa, salvo que el respectivo suplemento de precio defina lo contrario, cualquier día, salvo sábados o domingos, que no fuera feriado oficial ni un día en que los bancos comerciales estén autorizados u obligados por ley, normas o decreto del poder ejecutivo a cerrar en la Ciudad de Nueva York o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, teniendo en cuenta, no obstante, que respecto de obligaciones negociables denominadas en una Moneda Especificada que no sea el Dólar Estadounidense, que tampoco sea un día en que los bancos comerciales estén autorizados u obligados por ley, normas o decreto del poder ejecutivo a cerrar en el principal centro financiero del país que emita la Moneda Especificada (o, si la Moneda Especificada fuera el Euro, el día que también sea un día en que esté abierto el sistema TARGET (*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer*) (una “Fecha de Liquidación TARGET”), y teniendo en cuenta, asimismo, que respecto de una Obligación Negociable a Tasa LIBOR, que también sea un Día Hábil Bancario en Londres.

“*CER*” significa el índice de ajuste diario elaborado por el Banco Central que refleja la tasa de inflación. Este índice toma como base de cálculo la variación registrada en el Índice de Precios al Consumidor, el cual es elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

“*Día Hábil Bancario en Londres*” significa cualquier día en que se realicen operaciones en depósitos en Dólares Estadounidenses en el mercado interbancario de Londres.

“*Vencimiento del Índice*” significa, respecto de una Obligación Negociable a Tasa Variable, el período al vencimiento del instrumento u obligación sobre la que se basa la fórmula de tasas de interés, según se especifique en el suplemento de precio respectivo.

Oportunamente, se determinará en el suplemento de precio respectivo, el fiduciario, y el agente de cálculo para las Obligaciones Negociables Globales (el “Agente de Cálculo”) respecto de las Obligaciones Negociables a Tasa Variable.

Obligaciones Negociables a Tasa Fija

Las Obligaciones Negociables a Tasa Fija devengarán intereses a partir de (e incluyendo) la Fecha de Inicio del Período de Intereses especificada en el respectivo suplemento de precio, a la o las tasas anuales especificadas (la “Tasa de Interés Fija”), pagaderos por período vencido en la Fecha de Pago de Intereses de cada año y en el Vencimiento Estipulado o en caso de rescate o caducidad del plazo. El primer pago de intereses se realizará en la Fecha de Pago de Intereses inmediatamente posterior a la Fecha de Inicio del Período de Intereses y, si el período a partir de la Fecha de Inicio del Período de Intereses hasta la Fecha de Pago de Intereses fuera diferente del período comprendido entre las Fechas de Pago de Intereses posteriores, será igual al “Monto Irregular Inicial” especificado en el respectivo suplemento de precio. Si el Vencimiento Estipulado no fuera una Fecha de Pago de Intereses, los intereses desde la Fecha de Pago de Intereses anterior, inclusive (o la Fecha de Inicio del Período de Intereses, según fuera el caso) hasta el Vencimiento Estipulado, exclusive, será igual al “Monto Irregular Final” especificado en el respectivo suplemento de precio.

Obligaciones Negociables a Tasa Variable

Introducción

El suplemento de precio relacionado con una Obligación Negociable a Tasa Variable designará una tasa de interés base (la “Tasa de Interés Base”) para dicha Obligación Negociable a Tasa Variable. La Tasa de Interés Base para cada Obligación Negociable a Tasa Variable será: (a) LIBOR, en cuyo caso dicha obligación negociable será una Obligación Negociable a Tasa LIBOR; (b) la Tasa del Tesoro, en cuyo caso dicha obligación negociable será una Obligación Negociable a Tasa del Tesoro; o (c) otra tasa de interés base establecida en el suplemento de precio que corresponda, incluyendo, sin limitación, la tasa BADLAR y/o la tasa CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia). El suplemento de precio de una Obligación Negociable a Tasa Variable también especificará, de ser aplicable, el Agente de Cálculo, el Vencimiento del Índice, el Margen y/o el Multiplicador del Margen, la Tasa Máxima, la Tasa Mínima, las Fechas de Registro Regular y la Tasa de Interés Inicial, las Fechas de Pago de Intereses, las Fechas de Cálculo, las Fechas de Determinación de Intereses, el Período de Redeterminación de Intereses y las Fechas de Redeterminación de Intereses (cada una, según se define más adelante) respecto de dicha obligación negociable.

La tasa de interés de cada Obligación Negociable a Tasa Variable será redeterminada y tendrá vigencia en forma diaria, semanal, mensual, trimestral, semestral o anual o con cualquier otra frecuencia según especifique el suplemento de precio respectivo (cada una, un “Período de Redeterminación de Intereses”); teniendo en cuenta, no obstante, que (a) la tasa de interés vigente desde la fecha de emisión hasta la primera Fecha de Redeterminación de Intereses respecto de una Obligación Negociable a Tasa Variable será la tasa de interés inicial según se establezca en el respectivo suplemento de precio (la “Tasa de Interés Inicial”), y (b) salvo que se especifique lo contrario en el respectivo suplemento de precio, la tasa de interés vigente para los diez días inmediatamente anteriores al Vencimiento Estipulado de una obligación negociable será la vigente el décimo día anterior a dicho Vencimiento Estipulado. Las fechas en las que se recalculará la tasa de interés (cada una, una “Fecha de Redeterminación de Intereses”) estarán especificadas en el respectivo suplemento de precio. Si cualquier Fecha de Redeterminación de Intereses para cualquier Obligación Negociable a Tasa Variable no fuera un Día Hábil respecto de dicha Obligación Negociable a Tasa Variable, la Fecha de Redeterminación de Intereses para dicha Obligación Negociable a Tasa Variable será pospuesta al primer día que fuera Día Hábil respecto de dicha Obligación Negociable a Tasa Variable, salvo que, en el caso de una Obligación Negociable a Tasa LIBOR, si dicho Día Hábil estuviera comprendido en el mes calendario posterior, dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será el Día Hábil inmediatamente anterior.

Las “Fechas de Determinación de Intereses” serán las consignadas a continuación a menos que se indique cualquiera otra, en el respectivo suplemento de precio, siempre con el debido resguardo del interés del inversor. La Fecha de Determinación de Intereses correspondiente a una Fecha de Redeterminación de Intereses para una Obligación Negociable a Tasa LIBOR (la “Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR”) será el segundo Día Hábil anterior a dicha Fecha de Redeterminación de Intereses. La Fecha de Determinación de Intereses correspondiente a una Fecha de Redeterminación de Intereses para una Obligación Negociable a Tasa del Tesoro (la “Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro”) será el día de la semana en la que recayera dicha Fecha de Redeterminación de Intereses y en la que normalmente hubiera ventas de las letras del Tesoro. Las letras del Tesoro son vendidas generalmente en subasta pública el lunes de cada semana, salvo que fuera feriado oficial, en cuyo caso la subasta generalmente se realiza el siguiente martes, salvo que dicha venta pudiera realizarse el viernes anterior. Si, como resultado de un feriado oficial, se realizara una venta el viernes anterior, dicho viernes será la Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro correspondiente a la Fecha de Redeterminación de Intereses de la semana inmediata posterior. Si una venta recayera en cualquier Fecha de Redeterminación de Intereses para una Obligación Negociable a Tasa del Tesoro, dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será en cambio el primer Día Hábil inmediatamente posterior a la fecha de dicha venta.

Todos los porcentajes resultantes de los cálculos referidos en este Prospecto serán redondeados, de ser necesario, al cienmilésimo de un punto porcentual más cercano, redondeando hacia arriba los cinco millonésimos de un punto porcentual (por ejemplo, redondeando 9,876545% (o 0,09876545) a 9,87655% (o 0,0987655)), y todos los montos en la Moneda Especificada utilizados o resultantes de dichos cálculos serán redondeados al centavo más cercano (redondeando hacia arriba la mitad del centavo) o al equivalente más cercano en Monedas Especificadas que no sean el Dólar Estadounidense.

Además de cualquier Tasa Máxima que pudiera ser aplicable a cualquier Obligación Negociable a Tasa Variable según las disposiciones anteriores, la tasa de interés sobre Obligaciones Negociables a Tasa Variable en ningún caso será mayor que la tasa de interés máxima permitida por la ley aplicable.

A solicitud del tenedor de cualquier Obligación Negociable a Tasa Variable, el Agente de Cálculo correspondiente suministrará la tasa de interés en ese momento vigente y, de estar determinada, la tasa de interés que entrará en vigencia en la próxima Fecha de Redeterminación de Intereses respecto de dicha Obligación Negociable a Tasa Variable. La determinación del Agente de Cálculo correspondiente de cualquier tasa de interés será definitiva y obligatoria salvo error manifiesto.

A solicitud del Banco, el Agente de Cálculo correspondiente dispondrá la notificación al Banco (y en su caso al fiduciario, en caso de así determinarlo el suplemento de precio respectivo) de la tasa de interés y el monto de intereses para cada período de intereses y la respectiva Fecha de Pago de Intereses, a la brevedad posible luego de su determinación pero siempre dentro de los cuatro Días Hábiles siguientes y, en el caso de obligaciones negociables admitidas para su listado en la bolsa de valores de Luxemburgo para su negociación en el mercado Euro MTF, no más allá del primer día del respectivo Período de Redeterminación de Intereses y, de lo contrario, dentro de los 30 días de la correspondiente Fecha de Pago. Dicha notificación se hará de acuerdo con las disposiciones de las obligaciones negociables relacionadas con las notificaciones a tenedores de obligaciones negociables. Véase “Notificaciones”. El monto de intereses y la Fecha de Pago de Intereses podrá ser modificada posteriormente (o podrán celebrarse acuerdos alternativos por vía de ajuste) sin notificación en caso de una prórroga o reducción del Período de Redeterminación de Intereses.

La forma en la que se determinará la tasa de interés de cualquier Obligación Negociable a Tasa Variable que no fuera una Obligación Negociable a Tasa LIBOR o una Obligación Negociable a Tasa del Tesoro estará detallada en el respectivo suplemento de precio.

Obligaciones Negociables a Tasa LIBOR

Las Obligaciones Negociables a Tasa LIBOR devengarán intereses a las tasas de interés (calculadas con referencia a la LIBOR y el Margen y/o el Multiplicador del Margen, si hubiera, sujeto a la Tasa Máxima o Tasa Mínima, si hubiera) y serán pagaderos en las fechas especificadas en el anverso de la Obligación Negociable a Tasa LIBOR y en el suplemento de precio que corresponda.

La LIBOR respecto de cualquier Fecha de Redeterminación de Intereses será determinada por el Agente de Cálculo de acuerdo con las siguientes disposiciones. En la Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR correspondiente, la LIBOR se determinará sobre la base de lo siguiente, según lo especificado en el suplemento de precio pertinente:

(a) las tasas ofrecidas para depósitos en la Moneda Especificada que tengan el Vencimiento del Índice especificado, a partir de la Fecha de Redeterminación de Intereses próxima siguiente que aparezca en la pantalla designada como página “LIBOR 01” o “LIBOR 02”, según corresponda, en el *Reuters Monitor Money Rates Service* (u otra página que pueda reemplazar, en el futuro, dichas páginas en ese servicio a los fines de exhibir las tasas interbancarias de Londres ofrecidas por los principales bancos para depósitos en la Moneda Especificada) (cada una, una “Página LIBOR de la Pantalla Reuters”), a las 11.00 horas, hora de Londres de dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR. Si como mínimo dos de dichas tasas ofrecidas aparecieran en la Página LIBOR de la Pantalla Reuters, LIBOR respecto de dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la media aritmética de dichas tasas ofrecidas, según lo determinado por el Agente de Cálculo. Si aparecieran menos de dos tasas ofrecidas, la LIBOR para dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será determinada según se describe en el punto (c) más adelante; o

(b) las tasas ofrecidas para depósitos en la Moneda Especificada que tengan el Vencimiento del Índice especificado, a partir de la Fecha de Redeterminación de Intereses próxima siguiente que aparezca en la pantalla designada como página “BBAM1” en el Bloomberg Service (u otra página que pueda reemplazar, en el futuro, dicha página en ese servicio a los fines de exhibir las tasas interbancarias de Londres ofrecidas por los principales bancos para depósitos en la Moneda Especificada) (cada una, una “Página Bloomberg”), a las 11.00 horas, hora de Londres, en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR. Si no aparecieran dichas tasas, la LIBOR respecto de dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será determinada según se describe en el punto (c) más adelante;

Si no se especificara una Página LIBOR o Bloomberg en el suplemento de precio correspondiente, la LIBOR será determinada como si se hubiera especificado una Pantalla Reuters Página LIBOR.

(c) Respecto de una Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR en la que aparezcan menos de dos tasas ofrecidas para el Vencimiento del Índice correspondiente en la Página LIBOR de la Pantalla de Reuters, según se describe en (a) anterior, o en la que no aparezcan tasas en la Página Bloomberg, según el caso y según se describe en (b) anterior, como corresponda, la LIBOR se determinará sobre la base de tasas, a aproximadamente las 11.00 horas, hora de Londres, en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR a las que se ofrezcan depósitos en la Moneda Especificada que tengan el Vencimiento del Índice especificado a bancos de primera línea en el mercado interbancario de Londres por cuatro bancos principales en el mercado interbancario de Londres seleccionados por el Banco a partir del segundo Día Hábil inmediatamente siguiente a dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR y en un monto de capital equivalente a como mínimo U\$S 1.000.000 (o su equivalente aproximado en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses) que, a criterio del Banco, sea representativa de una operación única en dicho mercado a ese momento (un “Monto Representativo”). El Agente de Cálculo solicitará a la oficina principal de Londres de cada uno de dichos bancos una cotización de su tasa. Si se obtuvieran por lo menos dos cotizaciones, LIBOR respecto de dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la media aritmética de dichas cotizaciones. Si se obtuvieran menos de dos cotizaciones, LIBOR respecto de dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la media aritmética de las tasas cotizadas a las 11.00 horas aproximadamente, hora de la Ciudad de Nueva York, en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR por tres bancos principales en la Ciudad de Nueva York elegidos por el Banco para préstamos en la Moneda Especificada a bancos europeos líderes, que tengan el Vencimiento del Índice especificado comenzando en la Fecha de Redeterminación de Intereses y en un Monto Representativo; teniendo en cuenta, sin embargo que, si cotizaran menos de tres bancos seleccionados por el Banco según lo mencionado en esta oración, la LIBOR respecto de dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la LIBOR vigente en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa LIBOR.

Obligaciones Negociables a Tasa del Tesoro

Las Obligaciones Negociables a Tasa del Tesoro devengarán intereses a la tasa de interés (calculadas con referencia a la Tasa del Tesoro y al Margen y/o Multiplicador del Margen, si hubiera, sujeto a la Tasa Máxima o Tasa Mínima, si hubiera) y serán pagaderos en las fechas especificadas en el suplemento de precio correspondiente. La “Fecha de Cálculo” respecto de una Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro podrá ser el décimo día posterior a dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, o si ese día no fuera Día Hábil, el Día Hábil próximo siguiente, a menos que el suplemento de precio respectivo indique alguna modificación que permita el mayor resguardo del interés de los inversores.

La “Tasa del Tesoro” significa respecto de cualquier Fecha de Redeterminación de Intereses, a menos que se especifique otra cosa en el suplemento de precio y en tanto se resguarde el interés de los inversores, la tasa para la subasta, en la Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro correspondiente, de obligaciones directas de los Estados Unidos (“Letras del Tesoro”) que tengan el Vencimiento del Índice especificado en el suplemento de precio correspondiente, según aparezca dicha tasa en la pantalla de (i) *Reuters Monitor Money Rates Service* (u otro servicio que pueda reemplazarlo en el futuro) en la página “RTRTSY1” o “RTRTSY2” según corresponda (u otras páginas que puedan reemplazar dichas páginas), o (ii) *Bloomberg Services* (u otro servicio que pueda reemplazarlo en el futuro) en la página “BTMM” o “PX1”, según corresponda (u otras páginas que puedan reemplazar dichas páginas). En el caso de que dicha tasa no apareciera en cualquiera de dichas páginas para las 15.00 horas, hora de la Ciudad de Nueva York, en la Fecha de Cálculo correspondiente a dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, entonces la Tasa del Tesoro para dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la tasa para esa fecha publicada en la Actualización Diaria H.15 bajo el título “Títulos del Gobierno de los Estados Unidos – Letras del Tesoro – Subasta alta”. En el caso de que estas tasas no aparecieran o no estuvieran publicadas para las 15.00 horas, hora de la Ciudad de Nueva York, en la Fecha de Cálculo correspondiente a dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, entonces la Tasa del Tesoro para dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la “Tasa de Inversión” (expresada como un rendimiento equivalente al bono, sobre la base de un año de 365 o 366 días, según corresponda, aplicado sobre una base diaria) según lo anunciado por el Departamento del

Tesoro de los Estados Unidos para la subasta realizada en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, disponible actualmente en el sitio de internet en: <http://www.publicdebt.treas.gov/AI/OFBills> o el sitio de internet que lo reemplace en el futuro. En el caso de que los resultados de la subasta de Letras del Tesoro que tengan Vencimiento del Índice especificado en el anverso de la obligación negociable y en el suplemento de precio correspondiente no sean publicados o informados según lo establecido anteriormente para las 15.00 horas, hora de la Ciudad de Nueva York, en dicha Fecha de Cálculo o si no se llevara a cabo dicha subasta en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, entonces la Tasa del Tesoro será calculada por el Agente de Cálculo y será la tasa para dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro para la emisión de Letras del Tesoro con un vencimiento remanente lo más cercano posible al Vencimiento del Índice especificado (expresado como un rendimiento equivalente al bono, sobre la base de un año de 365 o 366 días, según corresponda, aplicado sobre una base diaria) según lo publicado en H.15(519), bajo el título “*Títulos del Gobierno de los Estados Unidos – Letras del Tesoro (mercado secundario)*”. En el caso de que estas tasas no aparecieran o no fueran publicadas para las 15.00 horas, hora de la Ciudad de Nueva York, en dicha Fecha de Cálculo correspondiente a dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, entonces la Tasa del Tesoro para dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la tasa para dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro para la emisión de Letras del Tesoro con un vencimiento remanente lo más cercano posible al Vencimiento del Índice especificado según lo publicado en la Actualización Diaria H.15 u otra fuente electrónica reconocida utilizada a los fines de exhibir dicha tasa, bajo el título “*Títulos del Gobierno de los Estados Unidos – Letras del Tesoro (mercado secundario)*”. En el caso de que estas tasas no aparecieran o no fueran publicadas para las 15.00 horas, hora de la Ciudad de Nueva York, en dicha Fecha de Cálculo correspondiente a dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, entonces la Tasa del Tesoro será calculada por el Agente de Cálculo y constituirá un rendimiento al vencimiento (expresada como un rendimiento equivalente al bono sobre la base de un año de 365 o 366 días, según corresponda, aplicado sobre una base diaria) de la media aritmética de las tasas de licitación del mercado secundario, a las 15.30 horas aproximadamente, hora de la Ciudad de Nueva York, en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro, cotizadas por tres colocadores líderes de títulos del gobierno de los Estados Unidos elegidos por el Banco para la emisión de Letras del Tesoro con un vencimiento remanente lo más cercano posible al Vencimiento del Índice especificado; teniendo en cuenta que, si los colocadores elegidos, según lo mencionado, por el Banco no cotizaran según lo mencionado en esta oración, la Tasa del Tesoro para dicha Fecha de Redeterminación de Intereses será la Tasa del Tesoro vigente en dicha Fecha de Determinación de Intereses a Tasa del Tesoro.

Pago de capital e intereses

Introducción

Los intereses (y capital, si hubiera, pagadero en otra oportunidad que no sea al Vencimiento Estipulado o al momento de la caducidad de plazos o rescate) serán pagaderos con fondos de disponibilidad inmediata a la persona a cuyo nombre se encuentre registrada una obligación negociable al cierre de las operaciones en la Fecha de Registro Regular inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago de Intereses, independientemente de la cancelación de dichas obligaciones negociables al momento de su transferencia o canje posterior a dicha Fecha de Registro y antes de dicha Fecha de Pago de Intereses; teniendo en cuenta, sin embargo que, los intereses pagaderos al Vencimiento Estipulado o al momento de la caducidad de plazos o rescate serán pagaderos a la persona a quien se adeude el capital; teniendo en cuenta, asimismo que, si y en la medida en que el Banco no cumpla con el pago de intereses (incluyendo Montos Adicionales) adeudados en dicha Fecha de Pago de Intereses, dichos intereses en mora (incluyendo Montos Adicionales) serán pagados a la persona a cuyo nombre estuvieran registradas dichas obligaciones negociables al cierre de una fecha de registro posterior que estableciera el Banco mediante notificación enviada por correo por el Banco o en su nombre a los tenedores de las obligaciones negociables como mínimo 15 días antes de dicha fecha de registro posterior, no pudiendo tener lugar dicha fecha de registro menos de 15 días antes de la fecha de pago de esos intereses en mora. Salvo cuando se especificara lo contrario en la obligación negociable o el suplemento de precio correspondiente, el primer pago de intereses sobre cualquier obligación negociable emitida entre una Fecha de Registro Regular y una Fecha de Pago de Intereses será efectuado en la Fecha de Pago de Intereses siguiente a la Fecha de Registro Regular próxima siguiente al titular registrado al cierre de las operaciones de dicha Fecha de Registro Regular próxima siguiente. La “Fecha de Registro Regular”, a menos que se modifique en el suplemento de precio respectivo, y siempre con el debido resguardo del interés de los inversores,

respecto de cualquier obligación negociable será la fecha que ocurra 15 días calendario previos a cada Fecha de Pago de Intereses, sea o no Día Hábil.

El pago de capital y cualquier prima, intereses, Montos Adicionales y otros montos sobre cualquier Obligación Negociable Nominativa o respecto de ella al Vencimiento Estipulado o ante el acaecimiento de un evento de rescate anticipado o aceleración, será efectuado en fondos de disponibilidad inmediata a la persona a cuyo nombre se encuentre registrada dicha obligación negociable al momento de su entrega en la oficina especificada de cualquier otro Agente de Pago, o en su caso en la oficina del fiduciario que establezca el suplemento de precio respectivo, siempre que la Obligación Negociable Nominativa sea presentada al Agente de Pago puntualmente para que éste realice dichos pagos en tales fondos de acuerdo con sus procedimientos habituales. Los pagos de capital y cualquier prima, intereses, Montos Adicionales y otros montos sobre las obligaciones negociables Nominativas o respecto de ellas a ser efectuados en otra oportunidad que no sea el Vencimiento Estipulado o al momento del rescate serán efectuados mediante cheque enviado por correo en la fecha de vencimiento de dichos pagos al domicilio de la persona con derecho a ellos según aparezca en el Registro; teniendo en cuenta que (a) el Depositario correspondiente, como tenedor de las Obligaciones Negociables Globales, tendrá derecho a recibir los pagos de intereses mediante transferencia cablegráfica de fondos de inmediata disponibilidad, (b) un tenedor de U\$S 1.000.000 (o su equivalente aproximado en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses) de capital o valor nominal total de obligaciones negociables de la misma clase tendrá derecho a recibir los pagos de intereses mediante transferencia cablegráfica de fondos de inmediata disponibilidad a una cuenta que mantenga dicho tenedor en un banco ubicado en los Estados Unidos según pueda haber sido designado en la forma apropiada por dicha persona al Banco por escrito a más tardar 15 días antes de la fecha en que dicho pago es debido y (c) en tanto el tenedor de una Obligación Negociable Nominativa emitida y denominada en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses optara por recibir el pago de capital e intereses al Vencimiento Estipulado o ante el acaecimiento de un rescate anticipado en dicha Moneda Especificada, dicho pago, salvo en las circunstancias que se describen en el suplemento de precio correspondiente, será efectuado mediante transferencia cablegráfica de fondos de disponibilidad inmediata a una cuenta especificada por escrito como mínimo 15 días antes del Vencimiento Estipulado por el Tenedor al Banco.

Los pagos de intereses sobre cualquier Obligación Negociable a Tasa Fija u Obligación Negociable a Tasa Variable en cualquier Fecha de Pago de Intereses incluirán los intereses devengados hasta pero excluyendo dicha Fecha de Pago de Intereses; teniendo en cuenta, sin embargo que, salvo especificación en contrario en el suplemento de precio correspondiente, si las Fechas de Redeterminación de Intereses respecto de cualquier Obligación Negociable a Tasa Variable fueran diarios o semanales, los intereses pagaderos sobre dicha obligación negociable en cualquier Fecha de Pago de Intereses, con las excepciones de intereses pagaderos en la fecha en que venza el capital de dicha obligación negociable, incluirán intereses devengados hasta pero excluyendo el día siguiente a la Fecha de Redeterminación de Intereses inmediata anterior.

Respecto de una Obligación Negociable a Tasa Variable, los intereses devengados desde la fecha de emisión o desde la última fecha en la cual se han pagado intereses se calculan multiplicando el capital o valor nominal de dicha Obligación Negociable a Tasa Variable por un factor de interés devengado. Dicho factor de interés devengado se computa sumando el factor de interés calculado por cada día desde la fecha de emisión o desde la última fecha en la que se hayan pagado intereses hasta pero excluyendo la fecha para la cual se calculan los intereses devengados. El factor de interés (expresado como un decimal) para cada día se computa dividiendo la tasa de interés (expresada como un decimal) aplicable a dicha fecha por 360, en el caso de las Obligaciones Negociables a Tasa LIBOR, o por la cantidad real de días en el año, en el caso de Obligaciones Negociables a Tasa del Tesoro.

Los intereses sobre las Obligaciones Negociables a Tasa Fija serán calculados sobre la base de un año de 360 días con 12 meses de 30 días cada uno y, en el caso de un mes incompleto, la cantidad de días transcurridos.

Si cualquier Fecha de Pago de Intereses (que no sea al Vencimiento Estipulado) para cualquier Obligación Negociable a Tasa Variable resultara un día que no sea Día Hábil en las ubicaciones pertinentes especificadas en el suplemento de precio y el lugar de pago, dicha Fecha de Pago de Intereses será el Día Hábil próximo siguiente a dicho Día Hábil (con la excepción de que, en el caso de una Obligación Negociable a Tasa LIBOR, si dicho Día Hábil ocurriera en el mes calendario próximo siguiente, dicha Fecha de Pago de Intereses será el Día Hábil próximo anterior a dicho Día Hábil). Si el

Vencimiento Estipulado para cualquier Obligación Negociable a Tasa Fija u Obligación Negociable a Tasa Variable o la Fecha de Pago de Intereses de cualquier Obligación Negociable a Tasa Fija tuviera lugar un día que no sea Día Hábil en las ubicaciones pertinentes especificadas en el suplemento de precio y el lugar de pago, el pago de capital (y prima, si hubiera) e intereses sobre dicha obligación negociable se realizará el Día Hábil próximo siguiente en el lugar de pago con la misma vigencia y efecto como si se realizara en la fecha de vencimiento y no se devengarán intereses sobre dicho pago desde y después de dicha fecha de vencimiento.

Moneda especificada que no sea Dólares Estadounidenses

Si alguna obligación negociable se denominara en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses, se establecerán ciertas disposiciones respecto de ello en el suplemento de precio correspondiente, que especificarán la moneda o unidad de moneda extranjera en que deberán pagarse el capital o cualquier prima o intereses respecto de dicha obligación negociable, junto con otros términos relativos a la denominación que no sea Dólares Estadounidenses.

Si el Banco ofreciera Obligaciones Negociables Indexadas u Obligaciones Negociables de Doble Moneda, el suplemento de precio correspondiente y dichas Obligaciones Negociables Indexadas u Obligaciones Negociables de Doble Moneda establecerán el método y los términos en que se determinarán el monto de capital (pagadero en el Vencimiento Estipulado o antes), intereses y/o cualquier prima, las consecuencias impositivas adicionales para el tenedor de dicha obligación negociable, una descripción de ciertos riesgos relacionados con la inversión en dicha obligación negociable y otra información relativa a ella.

Respecto de las obligaciones negociables denominadas en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses, a menos que se especifique de otra forma en el suplemento de precio respectivo, y siempre en el resguardo del interés de los inversores, dispondrán que, en el caso de una redenominación oficial de la Moneda Especificada, las obligaciones del Banco respecto de los pagos sobre dichas obligaciones negociables, en todos los casos, se considerarán inmediatamente siguientes a dicha redenominación para proveer al pago de ese monto de la Moneda Especificada redenominada que represente el monto de dichas obligaciones inmediatamente antes de dicha redenominación.

Si el capital o cualquier prima, intereses, Montos Adicionales u otros montos sobre cualquier obligación negociable fueran pagaderos en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses y dicha Moneda Especificada no estuviera disponible debido a la imposición de controles cambiarios u otras circunstancias más allá del control del Banco, o dejara de ser utilizada por el gobierno del país que emite dicha moneda o para la liquidación de operaciones por entidades públicas de la comunidad bancaria internacional o dentro de ella, el Banco tendrá derecho, en la medida permitida por la ley argentina, a satisfacer sus obligaciones hacia el tenedor de dichas obligaciones negociables efectuando dicho pago en Dólares Estadounidenses sobre la base de (i) en el caso de pagos de intereses, sobre la base de la cotización compradora del Agente de Cambio (Dólar Estadounidense vendedor) para dicha Moneda Especificada y, en el caso de pagos de capital, sobre la base de la cotización vendedora del Agente de Cambio (Dólar Estadounidense comprador) para dicha Moneda Especificada, en cada caso, a las 11.00 hs., hora de la Ciudad de Nueva York, o con anterioridad, del segundo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago aplicable o la fecha para la que debe determinarse el Equivalente en Dólares Estadounidenses, o (ii) si no existieran cotizaciones por cualquier razón, el tipo de cambio determinado por el Agente de Cambio en base a un promedio de cotizaciones otorgadas al Agente de Cambio por bancos comerciales que lleven a cabo operaciones de cambio, o en base a cualquier otro método que el Agente de Cambio pudiera determinar en forma razonable para calcular el tipo de cambio de mercado el segundo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago aplicable o la fecha para la que deba determinarse el Equivalente en Dólares Estadounidenses (la tasa determinada de acuerdo con el punto (i) o (ii) precedentes, el “Tipo de Cambio”). En el supuesto de que el Tipo de Cambio no se encontrara disponible el segundo Día Hábil inmediatamente precedente a la fecha de pago correspondiente, el tipo de cambio al cual el monto exigible será convertido a Dólares Estadounidenses será aquel convenido en dicho momento entre el Banco y el Agente de Tipo de Cambio. A menos que se especifique lo contrario, el agente de tipo de cambio (el “Agente de Tipo de Cambio”) con respecto a las obligaciones negociables denominadas en una Moneda Especificada que no sea el Dólar Estadounidense, será determinado en el suplemento de precio correspondiente.

Los pagos de capital y prima, intereses, Montos Adicionales y otros montos a tenedores de una obligación negociable denominada en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses que mantengan la obligación negociable a través de DTC, en la medida permitida por la ley argentina, se efectuarán en Dólares Estadounidenses. No obstante, todo tenedor en DTC de una Obligación Negociable denominada en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses puede optar por recibir los pagos mediante transferencia cablegráfica en dicha Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses mediante la entrega de una notificación escrita al participante de DTC a través del cual mantiene su participación beneficiaria, no después de la Fecha de Registro Regular, en el caso de un pago de intereses, o por lo menos 15 días calendario antes del Vencimiento Estipulado, especificando las instrucciones de transferencia cablegráfica a una cuenta denominada en la Moneda Especificada. El participante de DTC debe notificar a DTC la elección y las instrucciones de transferencia cablegráfica el décimo segundo Día Hábil anterior al pago de capital correspondiente o antes.

Si se especificara en una Obligación Negociable denominada en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses y en el suplemento de precio correspondiente y salvo según lo establecido en el párrafo siguiente, los pagos de capital y toda prima, intereses, Montos Adicionales u otros montos respecto de dicha obligación negociable, en la medida permitida por la ley argentina, serán efectuados en Dólares Estadounidenses si el tenedor de dicha obligación negociable, en la Fecha de Registro Regular pertinente o al Vencimiento Estipulado, según el caso, hubiera enviado una solicitud por escrito de dicho pago en Dólares Estadounidenses al Banco y al Agente de Pago correspondiente en la Fecha de Registro Regular o antes de ese momento o la fecha que ocurra 15 días antes del Vencimiento Determinado, según el caso. Dicha solicitud podrá efectuarse por escrito (enviada por correo o entregada en mano) o por facsímil. Los tenedores de Obligaciones Negociables denominadas en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses que se encuentren registradas a nombre de un intermediario o representante deberán contactar a dicho intermediario o representante para determinar si y la forma en que puede realizarse una elección de recibir pagos en Dólares Estadounidenses.

El monto en Dólares Estadounidenses a ser recibido por el tenedor de una Obligación Negociable denominada en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses que optara por recibir el pago en Dólares Estadounidenses se basará en el Tipo de Cambio del segundo Día Hábil anterior a la fecha de pago. Si hubiera Tipos de Cambios el segundo Día Hábil anterior a la fecha de pago de capital o cualquier prima, intereses, Montos Adicionales u otros montos respecto de cualquier pagaré, dicho pago será efectuado en la Moneda Especificada. Todos los costos del cambio de moneda relacionados con cualquier pago en Dólares Estadounidenses sobre cualquiera de dichas Obligaciones Negociables denominadas en una Moneda Especificada que no sea Dólares Estadounidenses serán soportados por su tenedor mediante deducciones del pago de dicho cambio de moneda que se efectúa en nombre del tenedor por el Agente de Cambio.

Salvo especificación en contrario incluida en el suplemento de precio correspondiente, (i) una Obligación Negociable denominada en Euros podrá presentarse para el pago únicamente un día en que el sistema TARGET esté en operaciones y (ii) si los intereses debieran calcularse para un período inferior a un año, se calcularán sobre la base de la cantidad real de días transcurridos dividido por 365 (o, si cualquiera de los días transcurridos tuviera lugar en un año bisiesto, la suma de (A) la cantidad de esos días que transcurran en un año bisiesto dividido por 366 y (B) la cantidad de esos días que transcurran en el año no bisiesto dividido por 365).

Rescate y compra

Rescate por cuestiones impositivas

Las obligaciones negociables de cualquier clase podrán rescatarse a opción del Banco en su totalidad pero no parcialmente, en cualquier momento, enviando una notificación por escrito con una anticipación de entre 30 y 60 días (que será irrevocable) a los tenedores, y de corresponder, a la CNV, del monto de capital de ellas (o, en el caso de Obligaciones Negociables con Descuento de Emisión Original, a su Monto Nominal Amortizado (según se define más adelante)), junto con intereses devengados e impagos y Montos Adicionales a la fecha fijada para el rescate (la que, en el caso de Obligaciones Negociables a Tasa Variable, deberá ser una Fecha de Pago de Intereses) si, como resultado de cualquier cambio o modificación de las leyes (o regulaciones o normativa promulgada en virtud de ellas) de Argentina o cualquier subdivisión política o cualquier autoridad fiscal del país o en el país o cualquier cambio en la aplicación, administración o interpretación oficial de dichas leyes, regulaciones o normativa,

incluyendo, a título enunciativo, la resolución de un tribunal competente, en cuanto a que el Banco ha quedado obligado o quedará obligado a pagar Montos Adicionales y/o Impuestos Argentinos sobre o respecto de dichas obligaciones negociables, cuyo cambio o modificación entrara en vigencia en la fecha de emisión de las obligaciones negociables de dicha clase o después de ella y el Banco determinara de buena fe que dicha obligación es relevante y no puede evadirse tomando las medidas razonables a su disposición. En el suplemento de precio aplicable, se establecerán los procedimientos específicos y detallados relativo al Rescate de las obligaciones negociables por cuestiones impositivas, los cuales en su caso reemplazarán, complementarán y/o modificarán los términos y condiciones del procedimiento en general aquí descripto, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores.

Adicionalmente se informa que toda notificación que el Banco realice a los tenedores será efectuada a la CNV a través de la AIF (www.cnv.gob.ar), como “Hechos Relevantes.”

Rescate a opción del Banco

Con sujeción al cumplimiento de todas las leyes y regulaciones pertinentes, habiéndose enviado (salvo que se indicara lo contrario en el suplemento de precio correspondiente) notificación con una anticipación de entre 30 y 60 días a los tenedores de las obligaciones negociables de acuerdo con las disposiciones que rigen el envío de notificación establecidas más adelante (notificación que será irrevocable) y al Fiduciario (con una antelación de 15 días a la fecha de entrega de dicha notificación a los tenedores) y, de corresponder, a la Comisión Nacional de Valores, el Banco puede rescatar la totalidad o parte de las obligaciones negociables a ese momento en circulación en las fechas (la o las “Fechas de Rescate Opcional”) y en los montos (el o los “Montos de Rescate Opcional”) especificados o determinados en la forma que se indique en el suplemento de precio correspondiente junto con intereses devengados (si hubiera) a la fecha fijada para el rescate (la que, en el caso de Obligaciones Negociables a Tasa Variable, deberá ser una Fecha de Pago de Intereses). En el caso del rescate parcial de las obligaciones negociables de una clase, dicho rescate será por un monto de capital que constituirá el “Monto de Rescate Mínimo” o un “Monto de Rescate Superior”, en cada caso, según lo indicado en el suplemento de precio correspondiente. En el caso de un rescate parcial de Obligaciones Negociables Cartulares, dichas obligaciones negociables a ser rescatadas serán determinadas a *pro rata* en bloque o de otra forma, de conformidad con los procedimientos del depositario, como máximo 60 días antes de la fecha fijada para el rescate. En el caso de un rescate parcial de obligaciones negociables que estén representadas por una Obligación Negociable Global, las obligaciones negociables pertinentes serán seleccionadas de acuerdo con las normas del sistema o sistemas de compensación pertinentes, según el caso. Si las obligaciones negociables fueran admitidas para su listado en la bolsa de valores de Luxemburgo para su negociación en el mercado Euro MTF o se listarán en cualquier otro mercado autorizado y las normas de la bolsa de valores de Luxemburgo o dicho otro mercado autorizado lo exigiera, según corresponda, una vez por cada año en que tenga lugar un rescate parcial de obligaciones negociables, el Banco dispondrá que se publique en un periódico líder de circulación general en Luxemburgo o según lo especificado por otros mercados autorizados, un aviso especificando el monto de capital total de obligaciones negociables en circulación y un listado de las obligaciones negociables seleccionadas para el rescate pero no entregadas. En el suplemento de precio aplicable, se establecerán los procedimientos específicos y detallados relativo al Rescate a opción del Banco, los cuales en su caso reemplazarán, complementarán y/o modificarán los términos y condiciones del procedimiento en general aquí descripto, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores.

Adicionalmente se informa que toda notificación que el Banco realice a los tenedores será efectuada a la CNV a través de la AIF (www.cnv.gob.ar), como “Hechos Relevantes.”

Rescate a opción del tenedor

Luego de que el tenedor de cualquier obligación negociable enviara al Banco (salvo que se indicara en lo contrario en el suplemento de precio pertinente) notificación con una anticipación de entre 30 y 60 días, de acuerdo con las disposiciones que rigen el envío de notificación establecidas más adelante, notificación que será irrevocable, sujeto al cumplimiento de todas las leyes y regulaciones pertinentes, al momento del vencimiento de dicha notificación, el Banco rescatará dicha obligación negociable al precio o a los precios especificados en los suplementos de precio aplicables, en la Fecha de Rescate Opcional y al Monto de Rescate Opcional especificado o determinado en la forma establecida en el suplemento de precio pertinente, en su totalidad pero no en partes, junto con intereses devengados (si hubiera) a la fecha fijada para el rescate.

El rescate parcial será realizado a *pro rata* en bloque o de otra forma, sin perjuicio de lo cual, los respectivos suplementos de precio establecerán los procedimientos de rescate específicos de las obligaciones negociables que se emitan en particular, los cuales reemplazarán, complementarán y/o modificarán los presentes términos y condiciones generales, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores. Asimismo se informa que toda notificación que el Banco realice a los tenedores, será efectuada a través de la AIF de la CNV, como “Hecho Relevante”.

Únicamente el tenedor registral de un Obligación Negociable Global puede ejercer el derecho a su amortización. Con el objeto de asegurar que dicha entidad puntualmente ejercerá un derecho a la amortización de una obligación negociable en particular, los titulares beneficiarios de dichas obligaciones negociables deben impartir instrucciones al intermediario u otro participante directo o indirecto a través del cual mantengan una participación en dicha obligación negociable para que notifique a DTC, Euroclear o Clearstream Luxemburgo, según el caso, su intención de ejercer un derecho de amortización. Las distintas empresas tienen plazos diferentes para aceptar instrucciones de sus clientes y, en consecuencia, cada titular beneficiario debería consultar al intermediario u otro participante directo o indirecto a través del cual mantenga una participación en una obligación negociable con el objeto de determinar el plazo dentro del cual debe enviarse dicha instrucción con el objeto de notificar puntualmente a DTC, Euroclear o Clearstream Luxemburgo, según el caso. En el suplemento de precio aplicable, se establecerán los procedimientos específicos y detallados relativo al Rescate a opción del tenedor, los cuales en su caso reemplazarán, complementarán y/o modificarán los términos y condiciones del procedimiento en general aquí descripto, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores.

Adicionalmente se informa que toda notificación que el Banco realice a los tenedores será efectuada a la CNV a través de la AIF (www.cnv.gob.ar), como “Hechos Relevantes.”

Rescate de Obligaciones Negociables con descuento de emisión original

En el caso de caducidad de plazos o rescate anterior al vencimiento de una Obligación Negociable con Descuento de Emisión Original, el monto que deba pagarse sobre ella en lugar del monto de capital adeudado al Vencimiento Estipulado será el monto (el “Monto Nominal Amortizado”) equivalente a la suma de (i) el precio de emisión (según lo definido en “Tratamiento Impositivo”) de dicha obligación negociable y (ii) el producto del rendimiento devengado especificado en el suplemento de precio pertinente (compuesto anualmente) y el precio de emisión desde (e incluyendo) la fecha de emisión hasta (excluyendo) la Fecha de Rescate Opcional (o, en el caso de un rescate anticipado por cuestiones impositivas, la fecha fijada para el rescate) y calculado de acuerdo con los principios de cálculo del rendimiento de bonos estadounidenses generalmente aceptados, pero en ningún caso el Monto Nominal Amortizado superará el monto de capital de dicha obligación negociable adeudado al momento de su Vencimiento Estipulado. En el suplemento de precio aplicable, se establecerán los procedimientos específicos y detallados relativo al Rescate de Obligaciones Negociables con descuento de emisión original, los cuales en su caso reemplazarán, complementarán y/o modificarán los términos y condiciones del procedimiento en general aquí descripto, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores.

Adicionalmente se informa que toda notificación que el Banco realice a los tenedores será efectuada a la CNV a través de la AIF (www.cnv.gob.ar), como “Hechos Relevantes.”

Compra de obligaciones negociables

El Banco y sus subsidiarias en cualquier momento podrán comprar o de otro modo adquirir cualquier obligación negociable en el mercado abierto o de otra forma a cualquier precio pudiendo revenderlas o disponer de otra forma de ella en cualquier momento; teniendo en cuenta que, en la determinación, en cualquier momento, de si los tenedores del monto de capital requerido de obligaciones negociables en circulación han emitido o no alguna solicitud, demanda, autorización, instrucción, notificación, consentimiento o dispensa, no se contarán y serán consideradas fuera de circulación las obligaciones negociables de titularidad del Banco o cualquiera de sus subsidiarias.

Cancelación

Las obligaciones negociables rescatadas íntegramente por el Banco serán canceladas de inmediato y no podrán ser emitidas nuevamente ni revendidas.

Si se hubiera enviado notificación de rescate en la forma establecida en el presente y en el suplemento de precio pertinente, las obligaciones negociables de una clase a ser rescatadas vencerán y serán exigibles en la fecha de rescate especificada en dicha notificación, y al momento de la presentación y entrega de las obligaciones negociables en el lugar o lugares especificados en dicha notificación, serán pagadas y rescatadas por el Banco en los lugares, en la forma y moneda allí especificada y al precio de rescate allí especificado junto con los intereses devengados y Montos Adicionales, si hubiera, a la fecha de rescate. Desde la fecha de rescate y a partir de ese momento, si los fondos para el rescate de las obligaciones negociables llamadas a rescate hubieran sido puestos a disposición a tal fin en la oficina fiduciaria del Fiduciario en la fecha de rescate, las obligaciones negociables llamadas a rescate dejarán de devengar intereses (y en el caso de Obligaciones Negociables con Descuento de Emisión Original, dejará de aumentar el Monto Nominal Amortizado pagadero sobre ellas) y el único derecho de los tenedores de dichas obligaciones negociables será el de recibir el pago del precio de rescate junto con los intereses devengados y Montos Adicionales, si hubiera, a la fecha de rescate, según lo mencionado anteriormente.

Montos Adicionales

Excepto que se disponga lo contrario en el suplemento de precio aplicable, todos los impuestos, aranceles, tasas, contribuciones, retenciones, gastos de transferencia, cargas y/o gravámenes ("Impuestos") que pudieran recaer sobre los actos, contratos y operaciones relacionados con la emisión, suscripción, colocación y cumplimiento de las obligaciones negociables de cada serie y/o clase estarán íntegra y exclusivamente a cargo del Banco. El Banco abonará los intereses bajo las obligaciones negociables sin deducción ni retención de ningún importe en concepto de Impuestos vigentes a la fecha de suscripción o que en el futuro fueran establecidos y cualquiera que fuera el origen o causa de los mismos, excepto a aquellos sujetos que practiquen ajuste por inflación impositiva -de conformidad al Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias- a los cuales se les practicarán las retenciones establecidas por la normativa vigente (las "Retenciones Admitidas"). Si por disposiciones legales o reglamentarias el Banco debiera pagar o retener tales importes, el Banco se obliga a pagar (a su íntegro y exclusivo costo) los Montos Adicionales ("Montos Adicionales") que sean necesarios para efectuar el ingreso de las deducciones o retenciones en cuestión. De tal forma, una vez realizadas tales deducciones o retenciones, los tenedores recibirán el pago de los intereses bajo las obligaciones negociables libres y netos de Impuestos como si tales deducciones o retenciones no hubiesen sido realizadas, con excepción de las Retenciones Admitidas. Los montos adicionales se considerarán, a todos los efectos, como una suma pagadera bajo las obligaciones negociables, con la salvedad de que no se pagarán montos adicionales sobre pagos adeudados respecto de ninguna de las obligaciones negociables en los siguientes casos: (i) cuando los Impuestos no se habrían aplicado de no haber sido por existir una relación entre el tenedor de una obligación negociable y la Argentina distinta de la mera tenencia de esa obligación negociable y percepción de pagos sobre la misma; o (ii) cuando los Impuestos no habrían sido aplicados de no haber sido por el incumplimiento de los requisitos de certificación, información o provisión de información respecto de la nacionalidad, residencia o identidad del tenedor de la obligación negociable o titular de una participación en esas obligaciones negociables, exigidos por el Banco con, por lo menos, treinta (30) días de anticipación a la fecha de pago de intereses o a la fecha de pago de capital aplicable, según corresponda, si dicho cumplimiento fuera exigido por ley o reglamentación de la Argentina o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de la misma como una condición previa a la desgravación fiscal o exención de esos Impuestos; (iii) respecto de cualquier impuesto sucesorio, a los activos, a las herencias, a las donaciones, a las ventas, a la transferencia o sobre los bienes personales o cualquier impuesto, contribución o carga gubernamental similar; (iv) a un tenedor o titular beneficiario de una obligación negociable, o a su representante, en relación con impuestos argentinos pagaderos de otro modo que mediante retención efectuada sobre el pago del capital, la prima, si la hubiera, o los intereses sobre las obligaciones negociables; (v) cuando haya Impuestos sobre una obligación negociable presentada para el pago más de treinta (30) días después de la fecha en que dicho pago se hizo exigible o de la fecha en que se disponga debidamente y se notifique el pago de la misma a los tenedores de las obligaciones negociables, lo que ocurra en último lugar, salvo en la medida en que el tenedor de esa obligación negociable hubiera tenido derecho a esos montos adicionales contra presentación de la misma para el pago en cualquier fecha durante tal período de treinta (30) días; o (vi) cualquier combinación de las situaciones (i) a (v) descriptas precedentemente, ni tampoco se pagarán montos adicionales en relación con el pago del capital, cualquier prima, si la hubiere, o los intereses sobre obligaciones negociables a ningún tenedor o titular beneficiario de una obligación negociable que sea un fiduciario o una sociedad de

personas o una sociedad de responsabilidad limitada o tuviera un carácter distinto al de exclusivo titular beneficiario de dicho pago, en la medida en que fuera obligatorio, de conformidad con las leyes de Argentina, incluir dicho pago en los ingresos a efectos impositivos de un beneficiario o fiduciante en relación con dicho fideicomiso o de un socio en relación con dicha sociedad de personas, sociedad de responsabilidad limitada o titular beneficiario, siempre que tales sujetos no hubieran tenido derecho a recibir dichos Montos Adicionales si hubieran sido los tenedores de las obligaciones negociables.

Listado y Negociación

El Banco podrá solicitar que las obligaciones negociables de una clase sean admitidas para su listado en la Bolsa de Valores de Luxemburgo para su negociación en el mercado Euro MTF y para que sean listadas en la BCBA, o en cualquier otro mercado autorizado del país o del exterior. Sin embargo, no puede asegurarse que estas solicitudes sean aceptadas. Adicionalmente podrán emitirse, en el marco de este Programa, obligaciones negociables que no sean listadas en ningún mercado autorizado y el suplemento de precio correspondiente a una clase especificará si las obligaciones negociables de esa clase se encuentran listadas o no en la bolsa de valores de Luxemburgo para su negociación en el mercado Euro MTF, la BCBA (o la entidad que la reemplace en su futuro) o cualquier otro mercado de valores.

Restricciones a la transferencia

El Banco no ha registrado las obligaciones negociables en los términos de la Ley de Títulos Valores Estadounidense, por lo que no podrán ser transferidas salvo en cumplimiento de ciertas restricciones a la transferencia.

Derechos de registro

De así especificarlo el respectivo suplemento de precio aplicable, el Banco podrá otorgar derechos de registro a los tenedores de una clase de obligaciones negociables.

Asambleas, modificación y dispensa

En cualquier momento podrán convocarse y celebrarse asambleas de tenedores de Obligaciones Negociables para tratar y decidir sobre cualquier cuestión que competa a la asamblea de tenedores de las mismas. Tales asambleas se llevarán a cabo conforme con lo dispuesto por la Ley de Obligaciones Negociables, las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores y las demás disposiciones legales vigentes. La convocatoria, el quórum, las mayorías y los demás aspectos de dichas asambleas se regirán por tales disposiciones legales.

Reintegro de fondos; prescripción

Los reclamos contra el Banco por el pago de capital o intereses relacionados con las obligaciones negociables (incluyendo Montos Adicionales) prescribirán a los 3 años, de la fecha de vencimiento de pago de dicho capital e intereses, o desde la exigibilidad del pago de tales conceptos, en su caso.

Compromisos

El Banco podrá asumir compromisos en relación a cada clase y/o serie de obligaciones negociables a ser emitida en el marco del Programa, los cuales serán especificados en el suplemento de precio aplicable a cada clase y/o serie.

Supuestos de Incumplimiento

A continuación se detallan con carácter general algunos de los supuestos de incumplimiento, los cuales podrán ser reemplazados, modificados y/o complementados en el suplemento de precio aplicable a cada clase y/o serie a ser emitida, siempre con el debido resguardo del interés de los inversores.

En caso de que se hubiera producido y subsistiera uno o varios de los siguientes supuestos (cada uno de ellos un “Supuesto de Incumplimiento”) (sea voluntario o involuntario) respecto de las obligaciones negociables de cualquier serie y/o clase:

(i) El Banco no pagara el capital o intereses (o Montos Adicionales, si hubieran) sobre las obligaciones negociables en la fecha en que venzan y sean exigibles de acuerdo con sus términos, y dicho incumplimiento continuara durante un período de diez (10) días (en el caso del capital) o quince (15) días (en el caso de los intereses o Montos Adicionales, si correspondieran);

(ii) el Banco no cumpliera con el pago a su vencimiento de los intereses o capital de cualquier endeudamiento del Banco por un monto total adeudado de por lo menos U\$S50.000.000 (o su equivalente al momento de determinación) y dicho incumplimiento continuara después los plazos establecidos en el punto (i) precedente; o tuviera lugar cualquier otro supuesto de incumplimiento conforme a cualquier acuerdo o instrumento relativo a dicho endeudamiento en un monto de capital total de por lo menos U\$S 50.000.000 (o su equivalente al momento de determinación) que resultara en la caducidad de sus plazos;

(iii) (a) un tribunal competente dictara una resolución o fallo firme para (la designación de un administrador, liquidador, síndico o interventor para el Banco respecto de todos o sustancialmente todos los bienes del Banco y, dicha resolución o fallo en firme no fueran suspendidos y permanecieran vigentes por un período de noventa (90) días corridos; (b) el Banco Central (x) iniciara un procedimiento conforme al Artículo 34, 35 o 35(bis) de la Ley de Entidades Financieras exigiendo al Banco la presentación de un plan conforme a dicho Artículo o (y) ordenara la suspensión provisoria, total o parcial de las actividades del Banco o de una subsidiaria significativa de conformidad con el Artículo 49 de la carta orgánica del Banco Central.

(iv) el Banco (a) presentara un plan de regularización y saneamiento conforme a la Ley de Entidades Financieras, la Ley de Concursos y Quiebras de Argentina o cualquier ley aplicable en materia de quiebras, concursos u otra ley similar vigente actualmente o en el futuro, (b) aceptara la designación o la toma de posesión por parte de un administrador, síndico, fiduciario o interventor del Banco para todos o sustancialmente la totalidad de los bienes del Banco, o (c) efectuara cualquier cesión en beneficio de los acreedores en general; o

(i) se torna ilegal que el Banco realice o cumpla con sus obligaciones de pago en virtud de los títulos de cada Serie y/o Clase.

Entonces, los tenedores de no menos del 25% del valor nominal de los títulos de cada serie o clase, por medio de una notificación escrita diligenciada al Banco, podrán manifestar que todos los títulos de dicha serie o clase que en ese momento se encontraban sin amortizar, de inmediato se transformen en exigibles y pagaderos; *quedando establecido* que en los Supuestos de Incumplimiento (iii) y (iv) del presente Prospecto, respecto del Banco, todas las obligaciones negociables deberán, sin necesidad de notificarle al Banco o realizar ningún otro acto por parte del Fiduciario (en caso de ser designado) o cualquier tenedor de alguna obligación negociable, tornarse pagaderas y exigibles de inmediato; *quedando asimismo establecido* que ninguno de los hechos o circunstancias descriptos anteriormente constituirán un Supuesto de Incumplimiento si surgen o de otro modo se relacionan con Deuda pendiente a la fecha del contrato de fideicomiso de fecha 14 de enero de 2004. En caso de que haya acaecido y subsista el Supuesto de Incumplimiento establecido en (ii) anterior en relación con los títulos de cualquier Serie y/o Clase, dicho Supuesto de Incumplimiento será rescindido y anulado automáticamente luego de que el Supuesto de Incumplimiento o Incumplimiento en el pago que desencadenó el Supuesto de Incumplimiento conforme al (ii) sea remediado o subsanado por el Banco o sea dispensado por los tenedores de la respectiva Deuda. Dicha rescisión o anulación no afectará ningún Supuesto de Incumplimiento posterior ni perjudicará cualquier derecho derivado de aquel.

Al producirse cualquiera de tales declaraciones de caducidad anticipada de plazos, el capital de los títulos cuyo vencimiento sea anticipado de este modo y los intereses devengados sobre ellos y todos los demás montos pagaderos en relación con dichos títulos se tornarán y serán inmediatamente exigibles y pagaderos. Si el Supuesto de Incumplimiento o Supuestos de Incumplimiento que dan origen a cualquiera de tales declaraciones de caducidad anticipada de plazos fuera subsanado luego de tal declaración, dicha declaración podrá ser rescindida por los tenedores de dichos títulos.

Agentes de Pago; Agentes de Transferencia; Agentes de Registro

Las Obligaciones Negociables podrán ser o no emitidas en el marco de convenios de fideicomiso y/o de convenios de agencia que oportunamente el Banco celebre con entidades que actúen como fiduciarios y/o agentes. Tales fiduciarios y/o agentes desempeñarán funciones solamente respecto de las clases que se especifiquen en el suplemento de precio respectivo y tendrán los derechos y obligaciones que se especifiquen en tales documentos. La existencia de fiduciarios y agentes se detallará en el suplemento de precio correspondiente, los cuales serán indicados en la última página del suplemento de precio correspondiente.

Notificaciones

Todas las notificaciones a los tenedores de obligaciones negociables se considerarán debidamente efectuadas si se publican por 1 día en el Boletín de la BCBA y en la AIF de la CNV como “Hechos Relevantes” en www.cnv.gob.ar, mientras las obligaciones negociables de cualquier serie y/o clase se encuentren listados en la BCBA, o en el órgano informativo correspondiente del mercado autorizado en donde se encuentren listados las obligaciones negociables, y, en la medida en que sea requerido por ley, en el Boletín Oficial de la República Argentina (el “Boletín Oficial”). En el caso en que las obligaciones negociables de cualquier serie y/o clase que no tuvieran autorización para su listado en mercados autorizados podrá notificarse a sus tenedores, a opción del Banco, mediante publicación por 1 día en un diario de amplia circulación de la jurisdicción de que se trate o, en el caso en que no correspondiere notificar a la totalidad de los tenedores, en forma individual a los domicilios que figuren en el registro correspondiente a la serie y/o clase de que se trate. Cualquier notificación de la forma indicada se considerará efectuada el día siguiente al día en que se realizó la última publicación y/o recepción. El costo de cualquier publicación y/o notificación estará a cargo del Banco.

Indemnización relativa a la moneda de sentencia

En caso de que la sentencia o fallo dictado por cualquier tribunal determinara el pago de un monto con respecto a cualquier obligación negociable en una moneda (la “moneda de sentencia”) distinta de la moneda (la “moneda de denominación”) en que están denominadas dichas obligaciones negociables o de la moneda en la que debe efectuarse el pago, el Banco indemnizará al tenedor correspondiente por cualquier diferencia resultante o emergente de cualquier variación en el tipo de cambio vigente entre la fecha en la que teóricamente debería convertirse el monto en la moneda de denominación a la moneda de sentencia a los fines de cumplir con lo dispuesto por dicha sentencia o fallo y la fecha efectiva de pago de dicho monto. Esta indemnización constituirá una obligación separada e independiente de las otras obligaciones contenidas en los términos y condiciones de las obligaciones negociables, otorgará el derecho a iniciar acción legal separada e independiente, se aplicará independientemente de cualquier indulgencia concedida oportunamente y continuará en plena vigencia y validez independientemente de cualquier sentencia u orden por una suma o sumas liquidadas en relación con montos adeudados con respecto a la obligación negociable correspondiente conforme a dicha sentencia u orden.

Acción Ejecutiva

Dado que según el Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, las Obligaciones Negociables que revisten el carácter de obligaciones negociables otorgan a sus titulares el derecho de iniciar acción ejecutiva, cualquier depositario, de acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, se encuentra habilitado para expedir certificados respecto de las obligaciones negociables representadas por títulos globales, a favor de cualquier titular beneficiario. Estos certificados habilitan a sus titulares beneficiarios a demandar judicialmente ante cualquier tribunal competente en la Argentina, incluyendo la vía ejecutiva, con el fin de obtener cualquier suma adeudada bajo las obligaciones negociables.

Legislación aplicable

La Ley de Obligaciones Negociables establece los requisitos para que las Obligaciones Negociables revistan tal carácter, y dicha ley, junto con la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina, y demás leyes y reglamentaciones argentinas regirán la capacidad y autoridad societaria del Banco para emitir y entregar las Obligaciones Negociables, y la autorización de la Comisión Nacional de Valores para la creación del Programa y la oferta de las Obligaciones

Negociables. Todas las cuestiones relacionadas con las Obligaciones Negociables se regirán por y deberán ser interpretadas exclusivamente de conformidad con las leyes de la Argentina. Sin embargo, dichas cuestiones relacionadas con las Obligaciones Negociables podrán regirse por las leyes del Estado de Nueva York o por las leyes argentinas o por las de cualquier otra jurisdicción, si así se especificara en el suplemento de precio correspondiente y, en ese caso, deberán ser interpretados de conformidad con las mismas.

b) Plan de Distribución

El Banco podrá ofrecer obligaciones negociables en cualquiera de tres formas: (i) mediante colocadores; (ii) directamente a uno o varios compradores; o (iii) a través de agentes. El suplemento de precio aplicable establecerá los términos de la oferta de cualquier obligación negociable, incluyendo el precio de compra de dicha obligación negociable y el destino del producido de la consumación de dicha venta, cualquier descuento de suscripción o concesión otorgada o re-otorgada o pagada a los colocadores, cualquier mercado de valores en los cuales puedan se encuentren listadas dichas obligaciones negociables y cualquier restricción sobre la venta y entrega de obligaciones negociables. Los métodos de colocación a ser utilizados por el Banco serán determinados en oportunidad de la colocación de cada serie y/o clase conforme la normativa aplicable vigente en dicho momento, y se detallarán en el respectivo suplemento de precios.

El Banco se reserva el derecho de retirar, cancelar o modificar cualquier oferta de obligaciones negociables contemplado en el presente o en cualquier suplemento de precio, previa publicación de un aviso en los mismos medios por los cuales se hubiera anunciado dicha oferta de obligaciones negociables y en un diario de mayor circulación general en Argentina. El Banco podrá rechazar ofertas de compra de obligaciones negociables en forma parcial, utilizando el principio de proporcionalidad. En caso de que haya colocadores, cada colocador tendrá el derecho de rechazar parcialmente, utilizando el principio de proporcionalidad, cualquier oferta de compra de obligaciones negociables recibida por él en calidad de mandatario.

No se han celebrado contratos de colocación, no existiendo compromisos de suscripción con respecto a las obligaciones negociables.

En caso de que así lo estableciera el suplemento de precio aplicable, el Banco autorizará a agentes o colocadores para solicitar ofertas por determinadas instituciones específicas para adquirir obligaciones negociables al precio de la oferta pública establecido en dicho suplemento de precio. Dichos contratos estarán sujetos únicamente a las condiciones establecidas en el suplemento de precio y el mismo establecerá las comisiones pagaderas para el requerimiento de dichos contratos.

Cualquier colocador y/o agente que participe en la distribución de obligaciones negociables podrá ser considerado como suscriptor y cualquier descuento o comisión recibida por ellos sobre la venta o reventa de obligaciones negociables podrá ser considerado como descuentos y comisiones de suscripción de conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables. Los agentes y/o colocadores podrán ser clientes, llevar a cabo negocios o prestar servicios el Banco a sus afiliadas en el normal transcurso del giro social.

Suscripción y Venta

El siguiente texto podrá ser complementado en los respectivos suplementos de precio, relativos a cada clase y/o serie, *los cuales reemplazarán, complementarán y/o modificarán los presentes términos y condiciones, con el debido resguardo del interés de los inversores.*

Adicionalmente, los colocadores que convengan comprarle al Banco obligaciones negociables de una clase, se especificarán en el suplemento de precio aplicable.

El Banco podrá vender obligaciones negociables periódicamente por sí mismo, o través de uno o más agentes colocadores. En el caso en que el Banco decida designar un colocador respecto de una clase y/o serie de obligaciones negociables emitida en el marco del Programa, el Banco celebrará conjuntamente con el colocador, un convenio de colocación.

República Argentina

La creación del Programa y la oferta pública han sido autorizadas por la CNV mediante la Resolución N° 16.573 de fecha 24 de mayo de 2011; estipulándose, sin embargo, que cualquier actualización o modificación de la información incluida en el Prospecto, incluyendo la actualización anual requerida por la CNV, debe ser aprobada antes de que pueda efectuarse cualquier oferta adicional de obligaciones negociables utilizando ese Prospecto actualizado o modificado.

Colocación

El Banco podrá vender obligaciones negociables periódicamente por sí, o a través de uno o más agentes colocadores que designe oportunamente en el suplemento de precio aplicable. La colocación podrá realizarse en forma continua, a través de colocaciones sindicadas o a cualquier otra persona o institución.

Cada clase y/o serie de obligaciones negociables que se emitan en el marco del Programa serán colocadas mediante subasta o licitación pública, según se determine en el suplemento de precio respectivo de conformidad con las Normas de la CNV. La mencionada subasta o licitación pública deberá ser llevada cabo a través de un sistema informático autorizado por la CNV, de acuerdo a lo previsto por las Normas de la CNV. Dicho sistema garantizará igualdad de trato entre los inversores y transparencia, de conformidad con las Normas de la CNV. Como regla general las ofertas serán en firme y vinculantes. Como excepción se podrán admitir ofertas no vinculantes hasta un límite de tiempo predeterminado previo al cierre de la subasta o licitación pública.

Asimismo, la colocación de Obligaciones Negociables en Argentina tendrá lugar de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Capitales y demás normas aplicables de la CNV, a través de alguno de los siguientes actos, entre otros: (i) la publicación de un resumen de los términos y condiciones de éste Prospecto, cualquier suplemento de Prospecto y el Suplemento de Precio aplicable en el sistema de difusión del mercado donde coticen y/o se negocien las Obligaciones Negociables y/o en un diario de mayor circulación general en Argentina; (ii) la distribución de éste Prospecto, cualquier Suplemento de Prospecto y el Suplemento de Precio aplicable al público en Argentina; (iii) *road shows* en Argentina para potenciales inversores; y (iv) conferencias telefónicas con potenciales inversores en Argentina, entre otros actos a ser realizados, los cuales serán detallados en el Suplemento de Precio correspondiente. Los Suplementos de Precio incluirán detalles específicos de los esfuerzos de colocación a realizar de conformidad con la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV. Se deja constancia que a los efectos de suscribir las Obligaciones Negociables que se emitan en el marco de este Programa, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que la Compañía deba o resuelva libremente solicitarles para el cumplimiento de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246. Este Prospecto estará disponible al público en general en Argentina.

Adjudicación

En los supuestos en que inversores presenten ofertas de suscripción de obligaciones negociables de igual precio y cuyo monto supere aquél pendiente de adjudicar, se asignará parcialmente utilizando el principio de proporcionalidad o prorrateo. Sin perjuicio de ello, cada suplemento de precio podrá prever fórmulas de ponderación para la asignación de las obligaciones negociables, en la medida en que no excluyan ninguna oferta.

Disposiciones Generales

Es posible que los compradores de las obligaciones negociables estén obligados a pagar, además del precio de compra, impuestos de sellos y otros cargos de conformidad con las leyes y prácticas del país donde se realice la compra.

c) Mercados

Las Obligaciones Negociables emitidas en el marco del Programa podrán o no ser listados en uno o varios mercados autorizados del país o del exterior, de acuerdo a lo establecido en el Suplemento de Precio aplicable.

Compensación y Liquidación

Se especificará en el Suplemento de Precio aplicable.

d) Accionistas Vendedores

No es aplicable.

e) Dilución

No es aplicable.

f) Gastos de la Emisión

Se especificará en el Suplemento de Precio aplicable.

INFORMACIÓN ADICIONAL

a) Descripción del Capital Social

De conformidad con el Estatuto del Banco, el capital social emitido al 29 de abril de 2014 asciende a la suma de Ps. 1.500.000.000, el cual está representado por 1.500.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, de un valor nominal un peso (Ps.1) cada una. El monto de capital emitido para cada Clase de acciones es de:

Acciones Clase A	Ps. 672.875.521
Acciones Clase B	Ps. 57.009.279
Acciones Clase C	Ps. 75.000.000
Acciones Clase D	Ps.695.115.200

Durante los meses de diciembre de 2013 y de abril de 2014, informamos en función de un requerimiento del Estado Nacional en virtud del Decreto N°2127 del 7 de noviembre de 2012 y de la Resolución N°264 del 18 de junio de 2013 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la conversión de Acciones Ordinarias “Clase A” en igual Acciones Ordinarias “Clase D”, y su correspondiente modificación de titularidad.

El 14 de febrero de 2007, entró en vigencia el cambio de valor nominal de las acciones del Banco. Este cambio de valor nominal, que no implicó un cambio en el capital social del Banco, fue resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de julio de 2006, en la mencionada Asamblea se resolvió que el Banco mantendría su capital suscrito e integrado de Ps. 1.500.000.000, representado por 1.500.000.000 de acciones ordinarias escriturales de un peso (Ps. 1) valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción, salvo por el derecho de voto múltiple conferido a las acciones Clase D.

El total de acciones emitidas están totalmente integradas. No hubo variación de la cantidad de acciones en circulación en el último año. Asimismo, el capital ha sido totalmente integrado. El capital se ha mantenido constante en los últimos 3 años habiéndose registrado una variación no sustancial respecto del número de acciones que integran las distintas clases.

En virtud de lo dispuesto en la Ley de Privatización y en el Estatuto del Banco, las acciones que conforman el capital social del Banco se dividen en las siguientes clases:

- (1) Acciones Clase A, que representan acciones de propiedad del Gobierno Argentino en forma directa e indirecta, y que actualmente comprenden el 44,9% de las acciones en circulación del Banco;
- (2) Acciones Clase B, que representan acciones que actualmente se encuentran en poder del Banco Nación como fiduciario del PPP, pero que serán ofrecidas a los empleados del Banco en virtud del PPP, bajo el régimen dispuesto por la Ley N°23.696, y que actualmente comprenden el 3,8% de las acciones en circulación del Banco. Las acciones Clase B que no fueran adquiridas por los empleados del Banco bajo el PPP se convertirán automáticamente en acciones Clase D;

- (3) Acciones Clase C, actualmente en poder del fiduciario del Fideicomiso de Asistencia, que representan acciones a ser adquiridas por personas jurídicas cuyo objeto sea el desarrollo de actividades vinculadas con la construcción de viviendas o actividades inmobiliarias a través de un programa especial que aún resta implementar y que actualmente comprenden el 5% de las acciones en circulación del Banco. Las acciones Clase C que no sean adquiridas por dichas personas jurídicas bajo el programa de adquisición que se establezca se convertirán automáticamente en acciones Clase D ; y
- (4) Acciones Clase D, que representarán aquellas acciones transferidas en dominio perfecto al capital privado no incluido en las categorías de titulares antes mencionados. Las acciones Clase A vendidas se convertirán en acciones Clase D. Las acciones Clase D no cambiarán de clase por ser eventualmente suscriptas o adquiridas por el Estado Nacional, otra persona jurídica de carácter público o por personal que participa en el PPP, o por sujetos del programa de adquisición de acciones Clase C. Un determinado número de acciones Clase D se conservan bajo la forma de ADSs. Actualmente, las acciones Clase D representan el 46,3% del capital social del Banco. El 6,06% del número total de acciones Clase D, equivalente a 90.905.000 acciones Clase D, se conserva actualmente en fideicomiso del First Trust of New York, en carácter de Fiduciario de la Opción, fideicomiso que se mantiene con el propósito de enajenar, de tiempo en tiempo y a lo largo de un período que finalizó el 2 de febrero de 2004, los ADSs remanentes tras el ejercicio de las Opciones, de acuerdo con las instrucciones recibidas del Accionista Vendedor.

Desde la privatización no se ha producido ningún aumento de capital o emisión de nuevas acciones.

Derechos de voto

General

Conforme se analizará más adelante, los tenedores de acciones Clase A y acciones Clase D tienen ciertos derechos de voto especiales en relación con determinadas decisiones societarias de relevancia. Toda vez que dichos derechos especiales no sean de aplicación (respecto a las acciones Clase A y las acciones Clase D) y en todos los casos (respecto a las acciones Clase B y acciones Clase C) cada acción ordinaria otorga a su tenedor derecho a un voto. De acuerdo con las Normas de CNV, el Banco no podrá emitir acciones de voto múltiple con posterioridad a haber ingresado al régimen de oferta pública.

En el marco de la Ley de Privatización, cualquier resolución susceptible de perjudicar los derechos de los tenedores de una clase de acciones en particular, pero no los derechos de tenedores de otras clases de acciones, o de afectar los derechos de los tenedores de una clase de acciones en forma diferente que los derechos de los tenedores de otras clases de acciones, deberá ser aprobada por los tenedores de dicha clase de acciones en una Asamblea Extraordinaria.

El Banco puede emitir acciones preferidas con o sin derecho de voto. Dichas acciones preferidas, se podrán dividir en Clases A, B, C y D, en tal caso los tenedores de acciones preferidas con derecho a voto ejercerán tales derechos y estarán sujetos a las mismas restricciones a la titularidad, conversión y transferencia que los tenedores de acciones ordinarias de la clase a la que pertenezcan. El Banco actualmente no posee acciones preferidas emitidas ni en circulación.

Acciones Clase A

Los tenedores de acciones Clase A tendrán derecho a elegir como mínimo dos Directores titulares y dos suplentes, sin perjuicio de la cantidad de acciones que constituyan la clase en un momento dado. Los tenedores de acciones Clase A también tienen derecho, tal como se describe en el siguiente párrafo, a aprobar ciertas transacciones relacionadas con el Banco y ciertas adquisiciones de acciones. Las acciones Clase A vendidas por el Gobierno Argentino o el fiduciario del Fideicomiso de Asistencia se convierten automáticamente a acciones Clase C o D, según corresponda.

Bajo la Ley de Privatización y el Estatuto del Banco, el Gobierno Argentino debe siempre conservar la propiedad de, al menos, una acción Clase A, asimismo la mencionada Ley también establece

que el Gobierno Argentino ejercerá los derechos de voto de las acciones Clase A en poder del fiduciario del Fideicomiso de Asistencia.

De conformidad con el Estatuto se requiere el voto afirmativo de los tenedores de acciones Clase A, cualquiera sea el porcentaje de dichas acciones en el capital accionario del Banco, para:

- aprobar fusiones o escisiones;
- aprobar una adquisición de acciones que constituya una Adquisición de Control (como se define más adelante), que por lo tanto, dé como resultado que el Banco sea objeto de una situación de control (tal como es definida por la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina, las reglamentaciones del Banco Central o el Estatuto del Banco);
- transferir a terceros de una parte sustancial de la cartera de préstamos del Banco que cause que el Banco cese en su actividad hipotecaria y de préstamo a la vivienda o la disminuya sustancialmente;
- modificar el objeto social del Banco;
- transferir el domicilio del Banco al extranjero; y
- disolución voluntaria del Banco.

Acciones Clase B

Ante la adquisición de las acciones Clase B por parte de los empleados del Banco bajo el PPP, los tenedores de acciones Clase B tienen derecho a elegir un director titular y un director suplente en tanto dichas acciones representen más del 2% del capital social del Banco en el momento de convocatoria a la asamblea de accionistas correspondiente. Hasta ese momento, tal director será elegido por las acciones Clase A. La Ley de Privatización establece que el Gobierno Argentino ejercerá los derechos de voto de las acciones Clase B antes de que dichas acciones sean ofrecidas y vendidas.

Las acciones Clase B adquiridas por los empleados del Banco y posteriormente transferidas fuera del PPP se convertirán automáticamente en acciones Clase D.

Todas las acciones Clase B no adquiridas por los empleados del Banco de acuerdo al PPP (en el momento de su implementación) se convertirán en acciones Clase A. Cada acción Clase B posee derecho a un voto.

A través del Decreto 2127/2012 y de la Resolución 264/2013 del Ministerio de Economía y Finanzas Publicas se instrumentó el Programa de Propiedad Participada, donde en una primera etapa 17.990.721 acciones de la Clase B sobre un total de 75.000.000 se convirtieron en acciones Clase A a los fines de ser asignadas entre los agentes que se han desvinculado del Banco según las pautas de instrumentación. Las 17.990.721 acciones en el momento en que sean entregadas a los ex agentes pasarán a ser acciones Clase D. Al 29 de abril de 2014 lo indicado sucedió sólo con 3.646.080 acciones. Las acciones asignadas al personal del Banco actualmente en actividad quedan denominadas como acciones Clase B y representativas del Programa de Propiedad Participada.

Acciones Clase C

Una vez que se haya producido la transferencia de las acciones Clase C a sociedades vinculadas con la construcción de viviendas o a la actividad inmobiliaria, los tenedores de dichas acciones tendrán derecho a elegir un Director titular y un Director suplente, en tanto dichas acciones representen más del 3% del capital del Banco. Hasta ese momento, tales directores serán elegidos por los tenedores de las acciones Clase A. La Ley de Privatización establece que el Gobierno Argentino ejercerá los derechos de voto de las acciones Clase C en poder del fiduciario del Fideicomiso de Asistencia antes de que dichas acciones sean ofrecidas y vendidas. Sólo las sociedades que se han dedicado a la construcción de viviendas o a la actividad inmobiliaria durante por lo menos un año están habilitadas para comprar acciones Clase D. Las acciones Clase C transferidas a personas que no sean compañías relacionadas con la construcción de vivienda o con la actividad inmobiliaria, se convertirán automáticamente en acciones Clase D. Cada acción Clase C posee derecho a un voto.

Acciones Clase D

Los tenedores de acciones Clase D tendrán derecho a elegir nueve Directores titulares y sus respectivos suplentes. Además, y en tanto las acciones Clase A representen más del 42% del capital del Banco, las acciones Clase D poseen derecho a tres votos por acción, salvo en los siguientes casos donde los tenedores de acciones Clase D tendrán derecho a un voto por acción:

- cambio fundamental en el objeto social del Banco;
- transferir el domicilio del Banco fuera de la Argentina;
- disolución del Banco antes del vencimiento del plazo de duración estipulado en el Estatuto del Banco;
- fusión o escisión en la cual el Banco no sea la sociedad continuadora;
- recapitalización total o parcial después de una reducción obligatoria de capital; y
- aprobación de reservas facultativas distintas de las reservas legales cuando su monto supere el capital accionario y las reservas legales del Banco.

Además, independientemente del porcentaje de acciones de capital del Banco en circulación representadas por las acciones Clase A, se requiere el voto afirmativo de los tenedores de acciones Clase A para adoptar determinadas decisiones relevantes. Véase "*Acciones Clase A*", para más información. Conforme a las reglamentaciones vigentes, una vez que el Banco ha sido autorizado a efectuar una oferta pública de cualesquiera o todas sus acciones, no podrá emitir acciones con voto múltiple.

Acciones Clase D subyacentes a las ADS en poder del Fiduciario de las Opciones

Las acciones Clase D subyacentes a las acciones ADSs de titularidad del fiduciario de las opciones serán votadas por este último, conforme instrucciones del accionista vendedor.

Derechos de Registro

Conforme a un Contrato de Derechos de Registro, los tenedores o titulares beneficiarios de ADSs o acciones Clase D representativas como mínimo de un 3,0% de las acciones en circulación del Banco ("valores negociables Registrables") pueden exigirnos, a costo del Banco, la presentación ante la SEC de una declaración de registro en relación con las acciones Clase D o ADSs (un "Derecho de Registro Requerido") y emplear sus mayores esfuerzos para lograr que las ADSs sean aprobadas para su listado en la Nueva York Stock Exchange ("NYSE"), salvo en los siguientes casos en los que las ADSs o acciones Clase D hayan dejado de ser valores negociables Registrables: (i) si se hubiera declarado vigente bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense una declaración de registro respecto de la oferta de dichos valores negociables por su tenedor y tales valores negociables hubieran sido enajenados por dicho tenedor de conformidad con dicha declaración de registro, (ii) tales valores negociables hubieran sido vendidos al público de conformidad con, o fuesen elegibles para su venta al público sin restricciones sobre volumen o forma de venta bajo, la Norma 144 (k) (o cualquier disposición similar entonces vigente, excepto la Norma 144A) sancionada bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense, (iii) tales títulos valores hubieran sido transferidos de otra forma y el Banco o su agente de transferencia hubieran entregado nuevos certificados por tales valores negociables que no contengan una leyenda restringiendo su transferencia posterior y dicha enajenación posterior de dichos valores negociables no requiera registro o calificación bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense a otra ley estadual similar entonces vigente, o (iv) dichos valores negociables hubieran dejado de estar en circulación. Los Derechos de Registro Requerido son ejercibles hasta cuatro veces en cualquier momento a partir de la primera de las siguientes fechas: (i) el 2 de mayo de 2000, o (ii) cinco meses después de la finalización de cualquier oferta pública del capital accionario del Banco en los Estados Unidos. No estaremos obligados a realizar más de un registro requerido en ningún período de doce meses. En ciertas circunstancias, el Gobierno Argentino actuando a través del Banco Nación tiene derecho a posponer la presentación de una declaración de registro cuya presentación fuese solicitada en virtud de un Derecho de Registro Requerido. No se ha ejercido ningún Derecho de Registro Requerido a la fecha de este prospecto.

Ciertas disposiciones relativas a la adquisición de acciones

Ciertas disposiciones de la Ley de Privatización y del Estatuto

Conforme a la Ley de Privatización y al Estatuto del Banco, cada persona física o jurídica que pertenezca al mismo "grupo económico" no podrá ser titular de un porcentaje superior al 5% del capital social del Banco. Si bien la Ley de Privatización no define el término "grupo económico", sin embargo el Banco aplicará el significado que se le asigna a esta expresión en las Normas del Banco Central.

Además, conforme a la Ley de Privatización, no podrá asignarse a ninguna persona física o jurídica más del 5% del capital social del Banco. De conformidad con los términos de la Ley de Privatización, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas podrá establecer los demás términos y condiciones de las ofertas de acciones.

Ciertas disposiciones relativas al Banco Central

La Ley de Privatización y las reglamentaciones complementarias aplicables al respecto, requieren que las adquisiciones significativas estén aprobadas previamente por el Banco Central., en ese orden de ideas, Adquisición Significativa, en el marco de las Normas del Banco Central significa la compra de acciones que confieren al comprador el cinco por ciento (5,0%) o más de los votos del Banco.

Adicionalmente, cualquier adquisición distinta de una Adquisición Significativa, del 2% o más del capital de una entidad financiera deberá ser informada al Banco Central por el Banco.

Notificación de ciertas adquisiciones

De conformidad con el Estatuto del Banco, cualquier persona que, directa o indirectamente a través de sus afiliadas o personas que actúen en forma concertada con ella o conjuntamente con éstas, adquiriera acciones Clase D o valores negociables convertibles en acciones Clase D que tuviera como resultado que dicha persona controlara más del 3% de las acciones Clase D, estará obligada a notificar al Banco dicha adquisición, dentro de un plazo de cinco días desde la fecha de la mencionada adquisición, además de cumplir con todos los requisitos que sean impuestos por una autoridad regulatoria de la Argentina y/o de otras jurisdicciones donde se encuentren listadas y/o se negocien las acciones Clase D del Banco. Dicha notificación deberá incluir el nombre o los nombres de la persona o personas, en su caso, que actúen en concierto con ella, la fecha de la adquisición, el número de acciones adquiridas, el precio al cual se realizó la adquisición, así como una declaración respecto de si el propósito de la persona o personas es adquirir una mayor participación accionaria en el Banco o el control de éste. Toda adquisición posterior que sea efectuada por dicha persona o personas requerirá una notificación similar en los mismos términos.

Mayoría especial

Las resoluciones que se adopten en una Asamblea de Accionistas del Banco, sean estas Ordinarias o Extraordinarias, Generales o Especiales, podrán ser adoptadas por la mayoría absoluta de los accionistas presentes en la misma, con las siguientes excepciones:

- (i) se requiere el voto favorable del 75% de las acciones con derecho a voto, tanto en primera como en segunda convocatoria (sin considerar los derechos de voto múltiple) para la aprobación de ciertos actos por parte del Banco, a saber: (a) el retiro de la autorización de listado de las acciones del Banco de la BCBA (o la entidad que la reemplace en el futuro) y/o del NYSE; (b) la transferencia del domicilio del Banco al extranjero; (c) un cambio fundamental en el objeto social del Banco, y (d) ciertas escisiones que resulten en la transferencia del 25% o más de los activos del Banco;
- (ii) se requiere el voto favorable del 66% de las acciones con derecho a voto, tanto en primera como en segunda convocatoria (sin considerar los derechos de voto múltiple) para aprobar ciertas modificaciones al Estatuto, a saber: (a) modificar el Estatuto para cambiar el porcentaje de titularidad de las acciones del Banco, o que constituya una adquisición de control; (b) modificar las disposiciones del Estatuto del Banco que exigen que las ofertas

- públicas de adquisición requeridas conforme al Estatuto del Banco sean efectuadas totalmente en efectivo por la totalidad de las acciones y valores negociables convertibles en circulación a un precio no inferior a un precio mínimo especificado conforme a lo dispuesto en el estatuto del Banco, (c) modificar las disposiciones del estatuto relativas al número, nominación, elección y composición del Directorio, (d) el otorgamiento de ciertas garantías a favor de los accionistas, (e) aprobar el cese total o la reducción significativa de las actividades de préstamos para viviendas del Banco; y (f) las disposiciones sobre el número, nominación, elección y composición del directorio; y
- (iii) se requiere la aprobación de la mayoría absoluta de las acciones con derecho de voto (sin considerar los derechos de voto múltiple) para: (a) fusiones o escisiones en las que el Banco no sea la persona jurídica continuadora, y (b) la disolución anticipada o el revalúo parcial o total del capital.

b) Acta Constitutiva y Estatuto

Constitución. Objeto social

El Banco es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de Argentina y fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 23 de octubre de 1997, bajo el número 12.296, libro 122, Tomo A de Sociedades Anónimas.

De conformidad con el Estatuto del Banco, la duración del Banco es de cien años a contar desde su fecha de registro en el Registro Público de comercio (hasta el 23 de octubre de 2097). La sede social del Banco está ubicada en Reconquista 151 (C1003ABC), Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El artículo 4 del Estatuto del Banco establece que la sociedad tiene por objeto realizar, por sí o por intermedio de o asociada terceros, dentro de o fuera del país (a) todas las actividades bancarias autorizadas por la LEF y demás leyes, reglamentaciones y normas complementarias y accesorias que regulen la actividad bancaria para los bancos comerciales, y en atención de las necesidades de préstamos hipotecarios para la vivienda, (b) asegurar los riesgos de las operaciones que realice o de los bienes que hayan sido objeto de su financiación, aunque no hubieran sido dados en garantía, imponer seguros a los beneficiarios de sus operaciones y asegurar los riesgos provenientes de las operatorias previstas en el artículo 10 de la Ley N° 21.581 (la “Ley de Fondo Nacional de la Vivienda”), y en la Ley N° 24.626 (la “Ley de Sistema de Seguro Obligatorio”); (c) realizar todas las operaciones bursátiles contempladas en las normas legales que ordenan la actividad, conforme los lineamientos regulados por la CNV, actuando como sociedad de bolsa en los mercados de valores autorizados, o agente de cualquier otro mercado autorizado; (d) realizar operaciones inmobiliarias de compraventa, construcción, locación y administración de inmuebles e intermediación, mandatos, comisiones, y cualquier otra que resulte necesaria para facilitar la consecución de su objeto bancario; (e) actuar como fiduciario en los términos previstos en la Ley de Fideicomisos. De acuerdo con el Estatuto del Banco y el artículo 17 de la Ley de Privatización, el Banco deberá, por el plazo de diez años a partir del 22 de julio de 1997, realizar al menos las siguientes actividades: (i) financiar la construcción y adquisición de viviendas en el país, por sí o a través de terceros, asegurando una armónica distribución regional del crédito, de modo tal de hacer accesible el mismo a los diversos sectores de la comunidad; (ii) Mantener líneas de crédito destinadas a la financiación de la construcción de viviendas en pequeñas localidades, destinando anualmente a estas operaciones no menos del 10 % del total de créditos que otorgue para la construcción, debiendo contemplar una equitativa distribución geográfica; y (ii) Preservar la constitución del fondo especial previsto en el artículo 13 de la Ley 24.143 (la “ Ley de Cancelación de Créditos y Deudas Existentes Entre el Banco Hipotecario Nacional, el Banco Central y la Secretaría De Hacienda”), que establece que el Banco constituirá un fondo especial destinado a subsidiar los servicios de reembolso de los prestatarios que se encuentren afectados por serias situaciones de emergencia económica y que no pudieran ser atendidas mediante la renegociación del crédito. Dicho fondo se integrará con el 2% de las sumas ingresadas en concepto de intereses percibidos sobre préstamos para la vivienda.

El Banco regulará esta operación con sujeción a las disposiciones establecidas en las Normas del Banco Central. También administrará las cuentas de menores de acuerdo con las condiciones establecidas en el artículo 33 de la Ley N° 21.963 (“Ley de Caja Nacional de Ahorro y Seguro”), aplicando la inembargabilidad de saldos en caja de ahorro de acuerdo con el artículo 34 de la mencionada Ley.

Relaciones entre los Directores y el Banco. Conflicto de intereses.

El artículo 14 del Estatuto del Banco establece que el Directorio fijará la remuneración de los miembros que desempeñen funciones ejecutivas, técnicas y administrativas o mandatos especiales en un nivel congruente con el vigente en el mercado, con la abstención de los Directores interesados y con la subsiguiente ratificación de dicha decisión mediante una asamblea de accionistas.

Adicionalmente, el artículo 6.8 del Reglamento Interno del Directorio establece que un Director que tenga interés particular, contrario o concurrente al del Banco deberá hacerlo saber al Banco antes de que se proceda a la deliberación del tema en particular, con el objeto de que el Director afectado se retire del ámbito de la reunión específica, al que retornará cuando concluya el tratamiento del punto del orden del día en particular sobre el cual el mencionado Director debiera abstenerse. El incumplimiento de la mencionada obligación implicará que se deberá convocar a una Asamblea de Accionistas la que deberá decidir: (i) la eventual adopción de sanciones; (ii) la remoción o suspensión en el cargo del Director; o (iii) el inicio de una acción contra el Director (artículo 10 del Reglamento Interno del Directorio).

De acuerdo con el artículo 10 del Reglamento Interno del directorio, el incumplimiento de esta obligación será ponderado por el directorio, pudiéndose aplicar sanciones al director infractor.

En ese orden de ideas el artículo 272 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina establece que “*cuando el Director tuviere un interés contrario al de la sociedad, deberá hacerlo saber al Directorio y a los síndicos y abstenerse de intervenir en la deliberación, so pena de incurrir en la responsabilidad del artículo 59*”, es decir bajo la pena de convertirse en solidariamente responsable por los daños causados y/o derivados de sus actos u omisiones.

Derechos y obligaciones de los accionistas

Participación en la liquidación del Banco

En caso de liquidación del Banco, se podrá designar a uno o más liquidadores para liquidar sus activos y negocios, en tales casos, en la liquidación de los activos del Banco, lo recaudado será destinado para afrontar el pago de deudas y pasivos del Banco, mientras que los montos restantes serán distribuidos entre los accionistas a pro rata de sus tenencias, sujeto a los derechos de preferencia de las acciones preferidas, si es que a ese momento hubiese acciones preferidas emitidas y en circulación.

Reducción del capital

Las reducciones de capital podrán ser voluntarias u obligatorias. Las reducciones de capital voluntarias deberán ser aprobadas en una Asamblea Extraordinaria de Accionistas, las cuales solo podrán tener lugar con posterioridad a ser convocadas de acuerdo a la normativa aplicable a cada momento y tras la notificación de los accionistas mediante la publicación de los edictos correspondientes y habiéndosele dado a los acreedores la oportunidad de obtener el pago o una garantía adicional de sus créditos.

De acuerdo con el artículo 206 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina, las reducciones de capital son obligatorias cuando las pérdidas insumen las reservas y el 50 % del capital social de una sociedad.

Las acciones del Banco están sujetas a rescate en relación con una reducción del capital social decidida por el voto mayoritario de una Asamblea Extraordinaria de Accionistas. Las acciones rescatadas de esta forma deberán ser canceladas por el Banco.

Adquisición de acciones propias por parte del emisor

De acuerdo con el Artículo 221 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina y las Normas de la CNV, las sociedades pueden adquirir acciones propias en tanto las mismas sean admitidas para su listado por un mercado autorizado.

Una vez que dichas acciones hayan sido totalmente integradas, las acciones podrán ser adquiridas, con las utilidades netas y reservas libres o facultativas resultantes de los últimos estados contables aprobados por el Directorio.

La decisión de una sociedad de adquirir acciones propias deberá: (i) ser adoptada por el Directorio previo informe del Comité de Auditoría o del órgano de control, (ii) ser informada a la CNV y a otros mercados autorizados, y (iii) ser publicada en el boletín informativo de dichos mercados autorizados o en un periódico de gran circulación. La resolución del Directorio deberá establecer el fin de la adquisición, el monto máximo a ser invertido, la cantidad máxima de acciones o el porcentaje de capital máximo que puede ser adquirido y el precio máximo a pagar por las acciones. El Directorio deberá demostrar a la CNV que posee liquidez suficiente para adquirir las acciones, y que el pago de acciones no afecta la solvencia de la sociedad. El monto total de acciones adquiridas y ya en poder de la sociedad no deberá superar el 10% de su capital accionario. Las acciones adquiridas por la sociedad en exceso de dichos límites deberán ser enajenadas dentro de los noventa días desde la fecha de la adquisición que motivó dicho exceso.

Las acciones adquiridas de acuerdo con estas disposiciones deberán ser enajenadas por la sociedad dentro de un plazo de un año de la fecha de su adquisición, a menos que una Asamblea Ordinaria de Accionistas autorice una extensión. Al momento de su transferencia, la sociedad deberá realizar una oferta de acciones preferente a los accionistas de acuerdo con los términos establecidos en el artículo 221 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina y sus reglamentaciones complementarias y accesorias. Los derechos de las acciones adquiridas por la sociedad se suspenderán hasta que las acciones se vendan a terceros y no serán tomadas en cuenta para el cálculo de quórum y mayorías.

Una vez que el plazo finalice, y sin que haya habido una resolución de asamblea de accionistas extendiendo el plazo, el capital de la sociedad disminuirá por ley en un importe igual al valor par de la recompra de acciones remanentes en la cartera, que serán canceladas.

Finalmente, la sociedad no puede adquirir acciones propias: (i) si la sociedad conocía acerca de la existencia de una oferta pública de sus acciones; (ii) antes del final del primer día siguiente a la publicación de la decisión de la sociedad de adquirir acciones propias; o (iii) si las acciones no han sido totalmente integradas.

El 29 de enero de 2009, con motivo de operar el vencimiento del contrato de cobertura (“Total Return Swap”) celebrado el 29 de enero de 2004 con el Deutsche Bank A.G., este último procedió a transferir a nombre del Banco, la cantidad de 71.100.000 acciones ordinarias Clase “D” de un peso (Ps.1) de valor nominal emitidas por el Banco; desde el mencionado momento las acciones quedaron a en cartera del Banco bajo los términos y condiciones establecidos en el artículo 221 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina.

En ese orden el 12 de enero de 2010, el Directorio del Banco resolvió: (a) someter a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que las mencionadas acciones Clase D en cartera se entreguen en pago a los tenedores de los DAAs, por sus singlas en inglés, hasta la ocurrencia de sus acreencias y conforme el valor de la acción a ese momento, y (b) analizar alternativas posibles para que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decida el destino de las acciones remanentes.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010 resolvió prorrogar por un año a contar desde el 31 de enero de 2010, el término para la realización de las acciones propias en cartera del Banco.

Asimismo en la mencionada del 30 abril de 2010, se resolvió delegar en el Directorio la decisión de pagar con acciones propias en cartera los cupones DAA, resultantes de la reestructuración de deuda, según la conveniencia conforme los cálculos de valuación contractual y valor real de mercado de las mismas, dándoles a los accionistas el previo derecho de preferencia en las mismas condiciones.

El 16 de junio de 2010, el Directorio resolvió realizar una oferta de venta preferente de parte de las acciones propias en cartera a ese momento por un total de 36.0 millones de acciones clase D, cuyo

remanente fue entregado en pago a los tenedores de los mencionados cupones de DAA, con vencimiento el 3 de agosto de 2010.

El 26 de julio de 2010, dentro del marco de dicha oferta, se procedió a la enajenación de aproximadamente 26.9 millones de las acciones citadas, el producido de dicha oferta y el remanente de las acciones citadas en el párrafo anterior, con fecha 3 de agosto de 2010 se pusieron a disposición de los tenedores de los cupones de DAAs.

Asambleas de Accionistas

Convocatoria a asamblea

De acuerdo con los artículos 21 y 22 del Estatuto del Banco, deberá convocarse a Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Banco para considerar los asuntos establecidos en los artículos 234 y 235 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina.

Las asambleas ordinarias en primera y segunda convocatoria podrán ser convocadas en forma simultánea. Las convocatorias para Asambleas de Accionistas, sean tanto las Ordinarias como Extraordinarias, Generales o Especiales, se efectuarán por medio de avisos publicados en el Boletín Oficial, en uno de los diarios de mayor circulación general en la Argentina y en los boletines informativos de los mercados autorizados del país donde se encuentren listadas las acciones del Banco, por un plazo de cinco días.

De acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, el plazo mínimo para convocar a asamblea es de 20 días y el máximo es de 45 días. El directorio ordenará las publicaciones a efectuar en el exterior para cumplir con las normas y prácticas vigentes de las jurisdicciones correspondientes a los mercados autorizados en donde se encuentren listadas las acciones del Banco a ese momento. El Directorio podrá emplear los servicios de empresas que se especializan en la comunicación con accionistas, y recurrir a otros medios de difusión a fin de hacerles llegar sus puntos de vista sobre los temas a someterse a las asambleas que se convoquen; el costo de tales servicios y su diseminación estarán a cargo del Banco.

Requisitos de quórum

El quórum en las Asambleas Ordinarias de Accionistas en primera convocatoria será una mayoría de los accionistas con derecho a voto. El quórum de las Asambleas Extraordinarias de Accionistas en primera convocatoria será el 60% de los accionistas con derecho a voto. El quórum tanto en las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas, en segunda convocatoria se constituirá con los accionistas presentes con derecho a voto del Banco.

Las resoluciones en las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas, serán adoptadas por la mayoría de votos presentes, excepto en aquellos casos en que el Estatuto del Banco establezca mayorías especiales o requiera la aprobación de las acciones Clase A. Véase "*Derechos de Voto - Acciones Clase A*" y "*Ciertas Disposiciones Relativas a Adquisiciones de Acciones - Mayoría Especial*".

En las Asambleas, sean estas Ordinarias o Extraordinarias, los accionistas podrán ser representados, mediante el otorgamiento de un mandato en un instrumento privado con su firma certificada en forma judicial, notarial o bancaria. Para participar en las Asambleas los accionistas deberán gestionar en Caja de Valores el certificado de tenencia de acciones y depositarlo en la sede social con una antelación de tres días a la realización de la Asamblea, o la que establezca el Banco de acuerdo a las normativas vigentes y aplicables a cada momento.

Resoluciones que afectan los derechos de una Clase de Acciones

De acuerdo con el artículo 24(v) del Estatuto del Banco y al artículo 250 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina, cuando la Asamblea deba adoptar resoluciones que afecten los derechos de una clase de acciones, se requerirá el consentimiento o ratificación de la clase de acciones que se trate, que deberá ser presentado en una Asamblea Especial de Accionistas de tal clase.

Aumentos de capital. Emisión de acciones.

El Estatuto del Banco establece que el capital social podrá ser aumentado hasta el quíntuple de su monto actual mediante resolución de una Asamblea Ordinaria de Accionistas, conforme al artículo 188 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina, adicionalmente las sociedades bajo el régimen de la oferta pública en la Argentina, como el Banco podrán aumentar su capital por encima del quíntuple del monto actual, sin realizar una reforma a su Estatuto.

La asamblea que apruebe un aumento de capital deberá establecer las condiciones de las acciones a ser emitidas pudiendo delegar al Directorio la facultad de determinar el momento de dicha emisión y los términos y condiciones de pago y toda otra delegación autorizada por la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina.

Sin perjuicio de cualquier cambio que pueda surgir del ejercicio de derechos de preferencia y de acrecer de acuerdo con lo establecido en el Estatuto, toda emisión de acciones ordinarias o preferidas se deberá realizar por clases manteniendo la proporción existente entre las distintas clases a la fecha de inicio del período de suscripción.

El estatuto del Banco también establece que los valores negociables convertibles emitidos por el Banco solamente podrán ser convertibles en acciones Clase D y su emisión deberá estar autorizada por una Asamblea Especial de Accionistas Clase D.

Restricciones sobre Adquisiciones de Control

Aprobaciones requeridas y ofertas públicas de adquisición

Conforme al Estatuto, cada adquisición de acciones o valores negociables convertibles como resultado de la cual el adquirente, en forma directa o indirecta a través de o junto con sus afiliadas (conjuntamente, un "Adquirente"), sea titular o controlare acciones Clase D que, sumadas a las acciones Clase D anteriores del Adquirente representen el 30% o más del capital en circulación del Banco (conjuntamente "Adquisiciones de Control"), debe realizarse de acuerdo con el procedimiento descripto en este punto, con excepción de adquisiciones por parte de un Adquirente que sea titular o controle más del 50% del capital del Banco con anterioridad a dicha adquisición. Cualquier operación que diera como resultado que el Adquirente posea una participación controlante en el Banco, conforme se la define en la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina, también debe ser previamente aprobada por los tenedores de acciones Clase A.

Antes de concretar cualquier Adquisición de Control, un Adquirente debe obtener la aprobación de los tenedores de acciones Clase A, y realizar una Oferta Pública de Adquisición ("OPA") de todas las acciones y valores negociables convertibles en acciones del Banco en circulación. El Adquirente estará obligado a cursar al Banco notificación escrita de dicha oferta y determinada información específica en relación con ella, así como los términos y condiciones de cualquier acuerdo o propuesta de acuerdo que, de ser consumada, pudiere resultar en una Adquisición de Control (una "Propuesta de Acuerdo"), como mínimo 15 días hábiles antes del comienzo de la oferta.

El Banco enviará a cada accionista y tenedor de valores negociables convertibles una copia de la mencionada notificación a cargo del Adquirente. El Adquirente está obligado a publicar un aviso que contenga en lo sustancial la misma información, en un diario de circulación general en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la ciudad de Nueva York y en cualquier otra ciudad en la que se negocien los valores negociables del Banco en un mercado autorizado, así como en los boletines informativos de

dichos mercados autorizados. La notificación debe ser publicada por lo menos una vez por semana a partir de la fecha en que se cursa notificación al Banco, hasta que la oferta expire.

El Directorio convocará a una Asamblea Especial de accionistas de la Clase A para el décimo Día Hábil posterior a la recepción de dicha notificación, a efectos de considerar si la consumación de la oferta resultará en un beneficio para el Banco o en bien del interés general. Si la Asamblea Especial de accionistas de la Clase A no se celebra, o si los accionistas Clase A no aprueban la oferta, ni la OPA ni la Adquisición de Control propuesta se podrán concretar.

La OPA debe ser realizada de conformidad con un procedimiento especificado en el estatuto del Banco y de conformidad con cualquier requisito adicional o más estricto de jurisdicciones, mercados autorizados en los que se formule la oferta o en los que se negocien los valores negociables del Banco.

Conforme al Estatuto del Banco, la oferta debe especificar el mismo precio en dinero en efectivo para todas las acciones ofrecidas. Dicho precio no podrá ser inferior al más alto entre los siguientes (el "Precio Mínimo"):

(i) el precio más alto pagado por el Adquirente o por cuenta del Adquirente, por acciones Clase D o valores negociables convertibles durante los dos años anteriores a la notificación cursada al Banco ajustado para cualquier reestructuración accionaria, dividendos, subdivisión o reclasificación que afecte la Clase;

(ii) el precio de cierre más alto correspondiente a las acciones Clase D en la BCBA durante el período de 30 días inmediatamente anterior a la notificación cursada al Banco ajustado para cualquier reestructuración accionaria, dividendos, subdivisión o reclasificación que afecte la Clase;

(iii) el precio resultante de la cláusula (ii) que antecede, multiplicado por una fracción, cuyo numerador será el precio más alto pagado por el Adquirente o por cuenta del Adquirente, por acciones Clase D durante los dos años inmediatamente anteriores a la fecha de notificación cursada al Banco, y cuyo denominador será el precio de cierre correspondiente a las acciones Clase D en la BCBA en la fecha inmediatamente anterior al primer día de dicho período de dos años en el cual el Adquirente adquirió cualquier interés o derecho sobre cualesquiera acciones Clase D, ajustado para cualquier reestructuración accionaria, dividendos, subdivisión o reclasificación que afecte la Clase; y

(iv) los ingresos netos por acción Clase D durante los cuatro trimestres fiscales completos inmediatamente anteriores a la fecha de la notificación cursada al Banco, multiplicadas por la más alta de las siguientes relaciones: (a) la relación precio/ingreso durante ese período para las acciones Clase D (si lo hubiere) o (b) la relación precio/ingreso más alta para el Banco en el período de dos años inmediatamente anterior a la fecha de la notificación cursada al Banco. En cada caso los múltiplos serán determinados de conformidad con la prácticas normales en la comunidad financiera.

Cualquier oferta debe permanecer abierta por un plazo mínimo de 90 días después del envío de la notificación a los accionistas o la primera publicación de la oferta, y los accionistas tendrán derecho a retirar las acciones ofrecidas en cualquier momento hasta el cierre de la oferta. Después del cierre de la OPA el Adquirente estará obligado a adquirir todas las acciones o valores negociables convertibles ofrecidos, considerando que si el número de acciones ofrecidas fuera inferior al mínimo (si tal mínimo se hubiera dispuesto) al cual estaba condicionada la mencionada oferta, el Adquirente podrá retirar la oferta pública de adquisición. El Adquirente podrá concretar cualquier Propuesta de Acuerdo dentro de un plazo de 30 días posterior al cierre de la oferta, estableciéndose que, si dicha oferta estaba condicionada a la adquisición de un número mínimo de acciones, la Propuesta de Acuerdo podrá concretarse solamente si se alcanzó dicho mínimo. En caso de no existir Propuesta de Acuerdo alguna, el Adquirente podrá adquirir el número de acciones indicado en la notificación cursada al Banco según las condiciones allí indicadas, en la medida en que dicho número de acciones no haya sido adquirido en la oferta de adquisición, siempre que se haya cumplido cualquier condición relacionada con un número mínimo de acciones ofrecidas.

Restricciones a las operaciones con personas vinculadas

Conforme al Estatuto del Banco, cualquier fusión por absorción, fusión propiamente dicha u otra combinación que tenga sustancialmente el mismo efecto y que involucre al Banco y un Adquirente que haya efectuado previamente una Adquisición de Control, o por cualquier otra persona o personas, si dicha operación pudiera tener sustancialmente los mismos efectos que una Adquisición de Control (una "Operación con Personas Vinculadas") debe realizarse de acuerdo con las disposiciones descriptas más abajo.

El precio por acción que deberá recibir cada accionista oferente en cualquier Operación con personas Vinculadas debe ser el mismo, y no debe ser inferior al más alto de los siguientes:

(ii) el precio más alto pagado por o por cuenta de la parte que pretende llevar a cabo la Operación con Personas Vinculadas (un "Accionista Interesado") por (a) acciones de la Clase a ser transferida en la Operación con Personas Vinculadas dentro del período de dos años inmediatamente anterior al anuncio de la Operación con Personas Vinculadas, o (b) acciones de la Clase adquirida en cualquier Adquisición de Control, en cada caso ajustado por cualquier división accionaria, dividendos en acciones, subdivisión a otra reclasificación que afecte a la Clase;

(iii) el precio de cierre de venta más alto de acciones de la Clase en la BCBA durante los 30 días inmediatamente anteriores al anuncio de la Operación con Personas Vinculadas o la fecha de cualquier Adquisición de Control por parte del Accionista Interesado, ajustado por cualquier división accionaria, dividendos en acciones, subdivisión o reclasificación que afecte a la Clase;

(iv) el precio resultante de la cláusula (ii), multiplicado por una fracción, cuyo numerador será el precio más alto pagado por el Accionista Interesado o por su cuenta, por cualquier acción de la Clase durante los dos años inmediatamente anteriores al anuncio de la Operación con Personas Vinculadas, y cuyo denominador será el precio de venta de cierre correspondiente a las acciones de la Clase en la fecha inmediatamente anterior al primer día del período de dos años mencionado precedentemente en el cual el Accionista Interesado adquirió cualquier interés o derecho en acciones de la Clase, en cada caso ajustado por cualquier división accionaria, dividendos en acciones, subdivisión o reclasificación que afecte a la Clase; y

(v) el ingreso neto por acción de las acciones de la Clase durante los cuatro últimos trimestres fiscales completos inmediatamente anteriores al anuncio de la Operación con Personas Vinculadas, multiplicado por la más alta de las relaciones siguientes (a) la relación precio/ingreso de ese período correspondiente a las acciones de la Clase (si lo hubiere), y (b) la relación precio/ingreso más alta para el Banco en el período de dos años anterior al anuncio de la Operación con Personas Vinculadas, en cada caso determinado de conformidad con las prácticas normales en la comunidad financiera.

Cualquier oferta debe permanecer abierta por un plazo mínimo de 90 días después del envío de la notificación a los accionistas o la primera publicación de la oferta, y los accionistas tendrán derecho a retirar las acciones ofrecidas en cualquier momento hasta el cierre de la oferta. Después del cierre de la oferta pública de adquisición el Adquirente estará obligado a adquirir todas las acciones o valores negociables convertibles ofrecidos, considerando que si el número de acciones ofrecidas fuera inferior al mínimo (si tal mínimo se hubiera dispuesto) al cual estaba condicionada la mencionada oferta, el Adquirente podrá retirar la oferta pública de adquisición. El Adquirente podrá concretar cualquier Propuesta de Acuerdo dentro de un plazo de 30 días posterior al cierre de la oferta, estableciéndose que, si dicha oferta estaba condicionada a la adquisición de un número mínimo de acciones, la Propuesta de Acuerdo podrá concretarse solamente si se alcanzó dicho mínimo. En caso de no existir Propuesta de Acuerdo alguna, el Adquirente podrá adquirir el número de acciones indicado en la notificación cursada al Banco según las condiciones allí indicadas, en la medida en que dicho número de acciones no haya sido adquirido en la oferta de adquisición, siempre que se haya cumplido cualquier condición relacionada con un número mínimo de acciones ofrecidas.

Adquisiciones por parte del Gobierno Argentino

Los niveles mínimos en los cuales una adquisición de acciones por parte del Gobierno Argentino es considerada una Adquisición de Control, y las sanciones aplicables a las Adquisiciones de Control realizadas por el Gobierno Nacional en violación de los procedimientos descriptos más arriba, son diferentes de los aplicables a adquisiciones de acciones por otras personas. Las adquisiciones por el

Gobierno Nacional que resulten en (i) una titularidad o control, por parte del Gobierno Argentino, de un total del 49% o más de las acciones en circulación del Banco, o (ii) adquisiciones por parte del Gobierno Argentino del 8% o más de las acciones Clase D en circulación, mientras las acciones Clase A representen por lo menos el 5% de las acciones en circulación del Banco al 23 de octubre de 1997, requerirán que el Gobierno Nacional realice una oferta pública de compra por todas las acciones Clase D en circulación. Las adquisiciones por parte del Gobierno Argentino que no reúnan los requisitos de (i) o (ii) más arriba, estarán sujetas a los porcentajes descriptos con respecto a las Adquisiciones de Control. Véase "*Aprobaciones requeridas y Ofertas de Adquisición*".

En relación con las adquisiciones realizadas por el Gobierno Nacional consideradas Adquisiciones de Control la oferta de compra requerida sólo debe realizarse por todas las acciones Clase D en circulación.

Cualquier Adquisición de Control realizada por el Gobierno Argentino de una manera distinta que de conformidad con el procedimiento descripto anteriormente, tendrá por resultado la cancelación de los derechos de voto, de recibir dividendos y otras distribuciones de las acciones adquiridas de esta manera, con excepción de determinadas adquisiciones indirectas (por ejemplo, por medio de procedimientos de ejecución o liquidación), después de las cuales el Gobierno Argentino no sea titular o controle el 49% o más de las acciones en circulación o más del 50% de las acciones Clase D en circulación, en cuyo caso sólo se retirarán los derechos de voto del Gobierno Nacional en relación con las acciones así adquiridas.

c) Contratos Importantes

El Banco no tiene, a la fecha, contratos significativos ajenos a los que celebran en el curso ordinario de los negocios que debieran ser informados en el presente Prospecto.

d) Controles de Cambio

Tipos de Cambio

Desde el 1º de abril de 1991 hasta fines de 2001, la Ley N° 23.928 (la "Ley de Convertibilidad") estableció un régimen conforme al cual el Banco Central estaba obligado a vender Dólares Estadounidenses a un tipo de cambio fijo de un Peso por un Dólar Estadounidense. El 6 de enero de 2002, se promulgó la Ley N° 25.561 (la "Ley de Emergencia Pública"), abandonando formalmente más de diez años de paridad fija Peso-Dólar Estadounidense y eliminando el requisito de que las reservas en oro y en moneda extranjera del Banco Central sean en todo momento equivalentes al 100% de la base monetaria. La Ley de Emergencia Pública, que ha sido prorrogada hasta el 31 diciembre de 2013 por la Ley N° 26.729, otorga al poder ejecutivo nacional la facultad para fijar el tipo de cambio entre el Peso y las monedas extranjeras y emitir regulaciones relativas al mercado cambiario. Después de un breve período durante el cual el Gobierno Argentino estableció un sistema cambiario dual provisorio conforme a la Ley de Emergencia Pública, se permitió que el Peso fluctúe desde febrero de 2002. La escasez de Dólares Estadounidenses y el aumento de la demanda provocaron una nueva devaluación del Peso. Como resultado, el Banco Central ha intervenido en muchas ocasiones a partir de esa fecha vendiendo Dólares Estadounidenses a fin de bajar el tipo de cambio. Sin embargo, la capacidad del Banco Central de mantener el Peso vendiendo Dólares Estadounidenses está limitada a sus reservas de Dólares Estadounidenses. Desde el 30 de junio de 2002, el valor del Peso ha variado significativamente en relación con el Dólar Estadounidense, y se ha depreciado, al pasar a un tipo de cambio de Ps. 8,0007 por U\$S 1,00 al 16 de abril de 2014.

El siguiente cuadro presenta los tipos de cambio anual máximo, mínimo, promedio y de cierre del período para los períodos indicados, expresados en Pesos por Dólar Estadounidense y no ajustados por inflación. El Banco no puede garantizar que el Peso no se deprecie nuevamente en el futuro. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no informa un tipo de cambio comprador de mediodía.

	Tipos de cambio			
	Máximo ⁽¹⁾	Mínimo ⁽¹⁾	Promedio ⁽¹⁾⁽²⁾	Cierre del período ⁽³⁾
2005	3,0523	2,8592	2,9232	3,0315
2006	3,1072	3,0305	3,0741	3,0695

2007	3,1797	3,0553	3,1156	3,1510
2008	3,4537	3,0128	3,1614	3,4537
2009	3,8545	3,4497	3,7301	3,7967
2010	3,9857	3,7942	3,9127	3,9758
2011	4,3035	3,9715	4,1302	4,3032
2012	4,9173	4,3048	4,5515	4,9173
2013	6,5180	4,9228	5,4789	6,5180
Enero 2014	8,0225	6,5430	7,0967	8,0182
Febrero 2014	8,0178	7,7635	7,8565	7,8782
Marzo 2014	8,0098	7,8657	7,9313	8,0098
Al 16 de Abril de 2014 ⁽⁴⁾	8,0028	8,0007	8,0014	8,0007

(1) Tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central.

(2) Determinado en base a promedios diarios.

(3) Tipo de cambio utilizado en los estados contables del Banco.

(4) Al 16 de Abril de 2014.

Regulación del Cambio de Divisas

Todas las transacciones de compraventa de divisas extranjeras deben liquidarse a través del mercado único y libre de cambios (“MULC”) en donde el BCRA supervisa la compraventa de divisas extranjeras. Por medio del Decreto N° 260/2002, el gobierno argentino implementó un mercado de cambios, mercado por el cual se realizan todas las operaciones de cambios de divisas. Dichas operaciones se encuentran sujetas a las regulaciones y requerimientos impuestos por el BCRA. Por medio de la Comunicación “A” 3471 y sus modificatorias, el BCRA estableció ciertas restricciones y requisitos aplicables a las operaciones de cambio de divisas, las cuales deben ser cumplidas bajo apercibimiento de la aplicación de sanciones penales.

Salida y entrada de capitales

Entrada de capitales

Bajo la Ley de Inversiones Extranjeras de Argentina N° 21.382, con sus modificaciones, y con texto ordenado por el Decreto N° 1853/1993, la compra de acciones de una sociedad argentina por parte de una persona física o jurídica domiciliada en el extranjero o de una sociedad argentina de “capital extranjero” (según se define en la Ley de Inversiones Extranjeras) constituye una inversión extranjera.

Mediante el Decreto N° 616/2005, y sus normas modificatorias, el gobierno argentino impuso ciertas restricciones sobre la entrada y salida de moneda extranjera del mercado de cambios argentino, a saber entre otros que el ingreso de nuevo endeudamiento y las renovaciones de deuda por parte de personas domiciliadas en el extranjero deben ser acordados y cancelados dentro de plazos no menores a 365 días corridos, cualquiera sea su método de pago. Adicionalmente, no pueden realizarse precancelaciones de dicha deuda antes de transcurrido dicho plazo. Se encuentran exentas de dichas restricciones: (i) el financiamiento del comercio exterior; y (ii) la oferta pública primaria de valores de capital o deuda emitidos según el procedimiento de oferta pública y negociación en mercados autorizados.

De acuerdo a la Comunicación “A” 4359 y sus modificatorias, que reglamenta el Decreto N° 616/2005, se debe mantener en Argentina un depósito nominativo, no transferible y no remunerativo por el término de 365 días corridos, por un monto igual al 30% de cualquier ingreso de fondos al mercado de cambios local originado por (i) endeudamiento con el exterior (excluyendo comercio exterior), y (ii) adquisiciones de participaciones en sociedades Argentinas que no se encuentren listadas en mercados autorizados, con excepción de inversiones directas y otras operaciones que podrían tener como resultado ingresos de divisas o deudas de un residente con un no-residente. No obstante, las ofertas de deuda primaria por medio del régimen de oferta pública y la negociación en un mercado autorizado quedan exentas de tales requisitos. El depósito indicado debe ser constituido en dólares estadounidenses en entidades financieras del país, no pudiendo ser utilizado como garantía o colateral de operaciones de crédito de ningún tipo.

La Comunicación “A” 4377 y sus modificatorias, modificada por las Comunicaciones “A” 4761 y 4933, exceptúa de constituir el depósito referido a las siguientes operaciones:

- (i) Ingresos de endeudamientos con Organismos Multilaterales y Bilaterales de Crédito y con las Agencias Oficiales de Crédito, en forma directa o por medio de sus agencias vinculadas.
- (ii) Ingresos de otros endeudamientos financieros con el exterior del sector financiero y privado no financiero, en la medida que los fondos resultantes de la liquidación de cambio, netos de impuestos y gastos, se apliquen a la compra de divisas para la cancelación de servicios de capital de deuda externa y/o a la formación de activos externos de largo plazo.
- (iii) Otros ingresos por endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero, en la medida que sean contraídos y cancelados a una vida promedio no menor a los dos años, incluyendo en su cálculo los pagos de capital e intereses, y en la medida que estén destinados por el sector privado a la inversión en activos no financieros.
- (iv) Las liquidaciones de moneda extranjera de residentes realizadas a partir del 10.06.2005, inclusive, originadas en préstamos en moneda extranjera otorgados por la entidad financiera local interviniente.
- (v) Aportes de inversiones directas en empresas locales (según Comunicación “A” 4237 que define a la inversión directa como “...el interés duradero de una entidad residente de una economía (inversor directo) por una entidad residente de otra economía (empresa de inversión directa)...” Se acepta que la participación no debe ser menor a un 10% del capital social de la empresa local).

Con relación al punto v) precedente, de conformidad con lo dispuesto en la Comunicación “A” 4762 y sus modificatorias, debe acreditarse la definitiva capitalización del aporte de capital dentro de los 250 días corridos siguientes al del inicio del trámite de inscripción ante el Registro Público de Comercio, caso contrario no será aplicable la excepción y deberá constituirse el depósito no remunerado del 30% dentro de un plazo de 10 días hábiles. Un plazo adicional de 180 días podría ser otorgado por la entidad financiera, si la demora en el registro de la contribución se debe a razones ajenas al cliente.

Adicionalmente, la Comunicación “A” 4901 de fecha 5 de febrero del 2009 exceptúa de la constitución del depósito obligatorio a los ingresos en el mercado de cambios por no residentes, cuando se verifique que los Pesos resultantes de la liquidación de cambio son aplicados dentro de los diez días hábiles siguientes a conceptos comprendidos en la clasificación de transacciones corrientes de las cuentas internacionales, a saber: a) pago de anticipos o deudas del impuesto a las ganancias y bienes personales que correspondan a personas físicas con carácter de residentes desde el punto de vista impositivo; b) realización de aportes del no residente al sistema de seguridad social, o pagos a la obra social y/o medicina prepaga; c) pagos de otros impuestos que por su naturaleza son soportados por el no residente como contribuyente, y en la medida que ese pago no dé lugar a un derecho del no residente frente al ente recaudador o a terceros, y d) otras tasas y servicios prestados por residentes. Asimismo, dicha excepción al depósito obligatorio, sujeta a ciertos requisitos adicionales, es aplicable también a los casos de fondos remitidos desde el exterior por empresas no residentes por cuenta y orden del personal de grupos internacionales que se encuentra transitoriamente en el exterior, a empresas locales que se encarguen de las liquidaciones de los impuestos y de realizar los pagos que correspondan.

Salida de capitales, incluyendo la disponibilidad de efectivo o equivalentes de efectivo

Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias

El 28 de Octubre de 2011 mediante la Resolución General N° 3210/11 de la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) se estableció el Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias (“Programa de Consulta”) a través del cual las entidades autorizadas a operar en cambios por el BCRA deberán consultar y registrar, mediante un sistema informático, el importe en Pesos del total de cada una de las operaciones cambiarias en el momento en que la misma se efectúe.

Están alcanzadas por este sistema de consulta y registro, las operaciones de venta de moneda extranjera —divisas o billetes—cualquiera sea su finalidad o destino a los efectos de establecerse si la operación resulta "Validada" o "Con inconsistencias".

Según la Comunicación “A” 5237, luego reemplazada por la Comunicación “A” 5245 y sus modificatorias, en los casos de ventas de moneda extranjera (divisas o billetes), para la formación de activos externos de residentes sin la obligación de una aplicación posterior específica, las entidades autorizadas a operar en cambios sólo podrán dar acceso al MULC a las operaciones con clientes que obtengan la validación y que cumplan los restantes requisitos establecidos en la normativa cambiaria aplicable. Están exceptuados del Programa de Consulta, entre otros: a) organismos internacionales e instituciones que cumplan funciones de agencias oficiales de crédito a la exportación, representaciones diplomáticas y consulares, organismos bilaterales establecidos por Tratados Internacionales y b) gobiernos locales,

También están exceptuadas del Programa de Consulta, las ventas de cambio que no correspondan a la formación de activos externos de residentes sin aplicación a un destino específico, sin perjuicio de ello, las entidades financieras deben verificar que los restantes requisitos establecidos por el MULC sean debidamente cumplimentados.

Con fecha 20 de Diciembre de 2012, la Resolución AFIP N° 3356 fue reemplazada por la Resolución AFIP N° 3421. Esta última resolución establece un sistema de registro unificado para el acceso al mercado de cambios, en especial para la salida de fondos realizados por residentes y no residentes, con cualquier destino o fin. Dicha resolución está relacionada con la Comunicación “A” 5245.

Endeudamiento financiero

De acuerdo con la Comunicación “A” 5265, las operaciones derivadas de deuda financiera del sector financiero, el sector privado no financiero y los gobiernos locales que deben ser liquidados en el mercado de divisas.

Las disposiciones alcanzan endeudamiento con bonos, préstamos financieros y cualquier otra transacción por la que el desembolso de los fondos de un no residente se había llevado a cabo. La obligación de liquidación a través del MULC se llevará a cabo dentro de los 30 días calendario a partir de la fecha del desembolso en el extranjero y la transferencia será depositada en una cuenta bancaria local.

Cualquier nuevo endeudamiento financiero prestado a través del MULC y cualquier renovación de la deuda financiera con no residentes y no residentes privados se resolverá, mantendrá y renovará durante al menos 365 días naturales a partir de la fecha de desembolso, y no puede ser pagado por adelantado antes de dicho término, cualquiera que sea la forma de la cancelación de la obligación con el acreedor se había acordado y con independencia de si dicha cancelación se canaliza a través del MULC o no.

Otras regulaciones respecto a la salida de capitales

Compra de divisas para la formación de activos externos para su posterior aplicación a destinos específicos

Con fecha 27 de octubre de 2011, el Banco Central emitió la Comunicación “A” 5236 disponiendo el reordenamiento de todas las regulaciones vinculadas con la compra de divisas para la formación de activos externos por parte de residentes (Comunicación “A” 5198 y 5220). No obstante este reordenamiento, como resultado de varias modificaciones normativas posteriores respecto de las restricciones para el acceso al mercado de cambios por parte de residentes, algunas disposiciones que autorizaban el acceso a personas físicas y jurídicas para adquirir divisas sin destino específico, han sido suspendidas. En particular, las transacciones que se describen más abajo –entre otras- han sido afectadas por las nuevas regulaciones (Comunicación “A” 5318 del 5 de Julio de 2012), restringiendo a los fideicomisos constituidos con aportes del sector público nacional, las personas físicas residentes y las personas jurídicas constituidas en el país a adquirir fondos por hasta U\$S 2.000.000 mensuales y transferir de dichos fondos al exterior por los siguientes conceptos: inversiones inmobiliarias en el exterior, préstamos otorgados a no residentes, aportes de inversiones directas en el exterior de residentes, inversiones de portafolio en el exterior de personas físicas, otras inversiones en el exterior de residentes, inversiones de portafolio en el exterior de personas jurídicas, compra para tenencias de billetes extranjeros en el país y compra de cheques de viajero, y donaciones) siempre que se cumplan los siguientes requisitos (Comunicación “A” 5236, punto 4.1):

Tal como fue mencionado, el apartado 4.2. de la Comunicación “A” 5236, que regula el egreso de fondos autorizando a los residentes a acceder al MULC para la formación de activos externos de residentes, sin la obligación de una aplicación posterior específica ha sido suspendido y, a la fecha, el Banco Central no ha emitido ninguna otra medida o disposición que deje sin efecto la suspensión indicada.

Sin perjuicio de la suspensión establecida por la Comunicación “A” 5318, es importante destacar los ítems más relevantes relacionados con la formación de activos externos de residentes con y sin destino posterior específico, los que se encuentran regulados por la Comunicación “A” 5236:

1) Formación de activos externos para su posterior aplicación a destinos específicos en activos locales: los residentes se encuentran autorizados a comprar divisas para la realización de inversiones directas en el exterior que luego sean aplicadas a un destino específico en activos locales en operaciones como: (i) suscripción primaria en moneda extranjera de títulos públicos emitidos por el Gobierno Nacional; (ii) compras de billetes en moneda extranjera para depositar en cuentas bancarias locales que realicen empresas del sector privado no financiero para el pago de deuda financiera con el exterior, entre otras (Comunicación “A” 5236, punto 2).

2) Formación de activos externos para su posterior aplicación sin destino específico: Hasta el 27 de febrero de 2012, las empresas residentes podían adquirir divisas sin límite de monto, para la realización de inversiones directas en el exterior en actividades productivas de bienes y servicios no financieros, en la medida que se cumplieran las siguientes condiciones definidas en la Comunicación “A” 5236 punto 4.1. Asimismo, las personas físicas residentes, personas jurídicas constituidas en el país y fideicomisos constituidos con aportes del sector público nacional se encontraban autorizados a adquirir hasta U\$S 2.000.000 mensuales por los siguientes conceptos: inversiones inmobiliarias en el exterior, préstamos otorgados a no residentes, aportes de inversiones directas en el exterior de residentes, inversiones de portafolio en el exterior de personas físicas, otras inversiones en el exterior de residentes, inversiones de portafolio en el exterior de personas jurídicas, compra para tenencias de billetes extranjeros en el país y compra de cheques de viajero, y donaciones (Comunicación “A” 5236, punto 4.2), siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

A. Las entidades autorizadas a operar en cambios consulten y registren previamente todas las operaciones por el Programa de Consulta y la operación resulte "Validada".

B. Los fondos comprados en divisas no estén destinados a la compra en el mercado secundario de títulos y valores emitidos por residentes o representantes de éstos, o emitidos por no residentes con negociación en el país. Se requiere la conformidad previa cuando dicho destino se concrete con una liquidación de la compra dentro de los veinte (20) días hábiles siguientes a la fecha de acceso al MULC.

C. Compras anuales superiores U\$S 250.000:

a. Personas Físicas: la entidad interviniente deberá constatar que los fondos aplicados a los montos adquiridos no superen la suma de:

i. los bienes declarados como inversiones en activos financieros locales, y tenencias en efectivo en moneda local, que consten en la última declaración de bienes personales con fecha de presentación vencida,

ii. los fondos resultantes de la realización en el país en moneda local de los activos reales registrables y de billetes en moneda extranjera compatibles con la declaración impositiva e ingresos del período,

iii. los ingresos generados en el año calendario que hayan sido sujetos a retenciones de impuestos a las ganancias,

iv. las rentas percibidas en el año por activos financieros no alcanzadas por el impuesto a las ganancias, y

v. los montos percibidos en el año por herencias.

b. Personas Jurídicas: la entidad interviniente deberá constatar que la suma de los fondos aplicados a las compras en moneda extranjera por estos conceptos no supere:

- i. La suma del patrimonio neto contable al cierre del último ejercicio anual vencido,
- ii. menos las inversiones a esa fecha en activos externos, depósitos locales en moneda extranjera, participaciones en otras sociedades locales, distribuciones de utilidades y dividendos aprobadas con posterioridad a la fecha del balance,
- iii. más las ganancias generadas con posterioridad al cierre del ejercicio anual y ventas en el mercado local de billetes en moneda extranjera.

Hasta julio de 2012, las personas físicas y jurídicas residentes en el país se encontraban autorizadas a comprar divisas en el MULC para formar activos externos por, entre otros, los siguientes conceptos: (i) inversiones inmobiliarias en el exterior, (ii) préstamos otorgados a no residentes, (iii) aportes de inversiones directas en el exterior de residentes, (iv) inversiones de portafolio en el exterior, y (v) otras inversiones en el exterior, sujeto a ciertos requisitos. Al respecto, el límite global era de US\$ 2.000.000 por mes calendario. Con vigencia a partir del 5 de julio del 2012 se suspendió el acceso al MULC por los conceptos arriba mencionados. A partir del dictado de la Comunicación “A” 5526 (del 27 de enero de 2014) y la Resolución General AFIP N° 3583/2014 se volvió a autorizar, con fuertes restricciones, la adquisición de moneda extranjera para tenencia en el país. El monto de moneda extranjera que puede ser adquirido bajo el mecanismo autorizado depende de los ingresos de la actividad declarada ante la AFIP por el interesado y “demás parámetros cuantitativos que se establezcan en el marco de la política cambiaria” y es el que se informe en el Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias de la AFIP.

Egreso de fondos para pago a no residentes

De acuerdo con la Comunicación “A” 5264 modificada por la Comunicación “A” 5377 emitida el 14 de diciembre de 2012 y sus modificatorias, en general el acceso al mercado de cambios para residentes a efectos de pagar servicios, deudas y rentas a no residentes no tiene límites ni restricciones. El acceso al MULC requiere la presentación de cierta documentación por parte de los residentes que evidencie la validez de la transacción en razón de la cual las divisas son adquiridas para su egreso.

Pago de servicios

Como fue mencionado anteriormente, no existen restricciones para el pago de servicios prestados por no residentes. La regulación incluye todo tipo de servicios sin distinciones. La entidad financiera deberá requerir la presentación de la documentación relacionada evidenciando la autenticidad de la operación en cuanto al concepto, prestación del servicio del no residente al residente, y monto a girar al exterior.

Los servicios realizados no deben estar relacionados con las actividades realmente desarrolladas por el residente, la entidad financiera deberá exigir una copia del contrato por el que surge el pago de la obligación y un informe de auditor. Estos requisitos tienen la intención de demostrar la prestación efectiva de los servicios a la no residente y la existencia de la deuda.

Pago de rentas (intereses, utilidades y dividendos)

A partir del 8 de enero de 2003, según el punto 3 de la Comunicación “A” 3859, las sociedades argentinas pueden transferir al exterior utilidades y dividendos correspondientes a balances cerrados y certificados por auditores externos.

El punto 3 de la Comunicación citada, fue reemplazado por la Comunicación “A” 5264 que detalla con mayor precisión el alcance de la autorización indicando que podrá darse curso a los pagos al exterior de utilidades y dividendos a accionistas no residentes y tenedores de ADRs y BDRs, correspondientes a balances cerrados que estén certificados por auditores externos con las formalidades aplicables a la certificación del balance anual. La entidad financiera deberá verificar el cumplimiento de las formalidades establecidas en la Comunicación “3602” (presentación de la declaración de deuda externa del sector privado) y del relevamiento de inversiones directas establecido por la Comunicación “A” 4237. La fecha de origen de la deuda será aquella que corresponda a la aprobación de la distribución de dividendos por la asamblea de accionistas u órgano equivalente según el tipo societario de que se trate.

Pago de servicios de capital de endeudamiento financiero con el exterior

El acceso al mercado de cambios se encuentra permitido para pagos de servicios de capital vencidos, con la excepción de las entidades financieras sujetas a redescuentos otorgados por el Banco Central y que se encuentren reestructurando su deuda con acreedores extranjeros (Decreto N° 739/2003 y Comunicación "A" 3940 del Banco Central).

En líneas generales, el acceso al MULC para pago de capital, intereses y precancelación de deudas financieras con el exterior contraídas por residentes del sector privado no financiero o del sector financiero están sujetas a las disposiciones contenidas en la Comunicación "A" 5265 del 3 de enero de 2012.

Como requisito general, las ventas de cambio para la atención de amortizaciones de deudas financieras deben ser realizadas con cheque propio del residente o con débito a la cuenta a la vista del residente en una entidad financiera local, por alguna de las modalidades de medios de pago vigentes. Adicionalmente, la entidad financiera deberá verificar en el caso de corresponder, la presentación de la declaración de deuda externa del sector privado (Comunicación "A" 3602 y complementarias) que da origen al pago y del relevamiento de inversiones directas establecido por la Comunicación "A" 4237, en el caso que el acreedor del exterior pertenezca al mismo grupo económico. A esto se suma la verificación de que los fondos hayan permanecido al menos 365 días corridos desde la fecha de concertación del ingreso de las divisas en el país o de la última renovación, todo ello de conformidad a lo dispuesto por el Decreto N° 616/2005.

Desembolsos. Los fondos recibidos en concepto de endeudamiento con el exterior deben liquidarse en el mercado de cambios argentino dentro de los 30 días de la fecha de desembolso de los fondos. La libre disposición de estos fondos está actualmente sujeta a ciertas restricciones de conformidad con el Decreto N° 616/2005.

Pagos de Interés. Según la Comunicación "A" 5264, punto 3.7. modificada por la Comunicación "A" 5367 del 8 de febrero de 2013, el acceso al MULC para la compra de las divisas necesarias para el pago de intereses del endeudamiento con el exterior pueden comprarse:

- (a) hasta 5 hábiles días antes de la fecha de vencimiento de cada cuota de intereses computada por períodos vencidos, o por el monto devengado, en cualquier momento del período corriente de intereses.
- (b) para el pago de intereses devengados desde la fecha de liquidación de moneda extranjera en el MULC, o
- (c) para el pago de intereses devengados desde la fecha de desembolso si los fondos fueron acreditados en cuentas de corresponsalía para liquidación en el mercado local dentro de las 48 horas desde el desembolso.

En todos los casos, se deberá verificar, de corresponder, el cumplimiento de la Comunicación "A" 3602 y complementarias y de la Comunicación "A" 4237.

Amortizaciones de Capital. De acuerdo con la Comunicación "A" 5265, modificada por la Comunicación "A" 5397 (promulgada el 8 de febrero de 2013) Las divisas necesarias para el pago de capital de endeudamiento con el exterior del sector privado no financiero pueden adquirirse:

- (a) Dentro de los 10 días hábiles previos al vencimiento establecido de la obligación respectiva, siempre que los fondos desembolsados bajo dicha obligación hayan permanecido en Argentina durante al menos 365 días; o
- (b) Con la anticipación operativamente necesaria para el pago al acreedor a su vencimiento, de cuotas de capital cuya obligación de pago depende de la materialización de condiciones específicas expresamente contempladas en los contratos.

(c) Anticipadamente a plazos mayores a 10 (diez) días hábiles en forma parcial o total, en la medida que se cumpla el plazo mínimo de permanencia que sea aplicable, y que el pago se financie en su totalidad con el ingreso de fondos del exterior para aportes de capital.

(d) Anticipadamente a plazos mayores a 10 (diez) días hábiles en forma parcial o total, en la medida que se cumpla el plazo mínimo de permanencia que sea aplicable, y que el pago se financie en su totalidad con el ingreso en el mercado de cambios de nuevos endeudamientos con Organismos Internacionales y sus agencias, Agencias Oficiales de Crédito del Exterior y bancos del exterior, y en la medida que: i) dichas cancelaciones sean las condiciones expresamente previstas para el otorgamiento del nuevo endeudamiento, y ii) que no implique para el deudor un aumento en el valor actual del endeudamiento con el exterior.

Régimen Informativo respecto de Inversiones Directas

Inversiones Directas realizadas en Argentina por no residentes

El BCRA estableció mediante la Comunicación “A” 4237 un régimen informativo para las inversiones directas e inversiones de bienes raíces llevadas a cabo por no residentes en Argentina y por residentes en el extranjero.

Los no residentes deben cumplir semestralmente con el mencionado régimen informativo si el monto de la inversión en la Argentina alcanza o supera los U\$S 500.000. En caso de no alcanzar dicho monto, el régimen informativo es opcional.

Inversiones Directas realizadas fuera de Argentina por residentes argentinos

Los residentes argentinos deben cumplir con el régimen informativo establecido en la Comunicación “A” 4237 anualmente si el valor de sus inversiones alcanza o supera el U\$S 1.000.000 y es menor a U\$S5.000.000, y semestralmente si alcanza o supera los U\$S 5.000.000. Si las inversiones no alcanzan el equivalente a U\$S 1.000.000, el cumplimiento de la información es opcional.

Venta de divisas a no residentes

Las ventas de cambio a no residentes (por turismo y viajes) estarán sujetas a la conformidad previa del Banco Central, salvo que se cumplan las siguientes condiciones:

- A. se demuestre el previo ingreso de moneda extranjera por el MULC durante la estadía del no residente en el país por un monto no menor al que se quiere adquirir,
- B. presentación del original del boleto de cambio por el cual se ingresó la moneda extranjera,
- C. no se supere el equivalente de U\$S 5.000 por cliente y período de estadía en el país.

PARA UN MAYOR DETALLE DE LA NORMATIVA CAMBIARIA APLICABLE EN LA ARGENTINA, SE SUGIERE A LOS INVERSORES CONSULTAR CON SUS ASESORES PROFESIONALES Y REALIZAR UNA LECTURA COMPLETA DEL DECRETO N° 616/2005, DE LA RESOLUCIÓN MEP N° 365/2005 Y DE LA LEY PENAL CAMBIARIA N° 19.359, CON SUS REGLAMENTACIONES, Y NORMAS COMPLEMENTARIAS. LOS INTERESADOS PODRÁN CONSULTAR DICHA NORMATIVA A TRAVÉS DEL SITIO WEB DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS (WWW.INFOLEG.GOV.AR) O DEL BANCO CENTRAL (WWW.BCRA.GOV.AR)

Lavado de activos y Financiamiento del Terrorismo.

La Ley N° 25.246 (modificada posteriormente por las Leyes N° 26.087, N° 26.119, N° 26.268, N° 26.683 y N° 26.734) (la “Ley Lavado de Activos”) tipifica la acción de lavado de activos como un delito penal. Se lo define como aquel que se comete cuando una persona convierte, transfiere, administra, vende, grava o aplica de cualquier otro modo dinero o cualquier clase de bienes provenientes de un delito,

con la consecuencia posible de que los bienes originados o los subrogantes adquieran la apariencia de un origen lícito, y siempre que su valor supere la suma de Ps. 300.000, ya sea que tal monto resulte de un solo acto o diversas transacciones vinculadas entre sí. A su vez, la Ley N° 26.683 considera al lavado de activos como un crimen autónomo contra el orden económico y financiero, escindiéndolo de la figura de encubrimiento, que es un delito contra la administración pública, lo que permite sancionar el delito autónomo de lavado de activos con independencia de la participación en el delito que originó los fondos objeto de dicho lavado.

Con el fin de prevenir e impedir el lavado de activos proveniente de la comisión de actos delictivos y la financiación del terrorismo, la Ley N° 25.246 creó la UIF bajo la órbita del Ministerio de Justicia, y Derechos Humanos de la Nación. Mediante el Decreto 1936/10 se asignó a la UIF, como autoridad de aplicación de la Ley N° 25.246 y sus modificatorias y en todo lo atinente a su objeto, la coordinación y facultades de dirección en el orden nacional, provincial y municipal; con facultades de dirección respecto de los organismos públicos mencionados en el Artículo 12 de la Ley N° 25.246, así como la representación nacional ante distintos organismos internacionales, como GAFI, GAFISUD, OEA, entre otros.

La UIF está facultada para, entre otras cosas, solicitar informes, documentos, antecedentes y todo otro elemento que estime útil para el cumplimiento de sus funciones, a cualquier organismo público, nacional, provincial o municipal, y a personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, todos los cuales estarán obligados a proporcionarlos dentro del término que se les fije, aplicar las sanciones previstas en el Capítulo IV de la Ley N° 25.246 y solicitar al ministerio público que éste requiera al juez competente el allanamiento de lugares públicos o privados, la requisa personal y el secuestro de documentación o elementos útiles para la investigación. En el marco de análisis de un reporte de operación sospechosa, los sujetos contemplados en el Artículo 20 de la Ley N° 25.246 no podrán oponer a la UIF los secretos bancarios, bursátiles o profesionales, ni los compromisos legales o contractuales de confidencialidad.

Mediante la Resolución UIF N° 121/11 y sus modificatorias, se obliga a las entidades financieras sujetas a la Ley N° 21.526, a las entidades sujetas al régimen de la Ley N° 18.924 y a las personas físicas o jurídicas autorizadas por el BCRA para operar en la compraventa de divisas bajo forma de dinero o de cheques extendidos en divisas, o en la transmisión de fondos dentro y fuera del territorio nacional a adoptar medidas adicionales racionales a fin de identificar a los beneficiarios y/o clientes, asegurarse que la información que reciben es completa y exacta y hacer un seguimiento reforzado sobre las operaciones en que participan, entre otras medidas. se pone énfasis en la aplicación de políticas “conozca a su cliente” por las cuales antes de iniciar la relación comercial o contractual con los clientes deben identificarlos, cumplir con lo dispuesto en la Resolución UIF N° 11/11, modificada por la Resolución UIF N° 52/2012 sobre personas expuestas políticamente, verificar que no se encuentren incluidos en los listados de terroristas y/u organizaciones terroristas ([Resolución UIF N° 29/2013](#)) y solicitarles información sobre los productos a utilizar y los motivos de su elección. Respecto de la detección de operaciones inusuales o sospechosas cuando un sujeto obligado detecta una operación que considera inusual, deberá profundizar el análisis de dicha operación con el fin de obtener información adicional, dejando constancia y conservando documental respaldatoria y haciendo el reporte correspondiente en un plazo máximo de 150 días corridos, el que se reduce a un máximo de 48 horas en caso de que dicha operación esté relacionada con el financiamiento al terrorismo Resolución UIF N° 68/2013

A través de la Resolución UIF N° 229/11, se establecen medidas y procedimientos a observar en el mercado de capitales con relación con la comisión de los delitos de lavado de activos y financiación del terrorismo, introduciendo ciertas aclaraciones y modificaciones a la normativa aplicable. La resolución vigente replica respecto de la resolución derogada básicamente lo referente a la información a requerir y las medidas de identificación de clientes a ser llevadas a cabo por parte de los sujetos obligados, tales como informar, la conservación de la documentación, recaudos que deben tomarse y plazos para reportar operaciones sospechosas, políticas y procedimientos para prevenir el lavado de activos y la financiación del terrorismo. También se describen operaciones o conductas que, si bien por sí mismas o por su sola efectivización o tentativa no son operaciones sospechosas, constituyen un ejemplo de transacciones que podrían ser utilizadas para el lavado de activos de origen delictivo y la financiación del terrorismo, por lo que, la existencia de uno o más de los factores descriptos deben ser considerados como una pauta para incrementar el análisis de la transacción. el mayor cambio respecto a la derogada resolución es la clasificación que se hace de los clientes, en función del tipo y monto de las operaciones, a saber: (i) habituales: clientes que realizan operaciones por un monto anual que alcance o supere la suma de Ps.60.000 o su equivalente en otras monedas, (ii) ocasionales: aquellos cuyas operaciones anuales no

superan la suma de Ps.60.000 o su equivalente en otras monedas, (iii) inactivos: aquellos cuyas cuentas no hubiesen tenido movimiento por un lapso mayor al año calendario y la valuación de los activos de las mismas sea inferior a los Ps.60.000.

Asimismo, el título XI de las Normas de la CNV remite a las pautas establecidas por la Ley de Lavado de Activos, y a las normas reglamentarias emitidas por la UIF, incluyendo decretos del poder ejecutivo nacional, con referencia a las decisiones adoptadas por el consejo de seguridad de las naciones unidas, en la lucha contra el terrorismo y dar cumplimiento a las resoluciones dictadas por el Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto. A partir de la entrada en vigencia de la Ley de Mercado de Capitales, se entenderá que dentro de los sujetos obligados en los términos de los incisos 4, 5 y 22 del artículo 20 de la Ley de Lavado de Activos y sus modificatorias, quedan comprendidos los agentes de negociación, los agentes de liquidación y compensación, los agentes de distribución y colocación, y los agentes de administración de productos de inversión colectiva, asimismo, tales disposiciones, asimismo, deberán ser observadas por: (i) agentes de custodia de productos de inversión colectiva (sociedades depositarias de fondos comunes de inversión en los términos de la Ley N° 24.083); (ii) agentes de corretaje; (iii) agentes de depósito colectivo; y (iv) las sociedades emisoras respecto de aquellos aportes de capital, aportes irrevocables a cuenta de futuras emisiones de acciones o préstamos significativos que reciba, sea que quien los efectúe tenga la calidad de accionista o no al momento de realizarlos, especialmente en lo referido a la identificación de dichas personas y al origen y licitud de los fondos aportados o prestados.

Podría ocurrir que uno o más participantes en el proceso de colocación y emisión de las obligaciones negociables, se encuentren obligados a recolectar información vinculada con los suscriptores de obligaciones negociables e informar a las autoridades operaciones que parezcan sospechosas o inusuales, o a las que les falten justificación económica o jurídica, o que sean innecesariamente complejas, ya sea que fueren realizadas en oportunidades aisladas o en forma reiterada.

Las Normas de CNV disponen que los sujetos bajo su competencia, sólo podrán dar curso a operaciones en el ámbito de la oferta pública de valores negociables, contratos a término, futuros u opciones de cualquier naturaleza y otros instrumentos y productos financieros, cuando sean efectuadas u ordenadas por sujetos constituidos, domiciliados o que residan en dominios, jurisdicciones, territorios o estados asociados que figuren incluidos dentro del listado de países cooperadores previsto en el artículo 2° inciso b) del Decreto N° 589/2013. Cuando dichos sujetos no se encuentren incluidos dentro del listado mencionado en el párrafo anterior y revistan en su jurisdicción de origen la calidad de intermediarios registrados en una entidad bajo control y fiscalización de un organismo que cumpla similares funciones a las de la comisión, sólo se deberá dar curso a ese tipo de operaciones siempre que acrediten que el organismo de su jurisdicción de origen, ha firmado memorando de entendimiento de cooperación e intercambio de información con la CNV.

Los inversores interesados podrán verse obligados a entregar al Banco y a los agentes colocadores, en caso de existir, toda la información y documentación que estén obligados a presentar o aquella que pueda ser requerida por el Banco y los colocadores, en su caso, para dar cumplimiento a las leyes penales y a otras leyes y reglamentaciones relacionadas con el lavado de activos, incluidas las normas del mercado de capitales para la prevención del lavado de activos emitidas por la UIF y normas similares de la CNV y/o el BCRA. El Banco y los colocadores, en caso de existir, se reserva el derecho de rechazar órdenes de compra de cualquier inversor si consideramos que las mencionadas normas no han sido cumplidas enteramente a su satisfacción.

Finalmente, a fines de diciembre de 2011, la sanción de las leyes N° 26.733 y N°26.734 introdujeron nuevos delitos al código penal para proteger las actividades financieras y bursátiles e impedir la financiación del terrorismo. Por un lado, la Ley N° 26.733 estableció penas de prisión, multa e inhabilitación para quien: (artículo 306) utilice o suministre información privilegiada para realizar transacciones de valores negociables; (artículo 308) manipule los mercados bursátiles ofreciendo o realizando transacciones de valores negociables mediante noticias falsas, negociaciones fingidas o reunión de los principales tenedores a fin de negociar a determinado precio; y (Artículo 309) realice actividades financieras y bursátiles sin la correspondiente autorización. Mediante la Ley N° 26.734 se incorporó al Código Penal el Artículo 306 que sanciona con penas de prisión y multa a aquel que directa o indirectamente recolecte bienes o dinero a ser utilizados para financiar a un delito, individuo u organización que aterrorice a la población u obligue a autoridades nacionales, extranjeras o de una organización internacional a realizar o abstenerse de realizar un determinado acto. Las penas se aplicarán

independientemente si el delito fuera cometido o el financiamiento utilizado. Igualmente será penado si el delito, individuo u organización que se pretende financiar se desarrolle o encuentren fuera de la república argentina. Asimismo, se facultó a la UIF que pueda congelar los activos vinculados con la financiación del terrorismo mediante una resolución fundada y comunicación inmediata al juez competente.

Para un análisis más exhaustivo del régimen de lavado de activos vigente al día de la fecha, se sugiere a los Inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa al título XII, libro segundo del código penal argentino y a la normativa emitida por la UIF, a cuyo efecto los interesados podrán consultar en el sitio web del ministerio de economía y finanzas públicas de la nación, en la sección información legislativa: www.infoleg.gov.ar y/o en el sitio web de la UIF www.uif.gov.ar y/o en el en el sitio web de la CNV www.cnv.gob.ar.

e) Tratamiento Impositivo

El siguiente resumen de las principales consecuencias tributarias en Argentina derivadas de la adquisición, titularidad y enajenación de los títulos emitidos por el Banco, se basa en las leyes impositivas de Argentina y las reglamentaciones emanadas de éstas, en vigencia a la fecha de este Prospecto, y están sujetas a cualquier modificación posterior dispuesta por las leyes y reglamentaciones argentinas que entren en vigencia después de dicha fecha.

Si bien este resumen se considera una interpretación correcta de la legislación vigente a la fecha de este Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes concuerden con esta interpretación. Asimismo, destacamos que las leyes impositivas argentinas han sufrido numerosas modificaciones en el pasado y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones, restablecimiento de impuestos y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.

Impuesto a las ganancias

Impuesto sobre los pagos de interés

Con excepción de lo que se describe más adelante, los pagos de intereses sobre los títulos (incluido el descuento de emisión original, en su caso), estarán exentos del impuesto a las ganancias de Argentina, en tanto los títulos se emitan de conformidad con la Ley 23.576 de Obligaciones Negociables, y reúnan los requisitos para el tratamiento de exención impositiva conforme al Artículo 36 de dicha ley. De conformidad con este Artículo, los intereses sobre los títulos estarán exentos si se cumplen las siguientes condiciones (las "Condiciones del Artículo 36"):

(a) los títulos deben ser colocados a través de una oferta pública autorizada por la CNV;

(b) el producido de la colocación debe ser utilizado por el emisor para (i) capital de trabajo a ser utilizado en Argentina, (ii) inversiones en activos físicos ubicados en Argentina, (iii) refinanciación de deudas, (iv) aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados (i), (ii) o (iii), (v) otorgamiento de préstamos de acuerdo con las normas del BCRA, en la medida que la emisora sea una entidad financiera en virtud de la Ley de Entidades Financieras, siempre que los prestarios bajo dichos préstamos destinen los fondos obtenidos de conformidad con los ítems (i), (ii) y (iii) anteriores, según se haya establecido en la resolución que disponga la emisión, y dado a conocer al público inversor a través del Prospecto; y

(c) la emisora deberá proveer evidencia a la CNV, en el momento y de la manera establecida por la reglamentación, respecto del uso del producido de la oferta realizada mediante el presente para cualquiera de los propósitos descriptos en el párrafo (b) precedente.

Si la emisora no cumple con las Condiciones del artículo 36, el artículo 38 de la Ley de Obligaciones Negociables establece, que decaerán los beneficios resultantes del tratamiento impositivo, siendo la emisora responsable del pago de los impuestos que le hubieran correspondido al inversor, calculados a la tasa máxima establecida por el artículo 90 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (35%). En ese caso, los tenedores de títulos recibirán el monto de intereses que se establece en las Obligaciones Negociables pertinentes como si no hubiera sido exigible ningún impuesto. El Banco se propone cumplir con las Condiciones del artículo 36. La AFIP reglamentó mediante la Resolución General N° 1516/2003,

modificada por la Resolución General N° 1578/2003, el mecanismo de ingreso del impuesto a las ganancias por parte de la emisora en el supuesto en que se entienda incumplido alguno de los requisitos del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

Algunas excepciones establecidas por los artículos 21 de la Ley del Impuesto a las Ganancias y 106 de la Ley de Procedimientos Fiscales, no se aplican a beneficiarios no residentes por los intereses pagados por la posesión de las Obligaciones Negociables, siendo de aplicación el tratamiento de exención mencionado previamente, independientemente de que este beneficio incremente o no el monto imponible en otro país.

El Decreto N° 1076/1992 -del 2 de julio de 1992, reformado por el Decreto N° 1157/1992 del 10 de julio de 1992, ratificado por la Ley N° 24.307 del 30 de diciembre de 1993 de Argentina ("Decreto N° 1076")-, eliminó la exención descripta precedentemente respecto de determinados contribuyentes argentinos. Como resultado del Decreto N° 1076, los intereses pagados a los tenedores que se encuentran sujetos a las normas fiscales sobre ajuste por inflación conforme al Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias de la Argentina (en general, entidades constituidas bajo la ley argentina, sucursales locales de entidades extranjeras, empresas unipersonales y personas físicas que desarrollan determinadas actividades comerciales) están sujetos al impuesto a las ganancias a la tasa del 35%.

Por ende, la exención es aplicable únicamente a: (i) personas físicas residentes y no residentes (incluyendo sucesiones indivisas), y (ii) personas jurídicas extranjeras y otras entidades extranjeras.

Impuestos sobre las Ganancias de Capital

En tanto se cumplan las Condiciones del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, las personas físicas residentes y no residentes, y las personas jurídicas que no sean argentinas, con excepción de sus establecimientos permanentes en la Argentina, no están sujetas al impuesto a las ganancias por la venta, canje u otra forma de enajenación de los títulos.

El Decreto N° 1076/92 ha establecido que los contribuyentes sujetos a las normas del ajuste por inflación, previstas por el Título VI de Ley del Impuesto a las Ganancias de Argentina (como se describe en el apartado anterior, las entidades argentinas en general), están sujetos al impuesto a las ganancias por la venta u otra forma de enajenación de los títulos.

Impuesto al valor Agregado

Todas las operaciones financieras y las prestaciones relacionadas con la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, intereses y cancelaciones de las Obligaciones Negociables y sus garantías están exentas del Impuesto al Valor Agregado; siempre que dichos títulos hayan sido colocados por medio de una oferta pública y se hayan cumplido oportunamente las Condiciones del Artículo 36.

Cabe recordar que el Artículo 38 de la Ley de Obligaciones Negociables establece, que si la emisora no cumple las condiciones del Artículo 36, la emisora será responsable por el pago de cualquiera de los impuestos resultantes. En este caso la alícuota a aplicar será del 21%, salvo supuestos especiales previstos por la normativa del gravamen.

Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

El Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta ("IGMP") grava los activos empresarios, entre ellos a las Obligaciones Negociables que integren dichos activos. Son sujetos pasivos del impuesto: las sociedades comerciales, fundaciones, empresas unipersonales, fideicomisos (excepto fideicomisos financieros establecidos de acuerdo con los artículos 19 y 20 de la Ley de Fideicomisos), ciertos fondos comunes de inversión constituidos en Argentina y establecimientos comerciales permanentes de propiedad de personas extranjeras, entre otros contribuyentes.

En el caso de Obligaciones Negociables que negocian mercados públicos, el valor imponible será determinado en base a la última cotización a la fecha de cierre del ejercicio económico.

La tasa efectiva del impuesto es del 1% (0,2% en el caso de entidades financieras locales). Es decir, la base imponible del gravamen es del veinte por ciento (20%) del valor de sus activos gravados de

acuerdo a la ley del IGMP. Están exentos del impuesto a la ganancia mínima presunta los bienes del activo gravado en el país cuyo valor en conjunto, determinado de acuerdo con las normas vigentes, sea igual o inferior a Ps.200.000 al cierre del ejercicio económico correspondiente.

El impuesto a las ganancias determinado para un ejercicio económico en particular es considerado como pago a cuenta del IGMP a ser pagado en el mismo ejercicio económico.

Si luego de la deducción descripta en el párrafo anterior existiera un excedente del impuesto a las ganancias argentino no absorbido, dicho excedente no generará un crédito para el contribuyente, ni será susceptible de devolución o compensación alguna. Si por el contrario el impuesto a las ganancias deducible a cuenta del IGMP fuera insuficiente de forma que el IGMP deba pagarse en un ejercicio determinado será posible reconocer el IGMP como un crédito contra el impuesto a las ganancias adeudado en los 10 ejercicios económicos inmediatamente siguientes.

Impuesto a los Bienes Personales

El impuesto sobre los bienes personales (“IBP”) grava los bienes situados en el país (entre ellos las Obligaciones Negociables) y en el exterior existentes al 31 de diciembre de cada año pertenecientes a personas físicas domiciliadas en el país, y a las sucesiones indivisas allí radicadas. Para estos sujetos, está exento el conjunto de bienes gravados (excluidas las acciones y participaciones en el capital de cualquier tipo de sociedad regulada por la Ley de Sociedades Comerciales) cuyo valor en conjunto, determinado de acuerdo con las normas de la Ley de IBP, no supere los Ps. 305.000. Cuando el valor de los bienes supere la mencionada suma quedará sujeta al gravamen la totalidad de los bienes gravados. Las alícuotas aplicables son las siguientes:

Valor total de los bienes gravados	Alícuota aplicable
Más de Ps. 305.000 a Ps. 750.000	0,50%
Más de Ps. 750.000 a Ps. 2.000.000	0,75%
Más de Ps. 2.000.000 a Ps. 5.000.000	1,00%
Más de Ps. 5.000.000	1,25%

Por su parte las personas físicas del exterior y las sucesiones indivisas allí radicadas solo tributarán este impuesto por los bienes situados en Argentina (entre ellos las Obligaciones Negociables). La alícuota aplicable para estos contribuyentes es del 1,25%. No corresponde el ingreso del impuesto cuando el monto del mismo sea similar o inferior a Ps. 255,75.

Si bien los títulos de propiedad directa de personas físicas domiciliadas en el exterior, y sucesiones allí radicadas, estarían técnicamente sujetas al IBP, la Ley del IBP no establece ningún método o procedimiento para el cobro de dicho impuesto.

La ley del IBP presume sin admitir prueba en contrario que las Obligaciones Negociables previstas en la Ley de Obligaciones Negociables pertenecen a personas físicas o sucesiones indivisas del país y por lo tanto sujetas al IBP, cuando la titularidad de aquellas corresponda a sociedades, cualquier otro tipo de persona jurídica, empresas, establecimientos estables, patrimonios de afectación o explotaciones, (i) domiciliados o en su caso radicados o ubicados en el exterior, en países que no apliquen regímenes de nominatividad de títulos valores privados; y (ii) que en virtud de su naturaleza jurídica o sus estatutos (a) su actividad principal consista en la realización de inversiones fuera de su país de constitución y/o (b) no puedan realizar ciertas actividades en su propio país o realizar ciertas inversiones permitidas conforme a las leyes de dicho país.

En dichos casos la ley impone al emisor privado argentino (el "Obligado Sustituto") la obligación de pagar el IBP a una tasa total de 2,5%. El Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 127, del 9 de febrero de 1996 así como la Resolución General (AFIP) N° 2151/06 establecen que el Obligado Sustituto y, por tanto, el obligado al ingreso del impuesto, será la entidad emisora de dichos títulos. El IBP también autoriza al Obligado Sustituto a recobrar el monto pagado, sin limitación, mediante una retención o la ejecución de los bienes que originaron dicho pago.

La presunción legal precedente no es de aplicación a las siguientes personas jurídicas extranjeras que posean la titularidad directa de dichos bienes: (i) compañías de seguros; (ii) fondos de inversión

abiertos; (iii) fondos de pensión; y (iv) bancos o instituciones financieras cuyas casas matrices se encuentren en un país cuyo Banco Central o autoridad equivalente haya adoptado los estándares internacionales de supervisión bancaria establecidos por el Comité de Bancos de Basilea.

Sin perjuicio de lo precedente, el Decreto N° 812/96 de fecha 22 de julio de 1996 establece que la presunción legal analizada anteriormente no será de aplicación a las acciones y títulos de deuda privados cuya oferta pública ha sido autorizada por la CNV y que se negocien mercados autorizados del país o del extranjero. A fin de asegurar que esta presunción legal no será de aplicación, y por lo tanto, que el emisor privado argentino no estará obligado como un Obligado Sustituto, el emisor privado argentino debe mantener en sus registros una copia debidamente certificada de la resolución de la CNV en la que se autoriza la oferta pública de las acciones o títulos de deuda privados y evidencia que acredite que dicho certificado de autorización estaba en vigencia el 31 de diciembre del año en que se originó la obligación tributaria según lo exige la Resolución N° 2.151 de la AFIP de fecha 31 de octubre de 2006. El Banco se propone cumplir con estos requisitos.

Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias

La Ley N° 25.413 denominada "Ley de Competitividad", modificada y regulada por Ley N° 25.453, estableció el impuesto sobre los créditos y débitos, de cualquier naturaleza, realizados en cuentas abiertas en entidades financieras argentinas, salvo aquéllas específicamente exentas por la ley y sus reglamentaciones. Los débitos y créditos en las cuentas corrientes están sujetos a la tasa general del 0,6%, aunque en algunos casos pueden aplicarse tasas reducidas del 0,075%.

Determinadas transferencias de dinero o movimientos de fondos realizados a través de otros mecanismos, pueden también dar lugar a este impuesto, con alícuotas que en ciertos casos pueden alcanzar hasta el 1,2% de los montos transferidos.

En general las entidades financieras intervinientes actúan como agentes de percepción y liquidación del gravamen.

El Decreto 534/04 dispuso que a partir del 1 de mayo de 2004, el 34% de los importes ingresados en concepto de este gravamen por los hechos impositivos alcanzados, por el artículo 1 a) de la citada Ley (sólo créditos) a la tasa general del 0,6% y el 17% de los importes ingresados por hechos impositivos gravados a la tasa del 1,2% por los incisos b) y c) de la norma citada anteriormente, podrán ser computados como pago a cuenta del impuesto a las ganancias o del impuesto a la ganancia mínima presunta o la contribución especial sobre el capital de las cooperativas -o sus anticipos-, por los titulares de las cuentas bancarias.

Impuesto sobre los Ingresos Brutos

El impuesto sobre los ingresos brutos es un impuesto local, que se aplica sobre el ejercicio habitual y a título oneroso de cualquier actividad desarrollada en el ámbito de una jurisdicción provincial y/o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La base del impuesto es el monto de los importes brutos facturados por la actividad comercial llevada a cabo en la jurisdicción.

Los ingresos resultantes de cualquier operación relacionada con Obligaciones Negociables, emitidas de conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables, están exentas del impuesto sobre los ingresos brutos en las jurisdicciones de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la provincia de Buenos Aires. De acuerdo con lo dispuesto por el Código Fiscal de ambas jurisdicciones, a los efectos de gozar de la exención, las Obligaciones Negociables deberán ser emitidas de conformidad a lo dispuesto por las leyes N° 23.576 y N° 23.962, y la citada exención en el gravamen se aplicará en la medida en que dichas operaciones se encuentren exentas del impuesto a las ganancias (es decir, que se cumplan las condiciones del Artículo 36).

Impuesto de Sellos

El Impuesto de Sellos es un gravamen de carácter local que, en general, grava la instrumentación de actos de carácter oneroso formalizados en el ámbito territorial de una jurisdicción, o los realizados fuera de una jurisdicción con efectos en ella.

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires están exentos de este impuesto todos los actos, contratos y operaciones, incluyendo entregas o recepciones de dinero, relacionados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables, emitidas conforme el régimen de la Ley de Obligaciones Negociables. Esta exención comprenderá a los aumentos de capital que se realicen para la emisión de acciones a entregar, por conversión de las obligaciones negociables, como así también, a la constitución de todo tipo de garantías personales o reales a favor de inversores o terceros que garanticen la emisión sean anteriores, simultáneos o posteriores a la misma.

También se encuentran exentos del impuesto en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires los instrumentos, actos y operaciones vinculados con la emisión de valores mobiliarios representativos de deuda de sus emisoras y cualesquiera otros valores mobiliarios destinados a la oferta pública en los términos de la Ley de Mercado de Capitales, por parte de las sociedades autorizadas por la CNV a hacer oferta pública. Esta exención ampara también a las garantías vinculadas con dichas emisiones. Sin embargo, la exención queda sin efecto si en el plazo de 90 días corridos no se solicita la autorización para la oferta pública de dichos títulos valores ante la CNV y/o si la colocación de los títulos no se realiza en un plazo de 180 días corridos a partir de la concesión de la autorización solicitada.

Los actos y/o instrumentos relacionados con la negociación de las acciones y demás valores negociables debidamente autorizados para su oferta pública por la CNV están, asimismo, exentos del impuesto de sellos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta exención también queda sin efecto de darse la circunstancia señalada en la segunda oración del párrafo anterior.

Por su parte, en la Provincia de Buenos Aires están exentos de este impuesto todos los actos, contratos y operaciones, incluyendo entregas o recepciones de dinero, relacionados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables, emitidas conforme el régimen de la Ley de Obligaciones Negociables. Esta exención comprenderá a los aumentos de capital que se realicen para la emisión de acciones a entregar, por conversión de las obligaciones negociables, como así también, a la constitución de todo tipo de garantías personales o reales a favor de inversores o terceros que garanticen la emisión sean anteriores, simultáneos o posteriores a la misma.

En la Provincia de Buenos Aires también están exentos de este impuesto todos los instrumentos, actos y operaciones, vinculados con la emisión de valores representativos de deuda de sus emisoras y cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley de Mercado de Capitales, por parte de sociedades debidamente autorizadas por la CNV. Esta exención comprende también la constitución de todo tipo de garantías personales o reales a favor de inversores o terceros que garanticen la emisión sean anteriores, simultáneos o posteriores a la misma. Sin embargo, la exención queda sin efecto si en el plazo de 90 días corridos no se solicita la autorización para la oferta pública de dichos títulos valores ante la CNV y/o si la colocación de los títulos no se realiza en un plazo de 180 días corridos a partir de la concesión de la autorización solicitada.

Asimismo, se encuentran exentos del impuesto de sellos en la Provincia de Buenos Aires los actos relacionados con la negociación de valores mobiliarios debidamente autorizados para su oferta pública por la CNV. Esta exención también queda sin efecto de presentarse la circunstancia señalada en la segunda oración del párrafo anterior.

Considerando la autonomía que en materia tributaria posee cada jurisdicción provincial, se deberá analizar los potenciales efectos que este tipo de operatorias pudieran generar y el tratamiento tributario que establece el resto de las jurisdicciones provinciales.

Impuesto a la Transferencia

No hay impuestos sobre las ventas y / o transferencias de las Obligaciones Negociables. Argentina no impone impuestos a nivel nacional ni provincial a los regalos, donaciones, ni otras transferencias a título gratuito.

No obstante lo anterior, la Ley N ° 14.044 de la Provincia de Buenos Aires ("PBA"), aprobada el 23 de septiembre de 2009 y publicada en el Boletín Oficial el 16 de octubre 2009, impuso un Impuesto a la Trasmisión Gratuita de Bienes ("ITGB") y entró en vigor el 1 de enero de 2010.

Posteriormente, el texto de la Ley N° 14.044 fue modificado de conformidad con la Ley N° 14.200 aprobada el 2 de diciembre de 2010 y publicada en el Boletín Oficial el 24 de diciembre de 2010. La Ley N° 14.200 también condonó, por ministerio de ley, cualquier responsabilidad tributaria derivada del impuesto ITGB acumulada al 31 de diciembre de 2010.

El ITGB grava la renta obtenida por la transmisión gratuita de bienes por actos entre vivos o por causa de muerte, incluyendo herencias, legados, donaciones, adelantos de herencia y cualquier otro evento que implique un aumento del patrimonio neto sin contraprestación onerosa.

Para los efectos de la ITGB, los contribuyentes son todas las personas físicas y jurídicas que se benefician por la transmisión gratuita de bienes.

Para los contribuyentes domiciliados en la Provincia de Buenos Aires, ITGB se aplica sobre el importe total de los ingresos obtenidos a título gratuito, en relación con los bienes situados en la Provincia de Buenos Aires y fuera de la Provincia de Buenos Aires. Por el contrario, cuando se trata de contribuyentes domiciliados fuera de la Provincia de Buenos Aires, el ITGB se abona solamente por el ingreso obtenido por los bienes transmitidos gratuitamente situados en la Provincia de Buenos Aires.

Entre los distintos tipos de bienes cuyo dominio puede ser transmitido en forma gratuita, los siguientes son considerados como situados en la provincia de Buenos Aires: (i) títulos valores, obligaciones negociables, acciones, participaciones de interés y otros valores representativos de capital que han sido emitidos por personas jurídicas domiciliadas en la Provincia de Buenos Aires, (ii) títulos valores, obligaciones negociables, acciones, así como cualquier otro valor situados en la Provincia de Buenos Aires en el momento de la transmisión que hubieran sido emitidos por personas jurídicas con domicilio en otras jurisdicciones, y (iii) títulos valores, pagarés, acciones y otros valores representativos del capital social o instrumentos equivalentes que en el momento de la transmisión se encontraban en otra jurisdicción, y además habían sido emitidos por personas jurídicas domiciliadas también en otra jurisdicción, pagarán en proporción a los activos que los emisores tengan en la Provincia de Buenos Aires.

Están exentas de ITGB son las transmisiones a título gratuito cuando su valor, en conjunto, y sin calcular las deducciones, exenciones y exclusiones, sea igual o inferior a Ps.60.000. En el caso de los padres, hijos y cónyuge, dicha cantidad será Ps. 250.000.

En cuanto a la tasa aplicable, son escalas progresivas que van del 4% al 21,925%, las mismas se han establecido en función del grado de parentesco y de la base imponible en cuestión.

Las transferencias de las obligaciones negociables a título gratuito podrían estar alcanzadas por el ITGB en la medida en que la transmisión gratuita - sin computar las deducciones, exenciones y exclusiones - sea en exceso de Ps. 60.000. En el caso de los padres, hijos y cónyuge, dicha cantidad será Ps. 250.000.

La Provincia de Entre Ríos, mediante la Ley N° 10.197 publicada en el Boletín Oficial el día 24 de enero de 2013, ha implementado el Impuesto a la Transmisión Gratuita de Bienes en el ámbito provincial. Este impuesto tiene características similares al aplicado por la Provincia de Buenos Aires.

Tasas de Justicia

En el supuesto de que sea necesario interponer acciones judiciales en relación con las Obligaciones Negociables en Argentina, el monto de cualquier reclamo presentado ante los tribunales argentinos con sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires estará gravado con una tasa de justicia (actualmente del 3,0%).

Oferta Pública y Exención Impositiva

Con fecha 14 de septiembre de 2004 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución Conjunta 470/2004 CNV y AFIP N°1738/2004 (la “Resolución Conjunta”). Hasta esa fecha resultaba dudosa la posición que pudieran tener las autoridades fiscales argentinas con relación al goce de beneficios impositivos de los títulos valores colocados con oferta pública, tanto aquellas emitidas originariamente (las obligaciones negociables existentes) como también las ofrecidas bajo una oferta de canje, incluyendo

las ofertas de canje realizadas en el contexto de un concurso o en relación con un acuerdo preventivo extrajudicial. A través de la Resolución Conjunta se precisaron entre otras cuestiones los siguientes aspectos:

La Resolución Conjunta establece que para las colocaciones de títulos en el exterior el requisito de “colocación por oferta pública” debe ser interpretado según la ley argentina (conforme a la Ley de Mercado de Capitales) y no según la ley extranjera, por lo cual resulta irrelevante tanto “lo establecido por las leyes o reglamentaciones de tales mercados extranjeros” como “la denominación otorgada a la oferta por la legislación extranjera”. Las emisiones de títulos ofrecidos bajo la Regla 144-A/ Regulación S de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos son susceptibles de ser colocadas por oferta pública (conforme a la ley argentina).

Para que exista “colocación por oferta pública” es necesario demostrar “efectivos esfuerzos de colocación”, en los términos de la Ley de Mercado de Capitales. Es decir, no es suficiente la sola existencia de la autorización de la CNV pero tampoco es necesario alcanzar un resultado determinado, tal como un criterio de dispersión mínima de inversores. En suma, la “colocación por oferta pública” resultaría una obligación de medio, pero no de resultado.

Los esfuerzos de oferta pública pueden llevarse a cabo no sólo en el país sino también en el exterior. La oferta puede ser dirigida “al público en general o a un grupo determinado de inversores”, y aún “sólo para inversores institucionales”, aclarándose así que la oferta no debe ser dirigida siempre al público en general.

La celebración de un contrato de colocación resulta válida a los fines de considerar cumplimentado el requisito de la oferta pública, en la medida que se demuestre que el colocador ofertó por los medios previstos en la Ley de Mercado de Capitales.

La utilización de los fondos provenientes de una emisión de obligaciones negociables para refinanciar pasivos incluyendo los denominados “préstamos puente” es admitida expresamente.

La Resolución Conjunta no exige que los títulos cuenten con negociación en mercados de valores a los efectos de su consideración como colocados por oferta pública (aunque en los considerandos se aclara que la negociación en un mercado de valores de la argentina coadyuva a valorar la voluntad de ofertar públicamente).

En los casos de canjes de obligaciones negociables por obligaciones negociables en el marco de refinanciación de deudas los beneficios de las obligaciones negociables originariamente colocadas por oferta pública se extienden a las nuevas obligaciones negociables ofrecidas en canje, en la medida que los suscriptores de éstas han sido tenedores de aquellas.

Asimismo, las Normas de la CNV en su artículo 7° del Capítulo IV del Título VI establece que se considerará cumplido el requisito de oferta pública por la Ley de Mercado de Capitales y el artículo 83 último párrafo de la Ley N° 24.414, siempre que el colocador hubiere celebrado un contrato de suscripción con el emisor, negocie los valores negociables una vez que estos cuenten con autorización de oferta pública y utilice el mecanismo de colocación primaria para la venta de los valores negociables adquiridos en el marco del contrato citado.

El colocador deberá acreditar a la emisora, la colocación primaria de los valores negociables mediante subasta o licitación pública conforme a las Normas de la CNV y la emisora deberá conservar dicha documentación para la procedencia de los beneficios impositivos previstos legalmente.

Restricción respecto de las jurisdicciones de baja tributación

Según la Ley de Procedimiento Fiscal Federal (Ley N° 11.683 y sus modificatorias), cualquier entidad local que reciba fondos de cualquier naturaleza (es decir, préstamos, aportes de capital, etc.) de entidades extranjeras ubicadas en jurisdicciones de baja o nula tributación, se encuentra sujeta al Impuesto a las Ganancias y el Impuesto al Valor Agregado sobre una base imponible del 110% de los montos recibidos de dichas entidades (con algunas excepciones limitadas). Ello, basado en la presunción de que tales montos constituyen incrementos patrimoniales no justificados para la parte local que los recibe. Concordantemente, las Obligaciones Negociables no pueden (i) ser originariamente adquiridas por

una persona domiciliada o constituida en una jurisdicción de baja tributación, o (ii) compradas por una persona a través de una cuenta bancaria abierta en una jurisdicción de baja tributación. Las jurisdicciones de baja o nula tributación según la legislación argentina se encuentran enumeradas en el Artículo 21.7 del decreto reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

El Decreto N° 589/2013 publicado en el Boletín Oficial el 30 de mayo de 2013 sustituyó el Artículo 21.7 del decreto reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias, estableciendo que a todos los efectos previstos en la Ley del Impuesto a las Ganancias y su decreto reglamentario, toda referencia a países de baja o nula tributación debe entenderse efectuada a países no considerados cooperadores a los fines de la transparencia fiscal. Se consideran países cooperadores a los fines de la transparencia fiscal, aquellos que suscriban con la Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula de intercambio de información amplio, siempre que se cumplimente el efectivo intercambio de información.

La Administración Federal de Ingresos Públicos elaborará y mantendrá actualizado un listado de los países considerados cooperadores a los fines de la transparencia fiscal. Las disposiciones del Decreto N° 589/2013 serán de aplicación a partir del día que la Administración Federal de Ingresos Públicos publique el mencionado listado.

EL RESUMEN PRECEDENTE NO CONSTITUYE UN ANÁLISIS COMPLETO DE TODAS LAS CONSECUENCIAS TRIBUTARIAS RELATIVAS A LA TITULARIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES. LOS TENEDORES Y COMPRADORES POTENCIALES DEBEN CONSULTAR CON SUS PROPIOS ASESORES IMPOSITIVOS EN LO QUE SE REFIERE A LAS CONSECUENCIAS TRIBUTARIAS EN SU SITUACIÓN ESPECÍFICA.

f) Dividendos y Agentes Pagadores

El Banco no posee restricciones contractuales al pago de dividendos. El Banco no cuenta con una política específica respecto al pago de dividendos a sus accionistas, sino que se atiene a lo normado por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas del BCRA y demás normativa aplicable.

g) Declaración por Parte de Expertos

La presente sección no resulta aplicable

h) Documentos a Disposición

Se podrán obtener copias de todos los estados financieros que integran el presente Prospecto y Memoria de nuestros últimos estados financieros anuales en las oficinas del Banco, ubicadas en Reconquista 151 (C1003ABC) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina (durante el horario habitual de oficina, en tanto cualquiera de los títulos se encuentre en circulación o sea emitido en virtud del Programa), salvo que el suplemento de precios respectivo disponga lo contrario. Asimismo, los estados financieros anuales que integran el presente Prospecto podrán ser consultados en la página web de la CNV: www.cnv.gob.ar en el ítem: “Información Financiera”.

BANCO HIPOTECARIO S.A.
Reconquista 151
(C1003ABC) Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
Argentina

AUDITORES

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Bouchard 557, Piso 7º
(C1106ABG) Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
Argentina.

ASESOR LEGAL DEL BANCO

Respecto de las Leyes de Argentina
Zang, Bergel & Viñes Abogados
Florida 537 - Piso 18 Galería Jardín
(C1005AAK) Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina