

### Banco Macro S.A. anuncia los resultados del cuarto trimestre de 2015

**Buenos Aires, Argentina, 17 de febrero de 2016** – Banco Macro S.A. (NYSE: BMA; BCBA: BMA) ("Banco Macro" o "BMA") anuncia en la fecha los resultados del cuarto trimestre (4T15) del ejercicio 2015, finalizado el 31 de diciembre de 2015.

#### Síntesis

- El resultado neto del 4T15 fue de \$1.966,9M, un 78% superior a la ganancia de \$1.104,6M registrada en 3T15 y un 242% por arriba de la ganancia de \$575M registrada en 4T14. El resultado neto al 4T15 representó un retorno acumulado anualizado del 37,2% sobre el patrimonio neto promedio y del 5,8% sobre el activo promedio.

- El total de financiamiento al sector privado creció 11% ó \$6.127,5M respecto al trimestre anterior, totalizando \$62.885M. Las líneas comerciales que se destacaron fueron Hipotecarios y Documentos (principalmente préstamos para la inversión productiva con garantía hipotecaria, según Comunicaciones "A" 5319, "A" 5380, "A" 5449, "A" 5516, "A" 5600, "A" 5681 y "A" 5771, y sus respectivas modificatorias, del BCRA), con 21% y 13% respectivamente. Dentro de las líneas de consumo, se observó un aumento en las financiaciones con tarjetas de crédito y en préstamos personales, de 30% y 9% respectivamente.

- Los depósitos totales mostraron un crecimiento del 10% respecto al 3T15, totalizando \$76.521,6M y representando el 86% del total de los pasivos del Banco. Los depósitos del sector privado mostraron un crecimiento del 14% respecto del trimestre anterior.

- En 4T15, Banco Macro registró un exceso de capital de \$6.915,6M, demostrando una sostenida solvencia y un elevado ratio de capitalización de 20,8%. Asimismo, el Banco continuó mostrando un adecuado nivel de liquidez, con un ratio de cobertura de activos líquidos sobre el total de depósitos de 38,4%.

- En 4T15, el ratio de calidad de cartera (medido como cartera irregular sobre cartera total) fue de 1,52% y el ratio de cobertura alcanzó 151,04%.

#### Contactos en Buenos Aires:

Jorge Scarinci  
Gerente de Finanzas y de Relación con Inversores

Ines Lanusse  
Relación con Inversores

Teléfono: (5411) 5222 6682  
E-mail: [investorelations@macro.com.ar](mailto:investorelations@macro.com.ar)

Visite nuestro website: [www.ri-macro.com.ar](http://www.ri-macro.com.ar)

#### 4T15 Conference Call

Jueves 18 de Febrero de 2016

Hora: 11:00 a.m. Hs New York | 1:00 p.m. Hs Buenos Aires

Para participar, comuníquese al:

Participantes Argentina: (0800) 444 2930

Participantes U.S.: +1 (844) 839 2185

Participantes fuera U.S.: +1 (412) 317 2506

Conference ID: Banco Macro

Webcast: [click here](#)

Webcast Replay: [click here](#)

Disponible desde el 18/02/2016  
hasta el 3/03/2016

### Disclaimer

Cualquier comentario que se haga relacionado con hechos del futuro está sujeto a varios condicionantes y riesgos que se detallan y describen en el reporte anual del Banco enviado a la SEC (20F) y que está disponible en nuestra Web ([www.macro.com.ar](http://www.macro.com.ar) / Inversores/ Información Financiera / Estados Contables).

Las palabras "creemos", "tal vez", "posiblemente", "estimamos", "continuamos", "anticipamos", "esperamos", "proyectamos" y similares mencionadas en este documento se refieren a hechos del futuro. Estos hechos incluyen: nuestros posibles resultados de operaciones futuras, estrategias de negocios, planes de financiamiento, ventajas competitivas, el sistema financiero, oportunidades de crecimiento, consecuencias de futuras regulaciones y consecuencias de la competencia.

Este informe es un análisis resumido de los resultados de Banco Macro S.A. y sus subsidiarias. A los efectos de su adecuada interpretación, el mismo deberá complementarse con las presentaciones que periódicamente se realizan ante la Comisión Nacional de Valores ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)), Securities and Exchange Commission ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)), Bolsa de Comercio de Buenos Aires ([www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)) y la Bolsa de New York ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)). Asimismo, el Banco Central ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)) puede publicar información relacionada con el Banco Macro con fecha posterior a la fecha la cual el Banco tiene su última información pública.

## Resultados

El resultado por acción del 4T15 fue \$3,37, superior en 78% en relación al trimestre anterior y en 242% al alcanzado en el 4T14.

<b>RESULTADOS POR ACCION</b>	<b>MACRO consolidado</b>						
<b>En MILLONES de \$</b>	<b>IV14</b>	<b>I15</b>	<b>II15</b>	<b>III15</b>	<b>IV15</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Resultado final (M \$)	575,0	1.114,2	822,7	1.104,6	1.966,9	3.479,5	5.008,4
Acciones promedio en circulación (M)	584,5	584,5	584,5	584,5	584,5	584,5	584,5
Acciones promedio en cartera (M)	8,4	0,0	0,0	0,0	0,0	9,6	0,0
Acciones promedio emitidas (M)	592,9	584,5	584,5	584,5	584,5	594,1	584,5
Valor Libro por acción emitida (\$)	19,4	21,6	21,9	23,8	27,2	19,4	27,2
<b>Resultado por acción en circulación (\$)</b>	<b>0,98</b>	<b>1,91</b>	<b>1,41</b>	<b>1,89</b>	<b>3,37</b>	<b>5,95</b>	<b>8,57</b>

En 4T15, el resultado neto fue de \$1.966,9M, 78% ó \$862,3M mayor al del 3T15 y 242% ó \$1.391,9M mayor al resultado registrado en el 4T14.

El resultado neto de 2015 ascendió a \$5.008,4 un 44% superior al año 2014. Este resultado neto representó un retorno acumulado anualizado de 37,2% sobre el patrimonio neto promedio y de 5,8% sobre el activo promedio.

El resultado operativo de \$2.635,2M del 4T15 aumentó 45% ó \$815,7M en comparación con el 3T15 y 179% ó \$1.692,2M en relación a igual periodo del año anterior.

En el 2015, el resultado operativo de \$7.564M creció 41% ó \$2.187,6M en comparación con el ejercicio 2014.

Cabe destacar que los resultados obtenidos tienen mayor valor si se tiene en cuenta el bajo apalancamiento del balance del Banco (6,6x activos sobre patrimonio).

<b>CUADRO DE RESULTADOS</b>	<b>MACRO consolidado</b>						
<b>En MILLONES de \$</b>	<b>IV 14</b>	<b>I 15</b>	<b>II 15</b>	<b>III 15</b>	<b>IV 15</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ingresos financieros netos	1.792,7	2.694,7	2.117,1	2.743,8	3.710,8	8.100,1	11.266,4
Cargo por incobrabilidad	-214,4	-201,7	-217,3	-138,1	-320,0	-664,9	-877,1
Ingresos por servicios netos	930,2	968,9	1.073,7	1.109,9	1.248,1	3.440,1	4.400,6
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.508,5</b>	<b>3.461,9</b>	<b>2.973,5</b>	<b>3.715,6</b>	<b>4.638,9</b>	<b>10.875,3</b>	<b>14.789,9</b>
Gastos de administración	-1.565,5	-1.586,8	-1.739,3	-1.896,1	-2.003,7	-5.498,9	-7.225,9
<b>Resultado operativo</b>	<b>943,0</b>	<b>1.875,1</b>	<b>1.234,2</b>	<b>1.819,5</b>	<b>2.635,2</b>	<b>5.376,4</b>	<b>7.564,0</b>
Participación de terceros	-5,5	-7,7	-8,8	-9,1	-9,8	-23,5	-35,4
Utilidades diversas netas	-47,0	-81,5	65,0	-25,7	7,7	88,8	-34,5
<b>Resultado neto antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>890,6</b>	<b>1.785,9</b>	<b>1.290,4</b>	<b>1.784,7</b>	<b>2.633,1</b>	<b>5.441,7</b>	<b>7.494,1</b>
Impuesto a las ganancias	-315,6	-671,7	-467,7	-680,1	-666,2	-1.962,2	-2.485,7
<b>Resultado neto del período</b>	<b>575,0</b>	<b>1.114,2</b>	<b>822,7</b>	<b>1.104,6</b>	<b>1.966,9</b>	<b>3.479,5</b>	<b>5.008,4</b>

En 4T15 los ingresos financieros totalizaron \$6.341,1M, aumentando 26% ó \$1.320,4M en comparación con el trimestre anterior y 79% ó \$2.798,3M en relación al 4T14.

En el ejercicio 2015, los ingresos financieros crecieron 37% en relación con el 2014.

El 69% del total de los ingresos financieros del trimestre correspondió a intereses por préstamos. Estos ingresos crecieron un 12% ó \$480,6M respecto al 3T15, debido principalmente a una suba en el volumen de los préstamos promedio del 10% y por el alza de la tasa de interés promedio de 49bp. En la comparación interanual, el ingreso de intereses por préstamos aumentó un 42% ó \$1.282,6M.

Los intereses por préstamos en el 2015 crecieron un 33% ó \$3.723,3M respecto de 2014.

El resultado neto de títulos públicos y privados registró una suba de 57% ó \$533,3M (\$327,1M en títulos privados y \$206,2M en títulos públicos) respecto al trimestre anterior, dada la suba generalizada de los precios observada en el mercado. En el 4T15, se observó un aumento de 291% ó \$1.090,3M en relación al 4T14.

En el 2015 el resultado neto de títulos públicos y privados aumento 102% ó \$2.011,7M, en comparación con el 2014.

Por otra parte, se observó un ascenso en los resultados generados por Préstamos Garantizados y Ajustes por clausula CER de 7% ó \$2,1M respecto al 3T15. En relación al 4T14 dicho aumento es de 84% ó \$14,4M.

Los ingresos por diferencia de cotización de oro y moneda extranjera mostraron una suba del 241% ó \$268,1M en relación con el 3T15, principalmente al mayor revalúo tanto de los títulos públicos en cartera como de la posición en moneda extranjera, considerando la depreciación del peso en el trimestre. En relación a igual trimestre del año anterior se registró también un aumento de \$347,6M.

En el ejercicio 2015 los ingresos por diferencia de cotización de oro y moneda extranjera se redujeron en 21% ó \$174,5M respecto de 2014.

En el trimestre, en Otros ingresos financieros, se observó un incremento del 58% ó \$36,9M, básicamente por mayores resultados de operaciones compensadas a término de moneda extranjera. Respecto del mismo trimestre del año anterior, este rubro creció en 174% ó \$64,1M.

INGRESOS FINANCIEROS En MILLONES de \$	MACRO consolidado					2014	2015
	IV14	I15	II15	III15	IV15		
Intereses por disponibilidades	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2
Intereses por préstamos al sector financiero	12,6	20,0	22,2	31,7	14,1	64,3	88,0
Intereses por adelantos	293,4	350,2	309,3	350,4	397,1	1.338,2	1.407,0
Intereses por documentos	252,2	248,9	259,8	286,8	350,7	960,4	1.146,2
Intereses por préstamos hipotecarios	123,6	120,6	124,3	142,3	169,4	483,1	556,6
Intereses por préstamos prendarios	79,8	83,6	94,7	103,8	102,9	274,3	385,0
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	558,3	603,4	667,7	637,3	737,7	1.930,1	2.646,1
Intereses por arrendamientos financieros	17,7	18,8	19,3	21,0	22,6	76,3	81,7
Intereses por otros préstamos	1.743,2	1.880,9	2.052,5	2.309,5	2.568,9	6.272,4	8.811,8
Resultado neto de títulos públicos y privados (1)	374,9	1.105,4	483,4	931,9	1.465,2	1.974,2	3.985,9
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	1,4	1,3	1,1	1,2	0,5	3,5	4,1
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	6,9	7,1	5,1	6,3	6,6	40,2	25,1
Ajustes por cláusula C.E.R.	10,2	9,3	1,2	23,1	24,9	78,3	58,5
Ajustes por cláusula C.V.S.	0,2	0,0	0,1	0,3	0,3	0,7	0,7
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	31,6	77,7	85,1	111,1	379,2	827,6	653,1
Otros	36,8	41,2	53,0	64,0	100,9	358,9	259,1
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>3.542,8</b>	<b>4.568,4</b>	<b>4.178,9</b>	<b>5.020,7</b>	<b>6.341,1</b>	<b>14.682,6</b>	<b>20.109,1</b>
<b>(1) Resultado neto de títulos públicos y privados</b>							
LEBAC / NOBAC	506,7	353,1	599,1	642,8	537,6	1.676,4	2.132,6
Otros	-131,8	752,3	-115,7	289,1	927,6	297,8	1.853,3
<b>TOTAL</b>	<b>374,9</b>	<b>1.105,4</b>	<b>483,4</b>	<b>931,9</b>	<b>1.465,2</b>	<b>1.974,2</b>	<b>3.985,9</b>



En 4T15 los egresos financieros totalizaron \$2.630,3M, lo que refleja una suba del 16% ó \$353,4M en relación al trimestre anterior, y del 50% ó \$880,2M en comparación al mismo trimestre del año anterior.

En el 2015, los egresos financieros subieron en 34% en relación con el 2014.

Los intereses por depósitos representaron el 77% del total de los egresos financieros del trimestre y crecieron en relación al trimestre previo en un 15% ó \$265,2M, debido al mix de incremento de la cartera promedio de depósitos a plazo del 6% y a la suba de la tasa de interés promedio de dicha cartera en 180pb. En la comparación interanual, los intereses por depósitos subieron 52% ó \$696M.

En el ejercicio 2015 los intereses por depósitos aumentaron en 31% ó \$1.586,1M respecto del ejercicio anterior.

En tanto en el 4T15 el Aporte al Fondo de Garantía aumentó en 8% ó \$9M, en correlación con el crecimiento de los depósitos alcanzados. Respecto de igual trimestre del año anterior resultó superior en 30% ó \$26,9M.

Por otra parte se observó en Otros egresos financieros una suba del 21% ó \$73,6M en relación al trimestre anterior, en virtud del mayor cargo de impuestos provinciales, y un aumento del 54% ó \$147,3M en términos interanuales.

EGRESOS FINANCIEROS En MILLONES de \$	MACRO consolidado						2014	2015
	IV14	I15	II15	III15	IV15			
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	13,6	14,1	15,5	17,8	20,8	49,3	68,2	
Intereses por depósitos a plazo fijo	1.315,0	1.391,4	1.568,1	1.741,6	2.003,8	5.137,2	6.704,9	
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	0,9	3,1	1,4	1,4	1,1	1,2	7,0	
Intereses por obligaciones subordinadas	31,5	31,9	32,5	34,0	37,8	120,4	136,2	
Otros intereses	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	3,1	2,6	
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	22,2	22,4	23,1	24,1	26,4	91,7	96,0	
Ajustes por cláusula C.E.R.	1,5	1,2	1,4	1,1	0,9	9,2	4,6	
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	90,2	93,0	100,2	108,1	117,1	151,0	418,4	
Otros	274,5	315,9	318,9	348,2	421,8	1.018,9	1.404,8	
<b>Total egresos financieros</b>	<b>1.750,1</b>	<b>1.873,7</b>	<b>2.061,8</b>	<b>2.276,9</b>	<b>2.630,3</b>	<b>6.582,5</b>	<b>8.842,7</b>	

Al 4T15, el margen financiero neto fue 18%, superior al 17,3% al 3T15 y superior al 15,7% al 4T14. Si excluyéramos los resultados de títulos públicos y privados y préstamos garantizados, el margen financiero neto al 4T15 hubiera sido del 15,7% similar al 15,8% al 3T15 y por encima del 14,9% al 4T14.

REND. ACTIVOS & COSTO PASIVOS	MACRO consolidado									
	Montos promedios en MILLONES de \$									
	IV14		I15		II15		III15		IV15	
Tasas en % nominal anual	CAPITAL	TASA	CAPITAL	TASA	CAPITAL	TASA	CAPITAL	TASA	CAPITAL	TASA
<b>Activos Rentables</b>										
Títulos Públicos	11.517,9	19,8%	9.944,3	33,5%	14.420,0	15,2%	16.357,7	24,8%	15.031,4	31,1%
Préstamos	41.796,5	29,4%	45.633,1	29,7%	48.151,7	29,6%	53.017,2	29,3%	58.579,2	29,8%
- Sector Privado	41.219,3	29,5%	45.088,3	29,8%	47.637,1	29,8%	52.524,2	29,3%	58.079,2	29,8%
- Sector Público	577,2	22,0%	544,8	20,5%	514,6	11,7%	493,0	28,2%	500,0	28,0%
Títulos Fideicomisos	227,8	36,2%	225,7	23,5%	250,7	24,2%	198,3	25,2%	207,9	28,1%
Otros Activos rentables	2.773,0	-26,0%	3.125,3	40,7%	3.358,4	-3,2%	3.088,3	-5,8%	3.524,4	37,6%
<b>Total Activos rentables</b>	<b>56.315,2</b>	<b>24,7%</b>	<b>58.928,4</b>	<b>30,9%</b>	<b>66.180,8</b>	<b>24,8%</b>	<b>72.661,5</b>	<b>26,8%</b>	<b>77.342,9</b>	<b>30,4%</b>
<b>Activos no Rentables</b>	<b>16.866,7</b>		<b>17.046,2</b>		<b>16.261,1</b>		<b>16.706,0</b>		<b>20.573,3</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>73.181,9</b>		<b>75.974,6</b>		<b>82.441,9</b>		<b>89.367,5</b>		<b>97.916,2</b>	
<b>Pasivos con Costo</b>										
Cuentas Corrientes (*)	1.397,1	0,0%	1.426,2	0,0%	1.743,4	0,0%	1.745,0	0,0%	2.037,7	0,0%
Cajas de Ahorro (*)	9.030,4	0,6%	9.796,6	0,6%	10.422,0	0,6%	12.083,7	0,6%	13.230,6	0,6%
Plazo Fijo y Dep.Reprogr. (*)	26.524,6	19,7%	27.231,9	20,7%	30.389,7	20,7%	32.892,3	21,0%	34.920,2	22,8%
Títulos de Deuda	2.183,1	9,3%	2.227,6	9,4%	2.294,8	9,2%	2.371,0	9,2%	2.608,4	9,3%
B.C.R.A.	13,2	8,5%	11,5	8,6%	10,1	8,6%	8,5	8,6%	6,9	8,6%
Otros Pasivos con costo	186,1	16,1%	209,5	15,2%	202,4	12,2%	188,6	12,8%	226,1	13,7%
<b>Total Pasivos con Costo</b>	<b>39.334,5</b>	<b>14,0%</b>	<b>40.903,3</b>	<b>14,5%</b>	<b>45.062,4</b>	<b>14,6%</b>	<b>49.289,1</b>	<b>14,7%</b>	<b>53.029,9</b>	<b>15,7%</b>
<b>Pasivos sin Costo</b>										
Otros Depósitos (*)	18.462,5		19.156,9		20.740,5		22.705,8		23.656,5	
Otros Pasivos sin costo y patrimonio neto	15.385,0		15.914,4		16.639,0		17.372,6		21.229,8	
<b>Total Pasivos sin costo y PN</b>	<b>33.847,4</b>		<b>35.071,3</b>		<b>37.379,5</b>		<b>40.078,4</b>		<b>44.886,3</b>	
<b>TOTAL PASIVOS y PN</b>	<b>73.181,9</b>		<b>75.974,6</b>		<b>82.441,9</b>		<b>89.367,5</b>		<b>97.916,2</b>	

(\*) El costo de fondeo se calcula considerando solo el rubro depósitos, con costo y sin costo.

En 4T15, los ingresos netos por servicios totalizaron \$1.248,1M, aumentando un 12% ó \$138,2M con respecto al 3T15 y un 34% ó \$317,9M en relación al 4T14. En el trimestre, se destaca el aumento de las comisiones de tarjetas de débito/crédito y las comisiones cobradas por cuentas de depósitos, con 22% y 7% de crecimiento respectivamente. En tanto en términos interanuales, sobresalen las mismas comisiones, con 44% y 33% respectivamente.

En el 2015 los ingresos netos por servicios subieron 28%, respecto de 2014.

INGRESO NETO POR SERVICIOS	MACRO consolidado						
	En MILLONES de \$						
	IV14	I15	II15	III15	IV15	2014	2015
Comisiones por cuentas de depósito	747,9	779,7	866,3	923,1	992,1	2.799,0	3.561,2
Comisiones por tarjetas de débito/crédito	343,7	336,6	369,2	408,3	496,5	1.147,7	1.610,6
Comisiones por compra/venta de ME	19,0	18,5	27,4	24,9	29,8	67,1	100,6
Comisiones relacionadas con créditos	28,7	21,0	35,5	25,3	42,8	92,1	124,6
Comisiones por alquiler de Cajas de Seguridad	22,5	22,0	22,3	24,7	26,6	84,2	95,6
Otros	122,1	130,8	137,2	169,7	185,1	465,7	622,8
<b>Ingresos por servicios totales</b>	<b>1.283,9</b>	<b>1.308,6</b>	<b>1.457,9</b>	<b>1.576,0</b>	<b>1.772,9</b>	<b>4.655,8</b>	<b>6.115,4</b>
<b>Egresos por servicios totales</b>	<b>353,7</b>	<b>339,7</b>	<b>384,2</b>	<b>466,1</b>	<b>524,8</b>	<b>1.215,7</b>	<b>1.714,8</b>
<b>Ingreso neto por servicios</b>	<b>930,2</b>	<b>968,9</b>	<b>1.073,7</b>	<b>1.109,9</b>	<b>1.248,1</b>	<b>3.440,1</b>	<b>4.400,6</b>

En 4T15 los gastos de administración totalizaron \$2.003,7M, mostrando una suba del 6% ó \$107,6M respecto al trimestre previo, originada principalmente por mayores gastos en personal y en gastos de publicidad y propaganda. En términos interanuales, el incremento fue del 28% ó \$438,2M explicado también por la suba de gastos en personal (principalmente por el aumento salarial y otros conceptos) y por otros gastos operativos.

Los gastos en personal crecieron 6% ó \$63,7M en el trimestre, originados básicamente por la constitución de la provisión por bonus por \$119,2M y por un pago por única vez por \$56,2M, acordado con el Sindicato. Esto se compensó parcialmente con la registración del pago del Día del Bancario y otros conceptos por \$133M, efectuada en el trimestre anterior y que no se repite en el presente trimestre.

Respecto de igual trimestre del año anterior los gastos en personal subieron en 29% ó \$265,5M.

Los gastos de administración en el ejercicio 2015 resultaron mayores en un 31%, respecto de 2014.

El ratio de eficiencia acumulado al 4T15 (gastos de administración sobre ingresos financieros y por servicios netos) fue de 46,1%, mejorando en relación al 47,7% al 4T14. Esto se debe a que el incremento en gastos de administración fue de 31%, mientras que el aumento de ingresos financieros netos y por servicios netos fue del 36% en su conjunto.

<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>MACRO consolidado</b>							
<b>En MILLONES de \$</b>	<b>IV14</b>	<b>I15</b>	<b>II15</b>	<b>III15</b>	<b>IV15</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Gastos en personal	929,9	945,5	1.051,5	1.131,7	1.195,4	3.190,8	4.324,1	
Honorarios a directores y sindicatos	21,8	52,0	42,9	66,1	72,0	163,4	233,0	
Otros honorarios	46,5	46,9	53,4	58,9	58,7	181,4	217,9	
Propaganda y publicidad	48,8	37,8	28,9	31,7	45,5	128,4	143,9	
Impuestos	87,8	88,7	105,5	104,3	113,3	323,5	411,8	
Depreciación de bienes de uso	35,3	38,5	42,8	44,3	45,0	130,7	170,6	
Amortización de gastos de organización	33,7	35,0	36,2	38,8	40,6	122,7	150,6	
Otros gastos operativos	225,5	221,5	239,4	273,9	273,5	812,6	1.008,3	
Otros	136,2	120,9	138,7	146,4	159,7	445,4	565,7	
<b>Total de gastos de administración</b>	<b>1.565,5</b>	<b>1.586,8</b>	<b>1.739,3</b>	<b>1.896,1</b>	<b>2.003,7</b>	<b>5.498,9</b>	<b>7.225,9</b>	
Dotación de personal	8.693	8.686	8.721	8.717	8.727	8.693	8.727	
Total filiales	434	435	435	437	439	434	439	
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>57,5%</b>	<b>43,3%</b>	<b>54,5%</b>	<b>49,2%</b>	<b>40,4%</b>			
<b>Ratio de eficiencia acumulado</b>	<b>47,7%</b>	<b>43,3%</b>	<b>48,5%</b>	<b>48,8%</b>	<b>46,1%</b>	<b>47,7%</b>	<b>46,1%</b>	

En el 4T15, las utilidades/pérdidas diversas netas arrojaron una utilidad de \$7,7M, evidenciando una mejora respecto al trimestre anterior. Cabe aclarar que si bien se registraron menores utilidades diversas por \$23,5M se observó una reducción en pérdidas diversas de \$56,9M (por menores cargos de pasivos contingentes y donaciones).

En el 2015, las utilidades/perdidas diversas netas descendieron en 139% en relación con el 2014.

<b>UTILIDADES/PERDIDAS DIVERSAS</b>	<b>MACRO consolidado</b>					<b>2014</b>	<b>2015</b>
	<b>IV14</b>	<b>I15</b>	<b>II15</b>	<b>III15</b>	<b>IV15</b>		
<b>En MILLONES de \$</b>							
<b>Utilidades Diversas</b>							
Intereses punitivos	13,8	15,2	19,8	22,6	15,2	60,8	72,8
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	43,6	25,8	29,5	51,8	44,7	126,5	151,8
Otros	22,9	19,2	81,7	46,4	37,4	163,9	184,7
<b>Total Utilidades Diversas</b>	<b>80,3</b>	<b>60,2</b>	<b>131,0</b>	<b>120,8</b>	<b>97,3</b>	<b>351,2</b>	<b>409,3</b>
<b>Pérdidas Diversas</b>							
Cargo por incobr. de créditos diversos y otras provisiones	8,3	12,5	56,7	64,8	51,7	42,7	185,7
Amortización de llave de negocio	3,6	3,5	3,5	3,5	3,6	14,1	14,1
Otros	115,4	125,7	5,8	78,2	34,3	205,6	244,0
<b>Total Pérdidas Diversas</b>	<b>127,3</b>	<b>141,7</b>	<b>66,0</b>	<b>146,5</b>	<b>89,6</b>	<b>262,4</b>	<b>443,8</b>
<b>Utilidades/Pérdidas Diversas netas</b>	<b>-47,0</b>	<b>-81,5</b>	<b>65,0</b>	<b>-25,7</b>	<b>7,7</b>	<b>88,8</b>	<b>-34,5</b>

En el 2015 la tasa efectiva del impuesto a las ganancias fue del 33,2% comparada con 36,1% del 2014.

## Activos Financieros

### Financiamiento al sector privado

El monto total de financiamiento al sector privado (préstamos, fideicomisos financieros y leasing), totalizó \$62.885M, mostrando un crecimiento del 11% ó \$6.127,5M en relación al 3T15 y del 42% ó \$18.606,1M respecto al 4T14.

En relación a las líneas de giro comercial, en el trimestre crecieron los Hipotecarios (principalmente la línea de préstamos productivos) y Documentos, con 21% y 13% de suba respectivamente.

Dentro de las financiaciones orientadas al consumo crecieron las financiaciones con Tarjetas de crédito con 30% de suba y los Préstamos Personales con 9% de aumento.

Entre las financiaciones al sector privado los préstamos para la inversión productiva totalizaron \$6.335,7M al 4T15 (10% del total del financiamiento al sector privado).

En el 2015 dentro de las financiaciones comerciales sobresalen los Documentos e Hipotecarios, con 42% de aumento en ambas líneas.

En tanto en el 2015, las financiaciones con tarjeta de crédito y los préstamos personales registraron una suba de 61% y 44% respectivamente.



FINANCIAMIENTO AL S. PRIVADO En MILLONES de \$	MACRO consolidado					Variación	
	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15	Trimestral %	Anual %
Adelantos	3.385,6	5.670,1	4.458,4	5.473,6	4.707,9	-14%	39%
Documentos	4.627,4	4.633,9	5.251,6	5.818,0	6.550,2	13%	42%
Hipotecarios	2.466,1	2.401,3	2.639,6	2.898,2	3.508,5	21%	42%
Prendarios	1.857,1	1.924,2	2.230,1	2.172,7	2.152,6	-1%	16%
Personales	16.120,9	17.243,9	18.890,4	21.370,8	23.231,6	9%	44%
Tarjetas de crédito	9.189,5	9.702,8	10.423,8	11.406,2	14.793,3	30%	61%
Otros	5.835,2	5.637,3	6.755,7	6.732,3	7.078,5	5%	21%
<b>Total cartera de préstamos</b>	<b>43.481,8</b>	<b>47.213,5</b>	<b>50.649,6</b>	<b>55.871,8</b>	<b>62.022,6</b>	<b>11%</b>	<b>43%</b>
Fideicomisos financieros	413,4	500,6	399,3	455,3	429,9	-6%	4%
Créditos por arrendamiento financiero	383,7	391,5	416,5	430,4	432,5	0%	13%
<b>Total financiamiento al s. privado</b>	<b>44.278,9</b>	<b>48.105,6</b>	<b>51.465,4</b>	<b>56.757,5</b>	<b>62.885,0</b>	<b>11%</b>	<b>42%</b>

## Activos del sector público

En 4T15, el total de activos del sector público (sin incluir LEBAC y NOBAC) fue de 5% sobre el total de activos, superior al 4,4% del 3T15 y al 4,7% del 4T14.

En el trimestre sobresalen los Otros títulos públicos, que no son LEBACS del BCRA, con 26% de incremento.

ACTIVOS DEL SECTOR PUBLICO En MILLONES de \$	MACRO consolidado					Variación	
	IV14	I15	II15	III15	IV15	Trimestral %	Anual %
Letras/Notas B.C.R.A.	5.696,8	8.531,5	12.011,8	11.904,3	8.303,0	-30%	46%
Otros	2.873,8	2.894,9	3.400,1	3.584,7	4.507,4	26%	57%
<b>Títulos Públicos</b>	<b>8.570,6</b>	<b>11.426,4</b>	<b>15.411,9</b>	<b>15.489,0</b>	<b>12.810,4</b>	<b>-17%</b>	<b>49%</b>
Préstamos Garantizados	407,7	418,0	417,6	440,7	465,2	6%	14%
Préstamos Provinciales	196,7	152,3	108,2	63,8	282,9	343%	44%
<b>Préstamos</b>	<b>604,4</b>	<b>570,3</b>	<b>525,8</b>	<b>504,5</b>	<b>748,1</b>	<b>48%</b>	<b>24%</b>
Títulos a recibir PR12 y Boden a recibir por pago de amparos	24,2	24,7	25,2	25,8	32,1	24%	33%
<b>Créditos Diversos</b>	<b>24,2</b>	<b>24,7</b>	<b>25,2</b>	<b>25,8</b>	<b>32,1</b>	<b>24%</b>	<b>33%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS SP</b>	<b>9.199,2</b>	<b>12.021,4</b>	<b>15.962,9</b>	<b>16.019,3</b>	<b>13.590,6</b>	<b>-15%</b>	<b>48%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS SP</b>	<b>40,4</b>	<b>38,4</b>	<b>55,6</b>	<b>34,3</b>	<b>31,6</b>	<b>-8%</b>	<b>-22%</b>
<b>Exposición neta SP</b>	<b>9.158,8</b>	<b>11.983,0</b>	<b>15.907,3</b>	<b>15.985,0</b>	<b>13.559,0</b>	<b>-15%</b>	<b>48%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS SP (neto de LEB/NOB)</b>	<b>3.502,4</b>	<b>3.489,9</b>	<b>3.951,1</b>	<b>4.115,0</b>	<b>5.287,6</b>	<b>28%</b>	<b>51%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS SP (neto de LEB/NOB) / TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>15%</b>	<b>8%</b>
<b>Exposición neta SP (neto de LEB/NOB) / TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>15%</b>	<b>8%</b>

## Fondeo

### Depósitos

En 4T15, el total de depósitos de \$76.521,6M representó el 86% del total de los pasivos, creciendo 10% ó \$7.062,9M en el presente trimestre y 40% ó \$21.805M en comparación con el 4T14.

En el trimestre, se observó una suba de 14% ú \$8.155,9M en los depósitos del sector privado y una reducción del 10% ó \$1.103,5M en la cartera de depósitos del sector público en relación con el trimestre previo. Dentro de los depósitos del sector privado, los depósitos en moneda extranjera experimentaron un aumento del 22% ó USD113M, en tanto que los depósitos en pesos crecieron en un 9% ó \$4.803,7M.

Por otra parte, dentro de los depósitos del sector privado, el mayor aumento se observó en los depósitos a plazo, los cuales registraron un crecimiento con 17% ó \$5.085,2M respecto del 3T15. En tanto los depósitos a la vista crecieron en menor medida con 11% ó \$2.842,8M de suba en relación con el trimestre anterior.

En el 2015 los depósitos a plazo aumentaron 61%, en tanto los depósitos a la vista crecieron 29%.

<b>DEPOSITOS</b> En MILLONES de \$	<b>MACRO consolidado</b>					<b>Variación</b>	
	<b>IV 14</b>	<b>I 15</b>	<b>II 15</b>	<b>III 15</b>	<b>IV 15</b>	<b>Trimestral</b> %	<b>Anual</b> %
<b>Sector público</b>	<b>8.570,1</b>	<b>8.712,0</b>	<b>9.224,0</b>	<b>10.691,9</b>	<b>9.588,4</b>	<b>-10%</b>	<b>12%</b>
<b>Sector financiero</b>	<b>38,7</b>	<b>30,1</b>	<b>28,9</b>	<b>29,6</b>	<b>40,1</b>	<b>35%</b>	<b>4%</b>
<b>Sector privado</b>	<b>46.107,8</b>	<b>49.655,8</b>	<b>55.322,2</b>	<b>58.737,2</b>	<b>66.893,1</b>	<b>14%</b>	<b>45%</b>
Cuentas corrientes	11.896,3	12.047,9	12.831,0	13.578,0	14.062,9	4%	18%
Cajas de ahorros	11.013,9	10.691,8	13.157,8	13.150,0	15.507,9	18%	41%
Plazo fijo	21.510,8	24.610,8	27.228,3	29.634,6	34.719,8	17%	61%
Otros	1.686,8	2.305,3	2.105,1	2.374,6	2.602,5	10%	54%
<b>TOTAL</b>	<b>54.716,6</b>	<b>58.397,9</b>	<b>64.575,1</b>	<b>69.458,7</b>	<b>76.521,6</b>	<b>10%</b>	<b>40%</b>

## Otras fuentes de fondeo

En 4T15, el monto total de otras fuentes de fondeo creció 18% ó \$2.903,2M en relación al trimestre anterior, básicamente por la suba en el Patrimonio Neto en 14% ó \$1.966,9M (proveniente del resultado del trimestre).

<b>OTRAS FUENTES DE FONDEO</b> En MILLONES de \$	<b>MACRO consolidado</b>					<b>Variación</b>	
	<b>IV14</b>	<b>I15</b>	<b>II15</b>	<b>III15</b>	<b>IV15</b>	<b>Trimestral</b> %	<b>Anual</b> %
Banco Central	17,0	16,1	15,5	12,7	12,9	2%	-24%
Bancos y organismos internacionales	88,3	39,2	113,1	126,4	98,6	-22%	12%
Financ. recibidas de entidades financieras arg	53,2	176,1	52,9	44,3	85,9	94%	61%
Obligaciones negociables subordinadas	1.287,3	1.359,9	1.367,4	1.451,9	1.957,6	35%	52%
Obligaciones negociables no subordinadas	942,1	951,7	1.000,8	1.016,1	1.432,7	41%	52%
Patrimonio Neto	11.491,8	12.606,1	12.804,5	13.909,2	15.876,1	14%	38%
<b>TOTAL</b>	<b>13.879,7</b>	<b>15.149,1</b>	<b>15.354,2</b>	<b>16.560,6</b>	<b>19.463,8</b>	<b>18%</b>	<b>40%</b>

A Diciembre de 2015, el costo de fondeo promedio fue de 10%, basado en la significativa participación de depósitos transaccionales en el portfolio del Banco (los mismos representaron aproximadamente 47% del total de depósitos). Estas cuentas transaccionales constituyen depósitos de bajo costo y no son sensibles a los aumentos en las tasas de interés.

## Activos líquidos

En 4T15, los activos líquidos del Banco totalizaron \$29.410,6M, registrando un aumento del 11% ó \$2.896M respecto al trimestre anterior y del 32% ó \$7.212,7M en relación a igual trimestre del año anterior.

En el trimestre se observó un incremento en Disponibilidades con 66% de suba, que se compensó parcialmente con el descenso de LEBACS (tanto de cartera propia como las afectadas a Pases) en un 36%.

En el trimestre el ratio de cobertura de activos líquidos respecto a la cartera de depósitos alcanzó un nivel de 38,4%.

ACTIVOS LIQUIDOS En MILLONES de \$	IV14	I15	II15	III15	IV15	Variación	
						Trimestral %	Anual %
Disponibilidades	15.434,2	11.808,7	11.232,9	11.712,5	19.402,8	66%	26%
Gtías Constituidas a favor de las Cámaras	810,9	932,4	1.017,3	1.039,9	1.541,4	48%	90%
Call otorgado	105,0	391,0	613,9	470,0	160,0	-66%	52%
Pases activos de otros títulos públicos	117,9	80,2	93,4	293,6	3,5	-99%	-97%
LEBAC / NOBAC Pases	307,5	1.541,9	1.152,9	1.094,2	0,0	-100%	-100%
LEBAC / NOBAC Cartera Propia	5.422,4	8.336,2	11.836,6	11.904,4	8.302,9	-30%	53%
<b>TOTAL</b>	<b>22.197,9</b>	<b>23.090,4</b>	<b>25.947,0</b>	<b>26.514,6</b>	<b>29.410,6</b>	<b>11%</b>	<b>32%</b>
<b>Cobertura sobre total de depósitos</b>	<b>40,6%</b>	<b>39,5%</b>	<b>40,2%</b>	<b>38,2%</b>	<b>38,4%</b>	<b>1%</b>	<b>-5%</b>

## Solvencia

El Banco continuó mostrando un sostenido y elevado nivel de solvencia, con una integración de capital (RPC) de \$15.307,7M, sobre una exigencia total de capital de \$8.392,1M. El exceso de capital del 4T15 fue del 82% ó \$ 6.915,6M.

El ratio de capitalización del Banco en 4T15 alcanzó un 20,8% (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo -APR-), por encima de lo requerido por las regulaciones del BCRA.

Dado el cambio de metodología establecido por las Comunicaciones "A" 5831 y "A" 5877 del BCRA (según el cual a partir del mes de diciembre-15, se considerarán los saldos de los conceptos computables del mes en cuestión para la Exigencia de riesgo crédito - anteriormente se utilizaban promedios del mes anterior -), el impacto en el Banco ha sido poco significativo, provocando una reducción en el ratio de capitalización de 70pb.

El objetivo del exceso de capital es el crecimiento a través del mejor uso del capital.

EXIGENCIA DE CAP.MIN. En MILLONES de \$	MACRO Consolidado					Variación	
	IV14	I15	II15	III15	IV15	Trimestral	Anual
Exigencia por riesgo de crédito	3.991,7	4.336,5	4.673,1	5.192,7	6.088,4	17%	53%
Exigencia por riesgo de mercado	388,1	452,2	449,3	487,2	568,8	17%	47%
Exigencia por riesgo operacional	1.278,0	1.370,8	1.467,7	1.570,1	1.734,9	10%	36%
<b>Exigencia total (*)</b>	<b>5.657,9</b>	<b>6.159,5</b>	<b>6.590,1</b>	<b>7.250,0</b>	<b>8.392,1</b>	<b>16%</b>	<b>48%</b>
Capital Ordinario de Nivel 1 (CO <sub>n1</sub> )	11.204,3	12.048,9	12.337,1	13.334,7	14.892,6	12%	33%
Conceptos deducibles CO <sub>n1</sub>	-432,0	-446,7	-454,2	-477,7	-535,1	12%	24%
Capital Adicional de Nivel 1 (CA <sub>n1</sub> )	366,8	321,0	321,0	321,0	321,0	0%	-13%
Capital de nivel 2 (CO <sub>n2</sub> )	441,5	476,7	509,8	563,9	629,2	12%	43%
<b>Integración de capital -RPC- (*) (i)</b>	<b>11.580,7</b>	<b>12.399,9</b>	<b>12.713,6</b>	<b>13.741,9</b>	<b>15.307,7</b>	<b>11%</b>	<b>32%</b>
<b>Activos Ponderados por Riesgo -APR- (ii)</b>	<b>48.208,1</b>	<b>52.449,0</b>	<b>56.687,2</b>	<b>62.954,0</b>	<b>73.636,8</b>	<b>17%</b>	<b>53%</b>
<b>Exceso de integración</b>	<b>5.922,8</b>	<b>6.240,4</b>	<b>6.123,5</b>	<b>6.491,9</b>	<b>6.915,6</b>	<b>7%</b>	<b>17%</b>
<b>Ratio de capitalización [(i)/(ii)]</b>	<b>24,0%</b>	<b>23,6%</b>	<b>22,4%</b>	<b>21,8%</b>	<b>20,8%</b>		
<b>Ratio de TIER 1</b>	<b>23,1%</b>	<b>22,7%</b>	<b>21,5%</b>	<b>20,9%</b>	<b>19,9%</b>		

(\*) Adicionalmente, se debe tener en cuenta que el Banco es Agente de Custodia de títulos representativos de inversiones del FGS, por lo que su Responsabilidad Patrimonial Computable debe exceder la exigencia de capital mínimo en el 0,25% del importe de los valores en Custodia. Este requerimiento es cumplido holgadamente por el Banco.

## Calidad de cartera

En 4T15 la morosidad de la cartera fue de 1,52% (cartera irregular sobre cartera total), inferior en 25pb al nivel del 3T15.

El ratio de cobertura alcanzó un nivel de 151,04% al 4T15.

Banco Macro mantiene el compromiso de continuar trabajando con el objetivo de conservar una excelente calidad de cartera.

CALIDAD DE CARTERA En MILLONES de \$	MACRO consolidado					Variación	
	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15	Trimestral %	Anual %
Cartera comercial	16.310,1	18.780,0	20.228,1	22.175,5	23.162,8	4%	42%
Cartera irregular	330,3	388,6	451,6	490,9	405,7	-17%	23%
Cartera de consumo	30.150,2	31.783,4	34.409,0	38.089,1	43.516,7	14%	44%
Cartera Irregular	560,2	580,4	596,9	573,2	605,0	6%	8%
Cartera Total	46.460,3	50.563,4	54.637,1	60.264,6	66.679,5	11%	44%
Cartera irregular	890,5	969,0	1.048,5	1.064,1	1.010,7	-5%	13%
<b>Cartera irregular / Cartera total</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,77%</b>	<b>1,52%</b>		
Previsiones totales	1.205,0	1.278,5	1.375,9	1.382,5	1.526,6	10%	27%
<b>Cobertura cartera irregular c/previsiones</b>	<b>135,32%</b>	<b>131,94%</b>	<b>131,23%</b>	<b>129,92%</b>	<b>151,04%</b>		



**Posición CER y Moneda Extranjera**

<b>POSICION EN CER</b>	<b>MACRO consolidado</b>					<b>Variación</b>		
	<b>En MILLONES de \$</b>	<b>IV14</b>	<b>I15</b>	<b>II15</b>	<b>III15</b>	<b>IV15</b>	<b>Trimestral %</b>	<b>Anual %</b>
<b>ACTIVOS ajustables por CER</b>								
Préstamos Garantizados	391,1	400,3	417,6	440,7	465,2	6%	19%	
Préstamos Sector Privado	2,8	2,2	1,7	1,3	1,0	-23%	-64%	
Otros Préstamos	0,2	0,3	0,1	0,1	0,3	200%	50%	
<b>Préstamos</b>	<b>394,1</b>	<b>402,8</b>	<b>419,4</b>	<b>442,1</b>	<b>466,5</b>	<b>6%</b>	<b>18%</b>	
Créditos diversos	1,0	0,8	0,4	0,2	0,0	-100%	-100%	
<b>Total Activos ajustables por CER</b>	<b>395,1</b>	<b>403,6</b>	<b>419,8</b>	<b>442,3</b>	<b>466,5</b>	<b>5%</b>	<b>18%</b>	
<b>PASIVOS ajustables por CER</b>								
Depósitos	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	0%	0%	
Otras Obligaciones por Interm. Financiera	40,3	38,3	36,3	34,1	31,4	-8%	-22%	
<b>Total Pasivos ajustables por CER</b>	<b>40,3</b>	<b>38,6</b>	<b>36,6</b>	<b>34,4</b>	<b>31,7</b>	<b>-8%</b>	<b>-21%</b>	
<b>POSICION NETA EN CER</b>	<b>354,8</b>	<b>365,0</b>	<b>383,2</b>	<b>407,9</b>	<b>434,8</b>	<b>7%</b>	<b>23%</b>	

<b>POSICION EN ME</b>	<b>MACRO consolidado</b>					<b>Variación</b>	
	<b>En MILLONES de \$</b>	<b>IV14</b>	<b>I15</b>	<b>II15</b>	<b>III15</b>	<b>IV15</b>	<b>Trimestral %</b>
Disponibilidades	5.804,4	5.201,4	4.124,7	4.590,8	10.102,6	120%	74%
Títulos públicos y privados	1.454,5	2.316,7	3.173,5	3.446,7	3.837,3	11%	164%
Préstamos	1.939,3	2.002,4	3.035,7	2.439,0	1.797,2	-26%	-7%
Otros créditos por intermediación financiera	449,2	659,7	628,3	931,2	539,7	-42%	20%
Otros activos	89,5	103,9	94,0	107,2	180,2	68%	101%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.736,9</b>	<b>10.284,1</b>	<b>11.056,2</b>	<b>11.514,9</b>	<b>16.457,0</b>	<b>43%</b>	<b>69%</b>
Depósitos	4.652,3	4.672,1	5.169,6	5.203,4	10.475,3	101%	125%
Otras obligaciones por intermediación financiera	718,7	879,3	968,5	1.041,5	928,5	-11%	29%
Obligaciones negociables no subordinadas	942,1	951,7	1.000,8	1.016,2	1.432,7	41%	52%
Obligaciones negociables subordinadas	1.287,3	1.359,9	1.367,4	1.451,9	1.957,6	35%	52%
Otros pasivos	5,5	2,7	0,9	0,8	9,9	1138%	80%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.605,9</b>	<b>7.865,7</b>	<b>8.507,2</b>	<b>8.713,8</b>	<b>14.804,0</b>	<b>70%</b>	<b>95%</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>2.131,0</b>	<b>2.418,4</b>	<b>2.549,0</b>	<b>2.801,1</b>	<b>1.653,0</b>	<b>-41%</b>	<b>-22%</b>

## Hechos Relevantes y/o posteriores al cierre

- ✓ En el mes de Diciembre de 2015, el Banco procedió al pago de los intereses semestrales de las ON Clase 1 por un monto total de USD7,3M.
- ✓ En el mes de Febrero de 2016, el Banco procedió al pago de los intereses semestrales de las ON Clase 2 por un monto total de USD4,5M.
- ✓ A Diciembre de 2015 el Banco cumplió satisfactoriamente con la colocación del séptimo y último tramo de la línea de préstamos para la inversión productiva, según lo requerido por la Comunicación "A" 5771 del BCRA y modificatorias.
- ✓ En Diciembre de 2015, según Comunicación "A" 5851 se modificaron los límites de la Posición Global Neta de Moneda Extranjera (PGN). En base al nuevo límite la PGN a partir de 01.02.2016 no debe superar el 15% de la RPC (a partir del 01.03.2016 éste límite se incrementará al 20%) del mes anterior al que corresponda, en tanto para la Posición a término, el límite no debe superar el 7,5% de la RPC (a partir del 01.03.2016 éste límite se incrementará al 10%). Y en la misma fecha se estableció, según Comunicación "A" 5852, la cesión de la posición de la moneda extranjera al BCRA al 16.12.2015 (al tipo de cambio de esa fecha) y su posterior recompra el día 21.12.2015 (al tipo de cambio de esa fecha), de manera de evitar que la abrupta devaluación impactara sobre el patrimonio de las entidades.
- ✓ En Diciembre de 2015, mediante Comunicación "A" 5853 del BCRA se desregulan las tasas de interés activas como pasivas. En la misma fecha, mediante Comunicación "A" 5850 el BCRA dispuso la eliminación de ciertos controles para acceder al Mercado de Cambios.
- ✓ En Diciembre de 2015, según Comunicación "A" 5874 del BCRA se establece el Programa "Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera" para el primer semestre de 2016, detallándose en la norma las características de dicha línea.
- ✓ En Noviembre de 2015, mediante Comunicación "A" 5827 el BCRA dejó sin efecto a partir de 01.01.2016, la mayor Exigencia de capitales mínimos del 1% de los APR que se hubiese tenido que efectuar gradualmente hasta Enero de 2019 (Comunicación "A" 5694) establecida para las entidades calificadas como de importancia sistémica local (D-SIBs). En su reemplazo establece un mayor Margen adicional de capital (Integración de capital) para dichas entidades, que deberá considerarse para el proyecto de Distribución de Resultados.
- ✓ En Diciembre de 2015, según Comunicación "A" 5867 el BCRA modificó la norma de capitales mínimos, estableciendo una nueva metodología de cálculo para la exigencia de riesgo de mercado vigente a partir de 01.03.2016.

BALANCE En MILLONES de \$	MACRO consolidado					Variación	
	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15	Trimestral %	Anual %
<b>ACTIVO</b>	<b>74.995,6</b>	<b>81.641,8</b>	<b>88.012,8</b>	<b>95.606,5</b>	<b>104.952,0</b>	<b>10%</b>	<b>40%</b>
Disponibilidades	15.434,2	11.808,7	11.232,9	11.712,5	19.402,8	66%	26%
Títulos públicos y privados	10.312,5	14.745,5	18.336,7	18.721,9	15.391,4	-18%	49%
Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina	5.729,9	9.878,1	12.989,5	12.998,6	8.303,0	-36%	45%
Otros	4.582,6	4.867,4	5.347,2	5.723,3	7.088,4	24%	55%
Préstamos	43.740,3	47.704,6	51.199,9	56.295,7	62.332,4	11%	43%
Al sector público no financiero	604,4	570,3	525,8	504,5	748,1	48%	24%
Al sector financiero	213,9	483,4	683,1	565,9	227,4	-60%	6%
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	44.108,1	47.909,6	51.346,3	56.585,5	62.852,9	11%	42%
Adelantos	3.385,6	5.670,1	4.458,4	5.473,6	4.707,9	-14%	39%
Documentos	4.627,4	4.633,9	5.251,6	5.818,0	6.550,2	13%	42%
Hipotecarios	2.466,1	2.401,3	2.639,6	2.898,2	3.508,5	21%	42%
Prendarios	1.857,1	1.924,2	2.230,1	2.172,7	2.152,6	-1%	16%
Personales	16.120,9	17.243,9	18.890,4	21.370,8	23.231,6	9%	44%
Tarjetas de crédito	9.189,5	9.702,8	10.423,8	11.406,2	14.793,3	30%	61%
Otros	5.835,2	5.637,3	6.755,7	6.732,3	7.078,5	5%	21%
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	626,3	696,1	696,7	713,7	830,3	16%	33%
Previsiones	-1.186,1	-1.258,7	-1.355,3	-1.360,2	-1.496,0	10%	26%
Otros créditos por intermediación financiera	2.349,1	3.990,5	3.445,3	4.830,2	3.295,3	-32%	40%
Créditos por arrendamientos financieros	384,4	393,0	416,9	431,4	433,9	1%	13%
Participaciones en otras sociedades	11,2	11,3	11,1	10,6	10,9	3%	-3%
Créditos diversos	605,4	639,4	748,6	756,9	978,9	29%	62%
Otros activos	2.158,5	2.348,8	2.621,4	2.847,3	3.106,4	9%	44%
<b>PASIVO</b>	<b>63.503,8</b>	<b>69.035,7</b>	<b>75.208,3</b>	<b>81.697,3</b>	<b>89.075,9</b>	<b>9%</b>	<b>40%</b>
Depósitos	54.716,6	58.397,9	64.575,1	69.458,7	76.521,6	10%	40%
Sector público no financiero	8.570,1	8.712,0	9.224,0	10.691,9	9.588,4	-10%	12%
Sector financiero	38,7	30,1	28,9	29,6	40,1	35%	4%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	46.107,8	49.655,8	55.322,2	58.737,2	66.893,1	14%	45%
Cuentas corrientes	11.896,3	12.047,9	12.831,0	13.578,0	14.062,9	4%	18%
Cajas de ahorros	11.013,9	10.691,8	13.157,8	13.150,0	15.507,9	18%	41%
Plazo fijo	21.510,8	24.610,8	27.228,3	29.634,6	34.719,8	17%	61%
Otros	1.686,8	2.305,3	2.105,1	2.374,6	2.602,5	10%	54%
Otras obligaciones por intermediación financiera	5.356,7	6.660,2	6.768,9	7.923,1	7.537,4	-5%	41%
Obligaciones negociables subordinadas	1.287,3	1.359,9	1.367,4	1.451,9	1.957,6	35%	52%
Otros pasivos	2.143,2	2.617,7	2.496,9	2.863,6	3.059,3	7%	43%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.491,8</b>	<b>12.606,1</b>	<b>12.804,5</b>	<b>13.909,2</b>	<b>15.876,1</b>	<b>14%</b>	<b>38%</b>
<b>PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.995,6</b>	<b>81.641,8</b>	<b>88.012,8</b>	<b>95.606,5</b>	<b>104.952,0</b>	<b>10%</b>	<b>40%</b>

<b>BALANCE</b>	<b>MACRO consolidado (anual)</b>			<b>Variación</b>	
	<b>En MILLONES de \$</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Anual</b>
					<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>59.295,0</b>	<b>74.995,6</b>	<b>104.952,0</b>		<b>40%</b>
Disponibilidades	12.860,5	15.434,2	19.402,8		26%
Títulos públicos y privados	2.441,3	10.312,5	15.391,4		49%
Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina	173,0	5.729,9	8.303,0		45%
Otros	2.268,3	4.582,6	7.088,4		55%
Préstamos	39.022,4	43.740,3	62.332,4		43%
Al sector público no financiero	640,2	604,4	748,1		24%
Al sector financiero	364,9	213,9	227,4		6%
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	39.023,8	44.108,1	62.852,9		42%
Adelantos	4.450,0	3.385,6	4.707,9		39%
Documentos	4.320,8	4.627,4	6.550,2		42%
Hipotecarios	2.308,9	2.466,1	3.508,5		42%
Prendarios	1.429,4	1.857,1	2.152,6		16%
Personales	13.873,8	16.120,9	23.231,6		44%
Tarjetas de crédito	6.841,4	9.189,5	14.793,3		61%
Otros	5.206,6	5.835,2	7.078,5		21%
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	592,9	626,3	830,3		33%
Provisiones	-1.006,5	-1.186,1	-1.496,0		26%
Otros créditos por intermediación financiera	2.680,2	2.349,1	3.295,3		40%
Créditos por arrendamientos financieros	385,9	384,4	433,9		13%
Participaciones en otras sociedades	13,5	11,2	10,9		-3%
Créditos diversos	435,3	605,4	978,9		62%
Otros activos	1.455,9	2.158,5	3.106,4		44%
<b>PASIVO</b>	<b>50.667,6</b>	<b>63.503,8</b>	<b>89.075,9</b>		<b>40%</b>
Depósitos	43.427,0	54.716,6	76.521,6		40%
Sector público no financiero	6.580,0	8.570,1	9.588,4		12%
Sector financiero	26,9	38,7	40,1		4%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	36.820,1	46.107,8	66.893,1		45%
Cuentas corrientes	8.602,7	11.896,3	14.062,9		18%
Cajas de ahorros	8.440,7	11.013,9	15.507,9		41%
Plazo fijo	18.416,5	21.510,8	34.719,8		61%
Otros	1.360,2	1.686,8	2.602,5		54%
Otras obligaciones por intermediación financiera	4.697,7	5.356,7	7.537,4		41%
Obligaciones negociables subordinadas	981,1	1.287,3	1.957,6		52%
Otros pasivos	1.561,8	2.143,2	3.059,3		43%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.627,4</b>	<b>11.491,8</b>	<b>15.876,1</b>		<b>38%</b>
<b>PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>59.295,0</b>	<b>74.995,6</b>	<b>104.952,0</b>		<b>40%</b>





CUADRO DE RESULTADOS En MILLONES de \$	MACRO consolidado					Variación	
	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15	Trimestral %	Anual %
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>3.542,8</b>	<b>4.568,4</b>	<b>4.178,9</b>	<b>5.020,7</b>	<b>6.341,1</b>	<b>26%</b>	<b>79%</b>
Intereses por disponibilidades	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0%	0%
Intereses por préstamos al sector financiero	12,6	20,0	22,2	31,7	14,1	-56%	12%
Intereses por adelantos	293,4	350,2	309,3	350,4	397,1	13%	35%
Intereses por documentos	252,2	248,9	259,8	286,8	350,7	22%	39%
Intereses por préstamos hipotecarios	123,6	120,6	124,3	142,3	169,4	19%	37%
Intereses por préstamos prendarios	79,8	83,6	94,7	103,8	102,9	-1%	29%
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	558,3	603,4	667,7	637,3	737,7	16%	32%
Intereses por arrendamientos financieros	17,7	18,8	19,3	21,0	22,6	8%	28%
Intereses por otros préstamos	1.743,2	1.880,9	2.052,5	2.309,5	2.568,9	11%	47%
Resultado neto de títulos públicos y privados	374,9	1.105,4	483,4	931,9	1.465,2	57%	291%
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	1,4	1,3	1,1	1,2	0,5	-58%	-64%
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	6,9	7,1	5,1	6,3	6,6	5%	-4%
Ajustes por cláusula C.E.R.	10,2	9,3	1,2	23,1	24,9	8%	144%
Ajustes por cláusula C.V.S.	0,2	0,0	0,1	0,3	0,3	0%	50%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	31,6	77,7	85,1	111,1	379,2	241%	1100%
Otros	36,8	41,2	53,0	64,0	100,9	58%	174%
<b>Egresos Financieros</b>	<b>-1.750,1</b>	<b>-1.873,7</b>	<b>-2.061,8</b>	<b>-2.276,9</b>	<b>-2.630,3</b>	<b>16%</b>	<b>50%</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	-13,6	-14,1	-15,5	-17,8	-20,8	17%	53%
Intereses por depósitos a plazo fijo	-1.315,0	-1.391,4	-1.568,1	-1.741,6	-2.003,8	15%	52%
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	-0,9	-3,1	-1,4	-1,4	-1,1	-21%	22%
Intereses por obligaciones subordinadas	-31,5	-31,9	-32,5	-34,0	-37,8	11%	20%
Otros intereses	-0,7	-0,7	-0,7	-0,6	-0,6	0%	-14%
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	-22,2	-22,4	-23,1	-24,1	-26,4	10%	19%
Ajustes por cláusula C.E.R.	-1,5	-1,2	-1,4	-1,1	-0,9	-18%	-40%
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	-90,2	-93,0	-100,2	-108,1	-117,1	8%	30%
Otros	-274,5	-315,9	-318,9	-348,2	-421,8	21%	54%
<b>Margen bruto de intermediación</b>	<b>1.792,7</b>	<b>2.694,7</b>	<b>2.117,1</b>	<b>2.743,8</b>	<b>3.710,8</b>	<b>35%</b>	<b>107%</b>
Cargo por incobrabilidad	-214,4	-201,7	-217,3	-138,1	-320,0	132%	49%
Ingresos por servicios	1.283,9	1.308,6	1.457,9	1.576,0	1.772,9	12%	38%
Egresos por servicios	-353,7	-339,7	-384,2	-466,1	-524,8	13%	48%
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>930,2</b>	<b>968,9</b>	<b>1.073,7</b>	<b>1.109,9</b>	<b>1.248,1</b>	<b>12%</b>	<b>34%</b>
Gastos de administración	-1.565,5	-1.586,8	-1.739,3	-1.896,1	-2.003,7	6%	28%
Participación de terceros	-5,5	-7,7	-8,8	-9,1	-9,8	8%	78%
Utilidades diversas netas	-47,0	-81,5	65,0	-25,7	7,7	-130%	-116%
<b>Resultado neto antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>890,6</b>	<b>1.785,9</b>	<b>1.290,4</b>	<b>1.784,7</b>	<b>2.633,1</b>	<b>48%</b>	<b>196%</b>
Impuesto a las ganancias	-315,6	-671,7	-467,7	-680,1	-666,2	-2%	111%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>575,0</b>	<b>1.114,2</b>	<b>822,7</b>	<b>1.104,6</b>	<b>1.966,9</b>	<b>78%</b>	<b>242%</b>

CUADRO DE RESULTADOS En MILLONES de \$	MACRO consolidado (anual)			Variación
	2013	2014	2015	Anual %
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>9.753,5</b>	<b>14.682,6</b>	<b>20.109,1</b>	<b>37%</b>
Intereses por disponibilidades	0,2	0,1	0,2	100%
Intereses por préstamos al sector financiero	51,5	64,3	88,0	37%
Intereses por adelantos	1.074,9	1.338,2	1.407,0	5%
Intereses por documentos	654,1	960,4	1.146,2	19%
Intereses por préstamos hipotecarios	333,9	483,1	556,6	15%
Intereses por préstamos prendarios	197,1	274,3	385,0	40%
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	1.022,2	1.930,1	2.646,1	37%
Intereses por arrendamientos financieros	68,4	76,3	81,7	7%
Intereses por otros préstamos	4.782,7	6.272,4	8.811,8	40%
Resultado neto de títulos públicos y privados	409,1	1.974,2	3.985,9	102%
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	3,1	3,5	4,1	17%
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	26,0	40,2	25,1	-38%
Ajustes por cláusula C.E.R.	35,2	78,3	58,5	-25%
Ajustes por cláusula C.V.S.	0,6	0,7	0,7	0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	808,1	827,6	653,1	-21%
Otros	286,4	358,9	259,1	-28%
<b>Egresos Financieros</b>	<b>-4.021,5</b>	<b>-6.582,5</b>	<b>-8.842,7</b>	<b>34%</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-0,5	-0,5	0,0	-100%
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	-41,1	-49,3	-68,2	39%
Intereses por depósitos a plazo fijo	-3.065,8	-5.137,2	-6.704,9	31%
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	-2,9	-1,2	-7,0	483%
Intereses por obligaciones subordinadas	-81,0	-120,4	-136,2	13%
Otros intereses	-3,4	-3,1	-2,6	-16%
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	-61,7	-91,7	-96,0	5%
Ajustes por cláusula C.E.R.	-4,3	-9,2	-4,6	-50%
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	-67,8	-151,0	-418,4	177%
Otros	-693,0	-1.018,9	-1.404,8	38%
<b>Margen bruto de intermediación</b>	<b>5.732,0</b>	<b>8.100,1</b>	<b>11.266,4</b>	<b>39%</b>
Cargo por incobrabilidad	-540,0	-664,9	-877,1	32%
Ingresos por servicios	3.426,3	4.655,8	6.115,4	31%
Egresos por servicios	-917,8	-1.215,7	-1.714,8	41%
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>2.508,5</b>	<b>3.440,1</b>	<b>4.400,6</b>	<b>28%</b>
Gastos de administración	-4.015,4	-5.498,9	-7.225,9	31%
Participación de terceros	-18,2	-23,5	-35,4	51%
Utilidades diversas netas	109,5	88,8	-34,5	-139%
<b>Resultado neto antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>3.776,5</b>	<b>5.441,7</b>	<b>7.494,1</b>	<b>38%</b>
Impuesto a las ganancias	-1.332,9	-1.962,2	-2.485,7	27%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>2.443,6</b>	<b>3.479,5</b>	<b>5.008,4</b>	<b>44%</b>

**RATIOS TRIMESTRALES ANUALIZADOS**

	<b>MACRO consolidado</b>				
	<b>IV 14</b>	<b>I 15</b>	<b>II 15</b>	<b>III 15</b>	<b>IV 15</b>
<b>Rentabilidad y desempeño</b>					
Margen neto de interés (1)	15.0%	20.8%	14.8%	16.8%	19.6%
Margen neto de interés ajustado (2)	16.0%	16.4%	15.8%	15.4%	15.4%
Coefficiente de ing por serv netos respecto a ing tot netos	34.2%	26.4%	33.7%	28.8%	25.2%
Coefficiente de eficiencia	57.5%	43.3%	54.5%	49.2%	40.4%
Ing por serv netos como % de gastos adm	59.4%	61.1%	61.7%	58.5%	62.3%
Retorno sobre el activo promedio	3.1%	5.9%	4.0%	4.9%	8.0%
Retorno sobre el capital promedio	20.1%	36.6%	25.8%	32.2%	51.6%
<b>Liquidez</b>					
Préstamos como % del total de depósitos	82.1%	83.8%	81.4%	83.0%	83.4%
Activos líquidos como % del total de depósitos	40.6%	39.5%	40.2%	38.2%	38.4%
<b>Capital</b>					
Capital total como % del total de activos	15.3%	15.4%	14.5%	14.5%	15.1%
Capital total como % de activos de riesgo ponderado	24.0%	23.6%	22.4%	21.8%	20.8%
<b>Calidad del Activo</b>					
Provisión por préstamos como % sobre total préstamos	2.6%	2.6%	2.6%	2.4%	2.3%
Financiación en sit irregular como % del total de financiaciones	1.9%	1.9%	1.9%	1.8%	1.5%
Provisión por financiaciones como % de financ. en sit irregular	135.3%	131.9%	131.2%	129.9%	151.0%

(1) El Margen neto de interés excluye resultados por Diferencia de cotización de moneda extranjera.

(2) Del margen neto se excluyen resultados de Títulos Públicos y Privados y Préstamos Garantizados.

**RATIOS ACUMULADOS ANUALIZADOS**

	<b>MACRO consolidado</b>				
	<b>IV 14</b>	<b>I 15</b>	<b>II 15</b>	<b>III 15</b>	<b>IV 15</b>
<b>Rentabilidad y desempeño</b>					
Margen neto de interés (1)	15,7%	20,8%	17,6%	17,3%	18,0%
Margen neto de interés ajustado (2)	14,9%	16,4%	16,1%	15,8%	15,7%
Coefficiente de ing por serv netos respecto a ing tot netos	29,8%	26,4%	29,8%	29,4%	28,1%
Coefficiente de eficiencia	47,7%	43,3%	48,5%	48,8%	46,1%
Ing por serv netos como % de gastos adm	62,6%	61,1%	61,4%	60,4%	60,9%
Retorno sobre el activo promedio	5,1%	5,9%	4,9%	4,9%	5,8%
Retorno sobre el capital promedio	33,4%	36,6%	31,1%	31,5%	37,2%
<b>Liquidez</b>					
Préstamos como % del total de depósitos	82,1%	83,8%	81,4%	83,0%	83,4%
Activos líquidos como % del total de depósitos	40,6%	39,5%	40,2%	38,2%	38,4%
<b>Capital</b>					
Capital total como % del total de activos	15,3%	15,4%	14,5%	14,5%	15,1%
Capital total como % de activos de riesgo ponderado	24,0%	23,6%	22,4%	21,8%	20,8%
<b>Calidad del Activo</b>					
Provisión por préstamos como % sobre total préstamos	2,6%	2,6%	2,6%	2,4%	2,3%
Financiación en sit irregular como % del total de financiaciones	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%	1,5%
Provisión por financiaciones como % de financ. en sit irregular	135,3%	131,9%	131,2%	129,9%	151,0%

(1) El Margen neto de interés excluye resultados por Diferencia de cotización de moneda extranjera.

(2) Del margen neto se excluyen resultados de Títulos Públicos y Privados y Préstamos Garantizados.

**RATIOS ACUMULADOS ANUALIZADOS (por año)**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Rentabilidad y desempeño</b>			
Margen neto de interés <b>(1)</b>	13,7%	15,7%	18,0%
Margen neto de interés ajustado <b>(2)</b>	13,9%	14,9%	15,7%
Coefficiente de ing por serv netos respecto a ing tot netos	30,4%	29,8%	28,1%
Coefficiente de eficiencia	48,7%	47,7%	46,1%
Ing por serv netos como % de gastos adm	62,5%	62,6%	60,9%
Retorno sobre el activo promedio	4,6%	5,1%	5,8%
Retorno sobre el capital promedio	33,3%	33,4%	37,2%
<b>Liquidez</b>			
Préstamos como % del total de depósitos	92,2%	82,1%	83,4%
Activos líquidos como % del total de depósitos	33,3%	40,6%	38,4%
<b>Capital</b>			
Capital total como % del total de activos	14,6%	15,3%	15,1%
Capital total como % de activos de riesgo ponderado	25,3%	24,0%	20,8%
<b>Calidad del Activo</b>			
Previsión por préstamos como % sobre total préstamos	2,5%	2,6%	2,3%
Financiación en sit irregular como % del total de financiaciones	1,7%	1,9%	1,5%
Previsión por financiaciones como % de financ. en sit irregular	149,1%	135,3%	151,0%
Amparos como % del capital social promedio	0,0%	0,0%	0,0%

**(1)** El Margen neto de interés excluye resultados por Diferencia de cotización de moneda extranjera.

**(2)** Del margen neto se excluyen resultados de Títulos Públicos y Privados y Préstamos Garantizados.