

MEMORIA

AÑO 2015



MEMORIA

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del BPN SA somete a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, Notas, Anexos, Proyecto de Distribución de Utilidades, Informes de la Comisión Fiscalizadora y la Auditoría Externa correspondientes al Ejercicio Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015.



Contenido

7. //v	VIRODUCCION	7
1.1.	CARTA DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS	······2
1.2.	AUTORIDADES	2
2. CO	ONTEXTO MACROECONOMICO Y FINANCIERO	1
2.1.	INTERNACIONAL	/
2.2.	NACIONAL	۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰
2.3.	PROVINCIAL	12
3. IN	IFORME DE GESTION DEL BPN S.A. DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO FL 31 DE	
DICIEM	1BRE DE 2015 Y PROYECCIÓN 2016	14
3.1.		1.4
3.2.	EVOLUCION DE ACTIVOS	1.4
3.3.	EVOLUCION DE PASIVOS	17
3.4.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	10
3.5.	EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO	21
3.6.	DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	21
3.6	o.i. Banca individuos	22
3.6	5.2. Banca empresas	22
3.7.	INVERSION EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA Y TECNOLÓGICA	23
3.8.	INVERSION EN CAPITAL HUMANO	25
3.9.	PROGRAMA RSE, FUNDACIÓN BPN Y DONACIONES	2 <i>5</i>
3.10.	RED DE FILIALES, EXTENSIONES Y CAJEROS AUTOMÁTICOS	23



1. INTRODUCCIÓN

1.1. CARTA DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS

dirigimos a los accionistas en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, con el objeto de presentarles la información contenida en la Memoria, los Estados Contables (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, Notas y Anexos), el Proyecto de Distribución de Utilidades, el Informe del Síndico y Dictamen de la Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015, documentos que se someten a vuestra consideración y cuyo tratamiento se realizará en la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

En la Memoria que se expone a continuación, se pretenden reflejar los hechos más relevantes que marcaron la evolución económica y financiera del BPN SA durante el Ejercicio Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015.

Por último, queremos agradecer a los accionistas por su compromiso y respaldo, a todos los empleados de la Entidad por su esfuerzo y dedicación y a nuestros clientes por elegirnos cada día.

El Directorio.



1.2. AUTORIDADES

Presidente

Cr. Marcos Gabriel Koopmann Irizar

Vicepresidente

Sr. Marcelo Aurelio Rodríguez

Directores Titulares

Cr. Raúl Horacio Hernández Cr. Jorge Leonardo Moreno

Integrantes de la Comisión Fiscalizadora

Dr. Martín Pío Tadeo Elustondo Dra. Lorena Tyszkiewiez Cr. Rubén Ceferino Paramidani

Gerente General Cra. Adriana Velasco

Subgerentes Generales

Sistemas y Tecnología de la Información Ing. Nelson Javier Galeano

Contaduría General y Finanzas

Cr. Néstor Aníbal Pizzi

Administración Crediticia

Cr. Gustavo David Fernández

Adm. de Riesgos y Cumplimiento Normativo

Cr. Guillermo Rafael Pons

Negocios

Sr. Pablo Enrique Nogues

Gerentes

Administración y Logística

Tec. Sergio Oscar Pintado

Recursos Humanos Cra. Larissa Sabio

Asuntos Legales

Dr. Leandro Valenza

Sucursales

Sr. José Horacio Carro

Auditoría Interna

Cr. Daniel Emilio Gutiérrez

Operaciones

Sr. Juan Manuel Sebastiano



2. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

2.1. INTERNACIONAL

El año 2015 estuvo marcado por un dinamismo económico dispar de las diferentes economías y regiones, como así también por la consolidación de tendencias subyacentes al proceso de ajuste por el que está atravesando la economía internacional. Ejemplos de ello son el deterioro de los precios de los productos primarios, el menor crecimiento del producto y del comercio de China y un desempeño económico relativamente mejor por parte de los países avanzados en comparación con los emergentes.

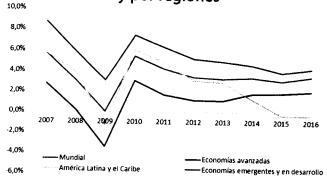
En lo que se refiere al crecimiento de la actividad real, el Fondo Monetario Internacional (FMI), estima una expansión de la economía mundial del orden del 3,1% para el 2015, una tasa algo inferior a la registrada el año anterior.

Las economías emergentes y en desarrollo son las que mostraron una mayor tasa de expansión (4,0%), aunque dicho porcentaje también es menor al exhibido en el 2014. Dentro de este grupo, debe señalarse que América latina habría registrado una tasa negativa (-0,3%) en la que pesa la crisis económica de Brasil que se tradujo en la reducción del PBI en el 3%. El fuerte deterioro de los términos de intercambio de la mayor parte de los países de la región y la consolidación de una tendencia menos dinámica de la demanda de China (que en muchos casos es causa determinante de ese deterioro en los precios de los commodities de exportación) son factores decisivos en el estancamiento de la región.

En contraste, las economías avanzadas parecen haber mitigado la fragilidad que marcó el proceso de recuperación de la crisis financiera internacional, gracias al éxito de las herramientas monetarias y fiscales implementadas, lo que ha llevado a consolidar un crecimiento más auspicioso (1,9 %) en

comparación con el despeño económico de años anteriores.

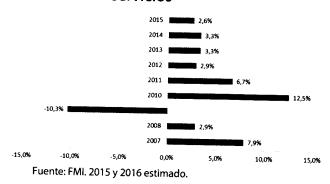
Tasa de variación del PBI mundial y por regiones



Fuente: FMI. 2015 y 2016 estimado.

En línea con la menor dinámica productiva, el comercio mundial de bienes y servicios mostró un crecimiento del 2,6%, algo menor al registrado en el 2013 y 2014.

Tasa de variación del comercio mundial de bienes y servicios



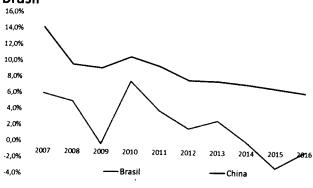
Como fuera mencionado anteriormente, la disparidad en el comportamiento de las diferentes economías no solo se manifestó entre el conjunto de las economías emergentes y de las economías más avanzadas, sino que también se verificó entre las economías que forman cada uno de los bloques. sentido, cabe remarcar que EEUU consiguió consolidar su recuperación, mostrando síntomas de mejoría en el mercado laboral, a partir de lo cual la FED ya ha mostrado señales en Diciembre de 2015 de que se avecina un inicio de ciclo de alza de tasas de interés, tras haber tocado mínimos históricos. También impulsados por la puesta en marcha de políticas monetarias expansivas y por el



descenso de los precios de las materias primas, Europa y Japón han registrado tasas de crecimiento más favorables que en años anteriores, aunque más modestas que las de EEUU y en un contexto donde aún persisten presiones deflacionarias. La mayor fortaleza económica relativa de EEUU frente a Europa se traduce en un Euro que se ha depreciado desde el inicio de la crisis financiera internacional, llegando casi a la paridad con el Dólar en 2015.

Los mercados emergentes muestran una desaceleración en la tasa de crecimiento económico por quinto año consecutivo. Diversos factores permiten explicar este comportamiento: el menor crecimiento de la economía de China, la reversión de los flujos de inversión extranjera directa (IED) en un contexto de expectativas de subas de tasas en EEUU, el deterioro del precio de las materias primas, conflictos políticos internos como es el caso de Brasil y Venezuela, entre otros.

Tasa de variación del PBI de China y Brasil



Fuente: FMI. 2015 y 2016 estimado.

Hasta el año 2010, un buen número de países emergentes se ha beneficiado del impacto del alto crecimiento de la economía China sobre la demanda de sus *commodities* de exportación. Desde el gobierno chino se ha impulsado un cambio gradual de modelo, con el objetivo de alcanzar un mayor peso del consumo interno en el PBI, en detrimento de las exportaciones y la inversión. Los cambios en la economía China tuvo consecuencias en el comercio internacional y derivaron en un menor crecimiento económico del país, en menor demanda externa de sus productos de

exportación y en la reducción del superávit en cuenta corriente hasta un valor inferior al 3% del PBI en 2015, tras haber alcanzado máximos del 10% en la década anterior.

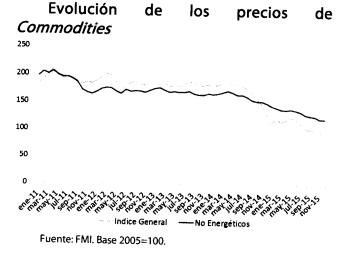
La menor demanda externa y la caída de los precios internacionales de bienes primarios en un contexto de reversión de flujos de IED y de capitales en general revirtió significativamente el resultado de la balanza de pagos de los países emergentes lo que derivó en devaluaciones competitivas generalizadas con respecto al Dólar estadounidense, en estos países.

Ejemplo de este andar menos favorable es Brasil, principal socio económico de nuestro país al representar un tercio del comercio internacional. En este país, a las presiones por el cambio de escenario externo anteriormente mencionado se añaden conflictos políticos propios como factores que en conjunto han contribuido a la devaluación del Real con respecto al Dólar del orden del 46,4% en 2015. En el plano de la economía real los efectos se hicieron sentir rápidamente, proyectándose una fuerte caída del producto del -3,0% para el 2015. Los efectos de esta coyuntura amenazan con ser persistentes y por ello, de acuerdo con las estimaciones del FMI, se espera que la economía brasilera vuelva a decrecer en 2016.

El proceso de reducción de los precios de las materias primas iniciado a mediados de 2014 y que experimentó una fuerte aceleración en el año 2015 merece una consideración particular. Este hecho afecta de manera gravitante y diferenciada el desempeño de las economías emergentes, dependiendo si son importadoras o exportadoras de esos commodities. En el periodo Diciembre 2014-Diciembre 2015, la caída en el índice general de precios de los commodities elaborado por el FMI fue del 30,5%, mientras que en el caso de los "no energéticos" fue del 19%. Desde el inicio de este ciclo de descensos de precios (mediados de 2014), los respectivos descensos fueron del 50,8% y del 27,8%. Por otro lado, debe hacerse una mención especial sobre el precio de la soja -producto de alta



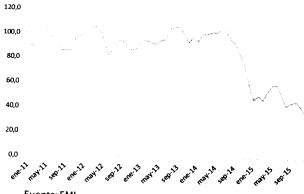
participación en el total de exportaciones argentinas- cuya caída en 2015 fue del 14,6%.



Entre los descensos de los precios de los commodities energéticos, debe resaltarse la brusca disminución del precio del petróleo en la segunda mitad del año, por su magnitud y potencial impacto en la economía neuquina. En el 2015 el precio del barril de petróleo WTI se redujo en un 37,1%, alcanzando los USD 37,2. En Enero de 2016 el precio continuó cayendo, llegando a situarse por debajo de los USD 30 por barril. Debe tenerse en cuenta que a comienzos de 2014 el precio rondaba los USD 100, tras varios años de relativa estabilidad.

La persistencia de este movimiento a la baja del precio del crudo es fruto de la inelasticidad que está mostrando la oferta, las perspectivas de incremento de la producción tras el acuerdo nuclear con Irán y el debilitamiento de la demanda ante el uso más eficiente de los combustibles y por el moderado dinamismo económico internacional.

Precio del petróleo WTI (U\$S por Barril)



Fuente: FMI.

Debe tenerse en cuenta que los menores precios han comenzado a afectar la viabilidad de proyectos de altos costos (como los offshore y de petróleo no convencional) y las finanzas de países con alto peso del sector en el PBI, como Rusia y Venezuela.

En cuanto a las perspectivas para 2016, se espera un crecimiento de la economía mundial del orden del 3,6%, con tasas de expansión superiores a las de 2015 para todas las regiones, con la excepción de América Latina.

2.2. NACIONAL

En el año 2015 se intensificaron los desequilibrios macroeconómicos acumulados en años anteriores, fundamentalmente por la decisión de las autoridades nacionales de no introducir cambios en la política económica propia de un año electoral y por el ya mencionado contexto internacional menos favorable para los países en desarrollo.

La profundización de los desequilibrios macroeconómicos se materializó en una gestión cada vez más compleja de la restricción externa ante la escasez de divisas. El incremento del déficit fiscal financiado mayormente con emisión monetaria y en un contexto de tipo de cambio fijo, convalidaron una creciente apreciación cambiaria que ejerció una fuerte presión sobre las Reservas Internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Asimismo, la escasez de divisas que llevó a imponer mayores restricciones a las importaciones, la apreciación cambiaria que incentivó la demanda de divisas y limitó la oferta en el



marco de un limitado acceso a los mercados financieros internacionales, por el conflicto con los holdouts, tuvieron efectos visibles sobre la economía real la cual se mantuvo estancada.

Para evitar que se acentuara el drenaje de las ya acotadas reservas, continuaron las fuertes regulaciones que pesaron sobre el mercado cambiario, con mayores restricciones para las compras de divisas atesoramiento, para las transferencias al exterior de divisas por diversos conceptos incluyendo para el pago de utilidades y dividendos y para la aprobación autorizaciones para importar. También se limitaron transferencias para el pago de deuda por importaciones acumulándose atrasos por este concepto. Por otro lado, en el marco del acuerdo de Swap de monedas con China se efectivizaron swaps hasta completar el monto máximo convenido equivalente a 11.000millones como mecanismos reforzar las Reservas.

Sin embargo, la aceleración de las expectativas de devaluación frente a la proximidad de las elecciones nacionales demoró la liquidación de divisas provenientes de la cosecha de la campaña 2015, lo cual constituyó otro foco de fuerte presión sobre las Reservas hacia fines del año. Los problemas propios de la economía local se sumaron a los ya mencionados vinculados con las tendencias internacionales, como el empeoramiento de la situación económica de Brasil, el menor crecimiento de China y el desplome de los precios internacionales de las materias primas.

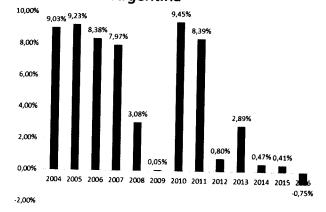
En términos generales la política económica no fue exitosa acelerando la tasa de inflación y aumentando la brecha de precios en los diferentes mercados cambiarios. El déficit fiscal se agravó y ante la limitación de acceso al mercado de capitales la emisión monetaria siguió siendo la principal alternativa para su financiamiento. El Gobierno insistió en atacar el problema inflacionario utilizando las herramientas que en años anteriores, como el

programa de "precios cuidados" y el tipo de cambio como ancla nominal, a la vez que mantenía tasas de interés en niveles elevados y se limitaba la expansión monetaria mediante una política de absorción de los excedentes de liquidez del sistema a través de LEBACs.

La restricción externa y la alta tasa de inflación afectaron el nivel de actividad económica. Tras crecer por encima del 8% anual en el periodo 2004-2011 (con la excepción de los años 2008 y 2009), el desempeño fue mucho más modesto en los últimos años, registrando tasas cercanas al 0% en 2014 y 2015 (0,47% y 0,41% respectivamente), de acuerdo con los datos del FMI.

El Estimador Mensual Industrial (EMI), elaborado por el INDEC, registró descensos interanuales en una buena parte del año y hacia Octubre de 2015 el acumulado anual mostraba una variación interanual cercana al 0%. Debe tenerse en cuenta que este indicador venía verificando variaciones interanuales negativas desde Agosto de 2013.

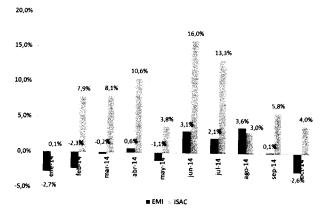
Tasa de variación del PBI de Argentina



Fuente: FMI. 2015 y 2016 son proyecciones.

Indicadores mensuales de actividad (variaciones interanuales)





Fuente: INDEC.

En contraste, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), también publicado por el INDEC, evidenció una importante recuperación a lo largo del año, tras haber alcanzado un piso hacia finales de 2014 por los efectos de la devaluación del peso en Enero de ese año. Cabe destacar que hacia Octubre de 2015, el acumulado interanual experimentaba una variación interanual positiva del 7,1%.

El escaso dinamismo productivo también se manifestó en los indicadores relativos al mercado laboral. De acuerdo con los datos de la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, el Índice de Empleo Total no registró variaciones a lo largo del 2015, revelando las dificultades para generar empleo que mostraba la economía argentina. Al mismo tiempo, la misma fuente revela que el empleo no registrado se mantenía en un tercio del total, proporción similar a la de años anteriores.

En cuanto al comercio exterior, en el periodo Enero-Octubre de 2015 la balanza comercial fue superavitaria en USD 1.806 millones, lo que representa una disminución del 70,2% con respecto al año anterior. El total exportado en ese periodo fue de USD 52.468 millones contra USD 50.662 millones de importaciones. Estos datos reflejan una variación negativa del 15,5% (USD 9.658 millones) en las exportaciones, mientras que las importaciones, se redujeron en un -9,6% (USD 5.405 millones). Esta dinámica del comercio

exterior extiende el comportamiento de los últimos años, periodo durante el cual estuvo afectado por la apreciación real del tipo de cambio.

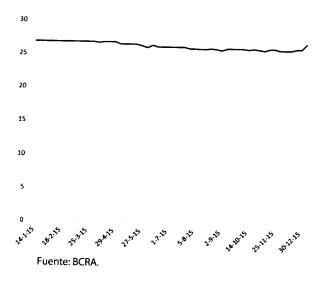
La mayor parte de la caída de las importaciones se explica por combustibles y lubricantes con una reducción de USD 4.100 millones, seguidas de las correspondientes a bienes intermedios y piezas y accesorios destinados a la producción, que en conjunto bajan en USD 1.293 millones. Las exportaciones de mayor caída absoluta fueron las de origen industrial, que se redujeron en USD 4.102 millones, seguidas de las exportaciones de productos primarios que cayeron en USD 2.594 millones y de las vinculadas con combustibles y energía que verificaron una variación negativa de similar cuantía.

El Banco Central continúo con la estrategia de controlar la expansión de la base monetaria absorbiendo el exceso de oferta de pesos mediante la emisión de LEBACs, para lo cual debió sostener las tasas de interés en niveles elevados. En este sentido, el objetivo de controlar el incremento de precios chocó con la necesidad propia de un año electoral de mantener (o mejorar) los indicadores de actividad.

Las mayores tasas de interés y el menor ritmo de devaluación ayudaron a absorber una parte importante de la expansión de la base monetaria, no obstante hacia fines de 2015 el fuerte incremento del déficit fiscal (que llegaría al 5,8% del PBI), financiado de manera creciente por el BCRA, estimuló a que la política monetaria se torne más expansiva.

Evolución de la tasa de interés de las LEBACS a 90 días (TNA)

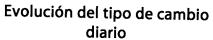


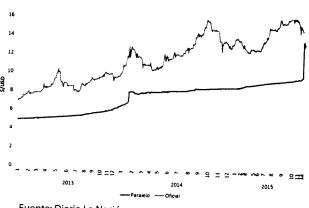


En efecto, la base monetaria creció interanualmente en Diciembre de 2015 un 40,6%, frente al 22,4% registrado en Diciembre de 2014. Este incremento en el principal pasivo monetario del BCRA se produjo pese a que el stock de títulos en pesos emitidos por la autoridad monetaria se expandió en un 23,6%. La evolución de los indicadores monetarios muestra un claro incremento de la cantidad de dinero: el M3 crecería un 42,4% en 2015. Asimismo, los depósitos privados aumentaron en un 37,4% mientras que los préstamos lo hicieron en un 39% aproximadamente, cifras muy superiores a las de Diciembre 2014 (25,5% y 20,2%, respectivamente).

Además de postergar pagos con importadores, restringir importaciones, quedar en suspenso el pago de intereses por la deuda restructurada, quedar inconclusa la resolución de los conflictos con los holdouts y extender los acuerdos de Swaps de divisas con China, el Banco Central intervino fuertemente en los mercados de contado y de futuros de dólar. La política aplicada no permitió reducir la brecha entre los tipos de cambios que a lo largo del 2015 se mantuvo en un promedio cercano al 55%, nivel similar al del año anterior, además de registrar picos del 70% en las vísperas de las elecciones presidenciales de Octubre. Esta estrategia generó un importante pasivo en el balance del Banco Central.

Tras el cambio de gobierno producido el 10 de Diciembre, las nuevas autoridades impulsaron la unificación de los mercados cambiarios, lo cual, en la práctica, determinó una depreciación de casi el 40% en el tipo de cambio oficial.





Fuente: Diario La Nación.

La tasa de inflación medida por índices oficiales y privados fue inferior a la del 2014. Así por ejemplo, de acuerdo con la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la inflación de 2015 fue de casi 27%, mientras que la del año anterior había alcanzado el 38%.

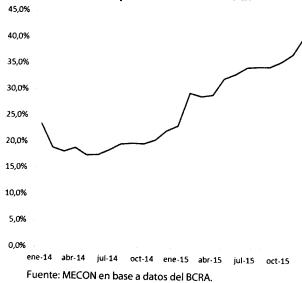
Por otro lado, el BCRA mantuvo y en algunos casos incrementó las medidas destinadas a regular la actividad financiera. Entre ellas deben mencionarse, establecimiento de reglas sobre las tasas de interés (fijando límites máximos para las activas y niveles mínimos para las pasivas), restricciones para incremento el comisiones, el aumento de los cupos de las líneas destinadas a la inversión productiva, entre otros. Hacia finales de año, y con la asunción del nuevo gobierno, una parte de estas regulaciones fueron derogadas, como por ejemplo la desregulación de tasas activas y pasivas.

Las cuentas públicas del Estado Nacional se deterioraron en 2015, como consecuencia de la coyuntura internacional más desfavorable y de las decisiones del Gobierno de intentar sostener los niveles de actividad y de no modificar la política de subsidiar el consumo de electricidad, gas y transporte. En



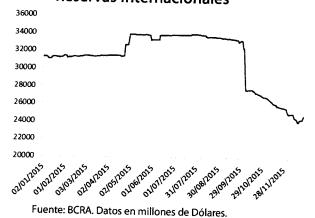
gran medida la financiación del rojo fiscal fue a través del BCRA, aunque desde finales del 2014 el Gobierno recurrió a la colocación de deuda en el mercado local.

Variación interanual de la base monetaria promedio mensual



Las Reservas Internacionales terminaron el año en USD 25.563 .millones, un nivel por debajo de los 31.337 de inicio de 2015. Buena parte de esa caída se produjo en el último trimestre del año, ante las fuertes expectativas devaluatorias por el atraso cambiario acumulado y en el marco de una expectativa de cambio de ciclo político.

Reservas Internacionales

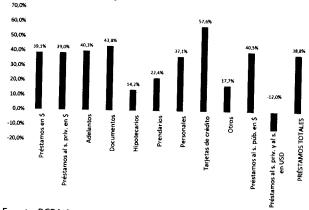


El crecimiento nominal del sistema financiero fue más elevado en 2015 en comparación con el año anterior, en sintonía con la política monetaria más expansiva. En Diciembre de 2015, los préstamos en pesos al sector privado no financiero aumentaron interanualmente un 39%, frente al 20,2% registrado en el mismo período del año anterior.

El crecimiento de las diferentes líneas de financiación al sector privado fue muy desigual. El incremento total alcanzó a \$214.181 millones У se explica fundamentalmente por la expansión en las financiaciones a través de tarjetas de crédito que crecieron un 57,6%, con documentos que incrementaron un 43,8% y por los préstamos personales, que mostraron una suba del 37,1%. Estas tendencias encuentran en línea con las observadas en el 2014.

Por otro lado, debe destacarse los préstamos en moneda extranjera continuaron contrayéndose (-12%) y los destinados al sector público se incrementaron fuertemente (40,5%).

Tasa de variación interanual de los préstamos



Fuente: BCRA. Los porcentajes se corresponden con tasas de variación de saldos promedios mensuales.

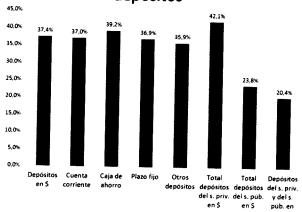
Los depósitos en pesos del sector privado no financiero crecieron interanualmente en Diciembre un 39,8%, un ritmo superior a los del sector público (23,8%). Por otro lado, aquellos efectuados en dólares mostraron un incremento del 20,4% en ese periodo.

En términos absolutos, el incremento de los depósitos en pesos del sector privado estuvo liderado por las colocaciones a plazo (\$131.636 millones, un 36,9%), seguido por las cuentas corrientes (\$101.303 millones, un



37%) y por las cajas de ahorro (\$68.937 millones, un 39,2%).

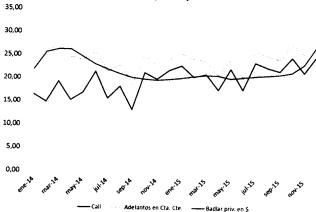
Tasa de variación interanual de los depósitos



Fuente: BCRA. Los porcentajes se corresponden con tasas de variación de saldos promedios mensuales.

Por otro lado, las principales tasas de interés se mantuvieron en los niveles del último trimestre del año 2014, si bien tendieron a incrementarse hacia Octubre debido a la contienda electoral, y lo hicieron con más fuerza tras la devaluación de finales de año, en línea con la política monetaria más dura que ponía en marcha el BCRA a partir de ese momento como complemento de la política de flotación del tipo de cambio.

Evolución de las principales tasas de interés (TNA)



Fuente: MECON en base a datos de BCRA. TNAs promedio ponderadas por monto.

Hacia Octubre de 2015, el resultado acumulado del sistema financiero fue de \$46.302 millones, un 16,1% más que en el mismo periodo del año anterior, tasa de crecimiento muy inferior a la registrada en

Octubre de 2014 (83,1%). Este menor crecimiento del resultado económico se justifica en gran medida por los efectos que tuvieron en los resultados del sistema del año 2014, los incrementos de tasas que sucedieron a la devaluación de Enero de ese año y por las mayores regulaciones en el 2015. Debido a este menor incremento de la utilidad, hacia Octubre de 2015, el ROE y el ROA se situaron por debajo de los correspondientes al mismo mes del año anterior, al registrar porcentajes del 30,9% y del 3,9%, mientras que en el 2014 esos porcentajes habían sido del 34,8% y 4,4%, respectivamente.

Entre los factores que fundamentan este desempeño de los resultados, al igual que en 2014, debe subrayarse el incremento en los resultados por títulos, que subieron un 88,5% en el acumulado a Octubre, lo que significa una variación de \$32.219 millones. En términos absolutos le siguieron los resultados por intereses (\$11.511 millones, un 21,8% más) y los resultados por servicios (\$10.745 millones, un 27,4% más).

En el mes de Octubre de 2015 la irregularidad del crédito al sector privado se redujo levemente hasta el 1,7% del total de financiaciones, frente al 2% de doce meses atrás.

El ratio de liquidez amplio para el conjunto de bancos —que incluye las tenencias de LEBAC y NOBAC— se ubicó en 36,7% de los depósitos totales en ese mismo mes. Estos niveles agregados de liquidez son levemente inferiores a los evidenciados en el mismo periodo de 2014 y obedecen al mayor crecimiento relativo de los préstamos.

En cuanto a las perspectivas para el año 2016, debe señalarse que la economía afrontará un proceso de ajuste a partir del cambio de precios relativos, por la devaluación del peso y los ajustes en las tarifas de los servicios públicos, en un contexto de mantenimiento de altas tasas de interés para sostener la demanda de dinero y absorber la expansión monetaria excedente que se genera

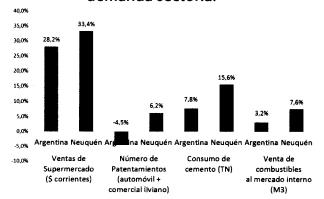


para financiar el déficit fiscal. Al mismo tiempo, se abre una expectativa favorable para revertir la limitación de acceso a los mercados financieros internacionales y reducir el costo de ese financiamiento por la decisión del Gobierno de negociar un acuerdo con los holdouts. El nuevo gobierno apunta a reducir la tasa de inflación no solo apelando a la política monetaria y buscando una reducción del déficit fiscal mediante la reducción de los subsidios al consumo de servicios públicos, sino también tratando de acotar los aumentos de salarios de convenio. Producto de estos ajustes que se implementarán en la primera mitad del año cabe estimar estancamiento económico de los últimos años se extenderá al menos durante el primer semestre de 2016. Si el gobierno logra cumplir con los objetivos planteados y ubicar la tasa de inflación en niveles cercanos a las metas que sugiere y al mismo tiempo logra un acuerdo con los holdouts que abre el acceso al mercado de capitales, es razonable estimar que en el segundo semestre del año se puede revertir la situación de estancamiento de la economía del país. En el agregado del año, según las últimas estimaciones del FMI la economía argentína se contraería en el 1% en 2016.

2.3. PROVINCIAL

Al igual que ha venido aconteciendo en años anteriores, la evolución económica de la provincia de Neuguén en el 2015 ha sido relativamente mejor que la mostrada por el país en su conjunto. Esta dinámica disímil responde a las diferencias en las estructuras productivas y al efecto positivo por el desarrollo de las inversiones en exploración y explotación del Yacimiento de hidrocarburos de "Vaca Muerta" y de otros yacimientos dentro del territorio provincial. Más allá de ello, debe mencionarse que la reducción de los precios internacionales de los hidrocarburos y la incertidumbre respecto de los niveles futuros de precios internos, evidencian los riesgos existentes que pueden afectar las características y los tiempos en que se desarrollará el sector.

Variación anual de indicadores de demanda sectorial



FUENTE: Elaboración propia a partir de INDEC, ACARA, AFCP y Secretaría de Energía de la Nación. Combustibles incluye naftas y diésel. Dato de ventas de supermercados acumuladas a Septiembre, patentamientos acumulados a Diciembre y consumo de cemento y ventas de combustibles a Noviembre.

Todos los indicadores de demanda seleccionados –sin excepción– permiten visualizar el mejor desempeño relativo de la provincia respecto del país. Un caso particular es el de patentamiento de automóviles en Neuquén que, pese a haber registrado variaciones negativas durante el año 2014, muestra una recuperación en 2015, mientras que a nivel país todavía se evidencian caídas.

De acuerdo a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación, el número de asalariados registrados en la Provincia en Junio de 2015 mostraba un incremento interanual del 9,1%. La misma fuente revela que la remuneración promedio (por todo concepto) de los trabajadores registrados en Neuquén se incrementó en un 34,5% en el acumulado a Septiembre de 2015, en comparación con el 31,8% de suba a nivel nacional. Asimismo, debe aclararse que la remuneración promedio mensual de 2015 en Neuquén fue de \$24.731 frente a los \$14.414 del país.

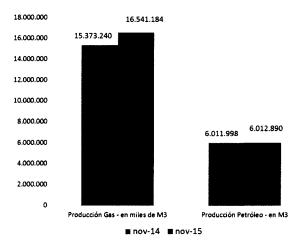
Otro indicador positivo de la evolución de la economía provincial en 2015 es la recaudación de tributos provinciales. En el total anual, los impuestos propios recaudados se incrementaron en un 31,1%, una tasa superior a la inflación. Esta suba se apoyó principalmente en los incrementos por el aumento de la recaudación por Ingresos



Brutos (30,1%), dada su importancia relativa en el total (84,5%). Por otro lado, la recaudación por el impuesto sobre sellos aumentó en un 33,2% y la del impuesto inmobiliario en un 47%. De acuerdo a los datos oficiales publicados a Septiembre de 2015 (acumulado), el mayor crecimiento relativo y absoluto de los gastos respecto de los ingresos han determinado que el Estado pase de registrar un superávit primario (y financiero) en 2014 a un déficit en 2015. Las principales causas de este deterioro de las cuentas del Estado son el alto peso de la masa salarial y, por el lado de los ingresos, el menor crecimiento de las regalías y de los recursos provenientes de la Coparticipación Federal de Impuestos.

Por otro lado, la producción de gas y petróleo tuvieron un comportamiento dispar. Mientras que la primera registró una variación interanual positiva acumulada a Noviembre del 7,6%, la de petróleo no mostró cambios respecto al año anterior.

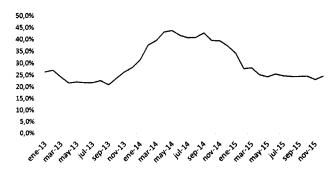
Producción provincial de gas y petróleo – acumulado a Noviembre 2015



FUENTE: Secretaria de Energía de la Nación.

Tras los altos niveles de variación de precios alcanzados en 2014 –cercanos al 40% interanual– la tasa anual de inflación de la Provincia se mantuvo en porcentajes cercanos al 25% a lo largo del 2015.

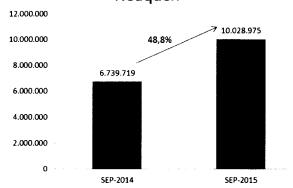
Variación interanual del IPC-Neuquén



FUENTE: Dirección Provincial de Estadística y Censos de Neuquén.

El sector financiero de la Provincia de Neuguén ha mostrado una evolución más favorable que la del sistema financiero variaciones nacional, con interanuales superiores tanto para los depósitos como para préstamos. De este modo, Septiembre de 2015, los préstamos al sector privado no financiero de Neuguén crecieron un 48,8% frente al 25,5% del mismo periodo del año anterior. De igual modo, los depósitos sector privado no financiero expandieron un 57,8% mientras que en Septiembre de 2014 lo habían hecho en un 42,6%.

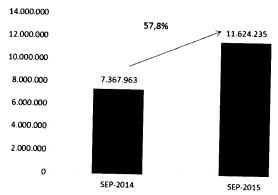
Préstamos al sector privado - Neuquén



Fuente: BCRA. Datos en miles de pesos.

Depósitos del sector privado -Neuquén





Fuente: BCRA. Datos en miles de pesos.

3. INFORME DE GESTIÓN DEL BPN S.A. DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y PROYECCIÓN 2016

3.1. INTRODUCCIÓN

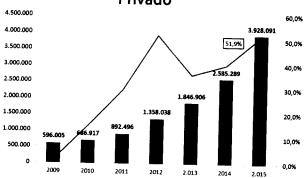
Durante el año 2015 se ha enfocado la gestión y alineado los esfuerzos con el permanente objetivo de lograr y fortalecer la misión, visión y valores de la Entidad en el marco del contexto macroeconómico y financiero descripto precedentemente, obteniendo los resultados que se desarrollan a continuación.

3.2. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2015, los activos totales del BPN ascendieron a \$8.149,6 millones, unos \$2.685,5 millones más que al cierre de 2014, lo cual significa un incremento del 49,1%. Un 50,8% de esta variación se explica por el incremento de la cartera de préstamos al sector privado (neto de intereses devengados y previsiones), que aumentaron \$1.342,8 millones (un 51,9%), llevando su participación en el total del activo al 48,2%, un nivel superior al del año anterior dado su mayor crecimiento relativo. En este sentido, debe destacarse que la mayor parte del incremento de la capacidad prestable se orientó a aportar fondos para la expansión de la cartera de préstamos del Banco.

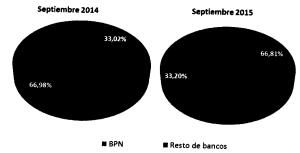
Por otro lado, debe mencionarse que el total del activo (neto de pases de activos) fue de \$7.547,9 millones, un 38,1% más que en el año anterior.

Evolución de los Préstamos al Sector Privado



Datos absolutos en miles de pesos. Préstamos netos de intereses y previsiones.

Market Share - Préstamos al sector privado Provincia de Neuquén



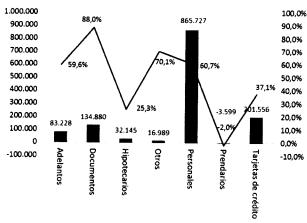
Elaboración propia a partir de datos del BCRA.

La expansión de los préstamos al sector privado ha permitido alcanzar un ligero incremento en el *market share* del BPN en el total de la provincia, de 0,2 puntos porcentuales en el periodo comprendido entre Septiembre de 2014 y el mismo mes de 2015, alcanzando al 33,20%.

Los productos que mostraron evolución más favorable fueron aquellos vinculados con la banca de individuos, tanto por su crecimiento absoluto como porcentual. En absolutos, términos los mayores incrementos fueron los registrados por los préstamos personales y las tarjetas de crédito, con una suba interanual en Diciembre de 2015 de \$865,7 millones y de \$201,6 millones, respectivamente.



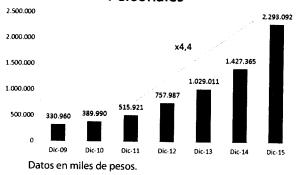
Préstamos al sector privado (capitales) – variación anual



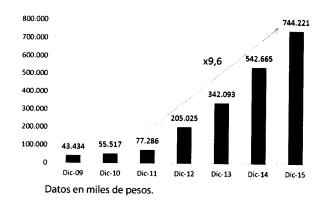
Datos absolutos en miles de pesos.

desempeño da continuidad proceso de expansión del banco iniciado años atrás y que se alinea con el objetivo de afianzar presencia como banco líder financiamiento del sector privado en el área de influencia, particularmente enfocado en el suministro de préstamos a individuos. Particularmente, debe mencionarse que las de expansión de los personales y las tarjetas de crédito registradas en el año 2015, del 60,7% y del 37,1%, respectivamente, permiten consolidar el crecimiento acelerado de la cartera préstamos al sector privado de los últimos este modo, considerando crecimiento conjunto de los cuatro últimos ejercicios económicos, el incremento en el stock de préstamos personales es de 4,4 veces, mientras que el de las financiaciones por tarjetas de crédito es de 9,6 veces.

Evolución de los Préstamos Personales



Evolución de las Tarjetas de Crédito



Por otro lado, cabe añadir que si bien el crecimiento fue sostenido a lo largo de todo el año, en ambos productos la aceleración en la suba de las carteras se produjo durante el segundo semestre. En efecto, el crecimiento anual en el caso de los personales se explica en un 67,9% por el incremento en el segundo semestre, mientras que en el caso de las tarjetas de crédito ese porcentaje fue del 62,7%.

En cuanto a los préstamos comerciales, la expansión de los préstamos estuvo asociada mayormente a los créditos otorgados en el marco de las Comunicaciones "A" 5681 y 5771 del BCRA, referentes a los cupos del primer y segundo semestre de 2015 de las "Líneas de Crédito para la Inversión Productiva".

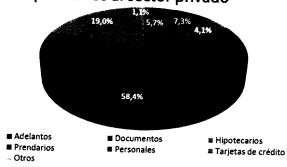
El mayor crecimiento dentro del universo de las líneas destinadas a empresas fue el de los documentos (\$134,9 millones, un 88%). Con esa suba, el total fue de \$288,1 millones, de los cuales un 49,6% se correspondían con las líneas subsidiadas mencionadas anteriormente. En segundo lugar, debe destacarse el crecimiento de los adelantos en cuenta corriente, que si bien fue irregular a lo largo del año, hacia Diciembre de 2015 alcanzaría los \$83,2 millones (59,6%). Por su crecimiento relativo. debe también mencionarse al incremento en el stock de préstamos sindicados, que alcanzó la suma de \$41,3 millones, lo que significa un incremento del 70,1% respecto de Diciembre de 2014.

En el año 2015 la *performance* del *leasing* fue más modesta en comparación con años anteriores. La tasa de variación de los capitales



prestados fue del 19,2% (\$28,1 millones), totalizando al 31 de Diciembre de 2015 unos \$174,5 millones. En este sentido, debe aclararse que el cupo referente a las "Líneas de Crédito para la Inversión Productiva" promovidas por el BCRA correspondiente al segundo semestre del año presentó ciertas restricciones lo cual limitó su expansión. Un 75,2% del total mencionado más arriba correspondía a estas líneas a tasa subsidiada.

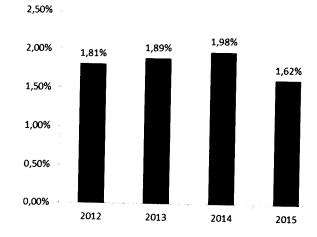
Composición de la cartera de préstamos al sector privado



Del análisis de la composición de la cartera de préstamos al sector privado del Banco, se desprende que los préstamos personales mantienen la mayor participación relativa en el capital total prestado al sector privado (58,4%), en línea con la orientación estratégica del Banco. Este peso relativo se vio incrementado en 3,4 puntos porcentuales respecto al año 2014. Siguen en importancia las financiaciones a través de tarjetas de crédito, cuya participación alcanza el 19%, lo que representa una caída anual de casi 2 puntos porcentuales.

Asimismo, la calidad de la cartera de préstamos al sector privado registró una leve mejora en el porcentaje de la cartera irregular, situándose en niveles históricamente bajos, un 1,62% del total de financiaciones al sector privado. Debe subrayarse que dicha relación es similar a la del sistema.

Porcentaje de la cartera en situación irregular



En cuanto a la estructura temporal de los vencimientos de préstamos al sector privado, un 46,3% se corresponde con vencimientos de hasta un año, un 15,7% de entre uno y dos años y el restante 38% tiene un plazo de maduración superior a los veinticuatro meses.

Otra cualidad de la cartera de préstamos al sector privado del BPN es su alto grado de atomización. Los sesenta mayores clientes concentran solo un 12,9% de la cartera total, correspondiendo el 87,1% al resto de los clientes.

El Banco ha continuado durante el año 2015 orientando sus esfuerzos a lograr una gestión eficiente de las disponibilidades, con el objetivo de expandir la capacidad prestable maximizar los fondos destinados colocaciones financieras. La mayor parte de los excedentes financieros se destinaron operaciones de call y pases con Entidades Financieras, compra de Lebacs y participación en fideicomisos financieros y underwrittings. Esta estrategia ha logrado optimizar el rendimiento de la liquidez excedente. invirtiendo en instrumentos con altos niveles de liquidez y rating crediticio, alineados con la política de inversión y riesgos aplicada por el banco.

En cuanto al resto de los activos, es necesario formular un comentario respecto de aquellos de menor liquidez. En este sentido, los bienes de uso, diversos e intangibles registraron un crecimiento interanual neto de amortizaciones de \$23,7 millones, \$102



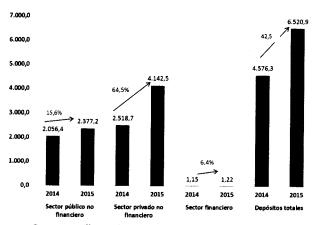
millones y \$1,2 millones, respectivamente. Estos incrementos –superiores a los registrados en 2014– se explican mayormente por la ejecución de los planes de inversión edilicia y en tecnología que se detallan en el apartado 3.7 y cuyo principal objetivo es profundizar el proceso de expansión y modernización del Banco.

3.3. EVOLUCIÓN DE PASIVOS

El total de pasivos del BPN a fines del año 2015 fue de \$7.510,8 millones, un 49,8% más que en el año 2014, lo que significa un aumento de \$2.498,2 millones. Esta evolución se explica en un 77,8% por el aumento de los depósitos totales, que representaron el 86,8% del total del pasivo correspondiente al 31 de Diciembre de 2015. Considerando el pasivo neto de pases, la participación de los depósitos totales pasó de representar el 91,3% en 2014 al 94,4% en 2015.

El stock de depósitos totales al 31 de Diciembre de 2015 creció \$1.944,6 millones, un 42,5%, en comparación con el stock a finales del 2014, alcanzando los \$6.520,9 millones. Tanto los depósitos correspondientes al sector público, como aquellos efectuados por el privado mostraron incrementos: mientras que los primeros lo hicieron en \$320,7 millones, los segundos subieron \$1.623,8 millones, 15,6% un un 64,5%, respectivamente.

Depósitos – variación anual

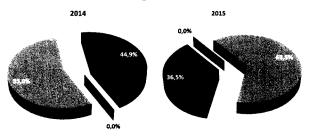


Datos en millones de pesos.

En este sentido conviene resaltar que en términos absolutos el aumento de los depósitos públicos fue nominalmente similar al correspondiente al año 2014, mientras que en el caso de los privados el incremento resultó ser el doble. Este desigual comportamiento de los depósitos según el origen se apoya principalmente en, por un lado, el fuerte incremento de salarios para los empleados públicos (del 30% desde Enero de 2015) que afectó las cajas de ahorro privadas, a lo que se sumó una política más agresiva en materia de captación de depósitos a plazo. Asimismo, cabe añadir que el incremento en los depósitos privados fue sostenido a lo largo de todo el año. Por otro lado, en el caso de los depósitos correspondientes al sector público, desempeño menos favorable se principalmente a la ya mencionada situación menos holgada de las cuentas públicas provinciales y a un acceso más dificultoso a los mercados para financiar el déficit, en un contexto de mayor volatilidad financiera. Esta dinámica se manifestó de una manera más intensa en el segundo trimestre del año.

El mayor crecimiento relativo de los depósitos privados determinó un incremento de su participación en el total de depósitos de casi 8,5 puntos porcentuales, pasando del 55% hacia finales de 2014 al 63,5% en 2015.

Distribución de depósitos según origen

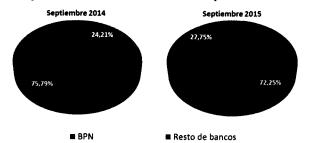


■ Sector público no financiero ■ Sector financiero ※ Sector privado no financiero

Cabe destacar que el *market share* del BPN en el total de depósitos del sector privado del sistema financiero de la Provincia de Neuquén ha aumentado significativamente comparando los datos de Septiembre de 2015 con los del mismo mes del año anterior, últimos datos disponibles, al pasar del 24,21% al 27,75%.

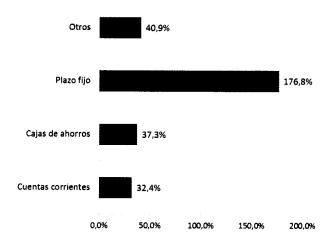


Market Share - Depósitos sector privado Provincia de Neuguén



Elaboración propia a partir de datos del BCRA.

Depósitos del sector privado – variación anual



A diferencia de otros años, y evidenciando un cambio en la estructura de fondeo del BPN, el fuerte incremento de los depósitos privados en el 2015 fue liderado por los plazos fijos. Este tipo de colocación creció en \$889,7 millones (un 176,8%), producto de una gestión comercial/financiera más agresiva y de la mayor demanda frente al alza en las tasas pasivas, que prácticamente permanecieron reguladas todo el año. Siguió en importancia el incremento en las cajas de ahorro, \$477,5 millones (37,3%) y las cuentas corrientes (216,2 millones, un 32,4%).

Por otra parte, el grado de atomización por cliente resultó ser menor en los depósitos totales que en el caso de los préstamos, ya que los primeros sesenta clientes acaparan un 40,9% del total.

La estructura temporal de los depósitos totales teniendo en cuenta su vencimiento

tiene un sesgo hacia el corto plazo, al igual que en el sistema financiero en general, con un 92,6% del total con un plazo de hasta un mes, frente al 95,2% del año anterior. Esta disminución se explica por el mencionado comportamiento de los depósitos a plazo.

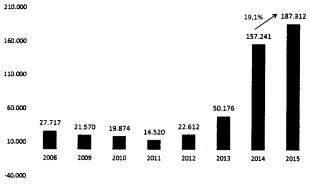
En cuanto a los depósitos en moneda extranjera su valor en pesos se incrementó en \$4,5 millones, alcanzando los \$55,4 millones. El incremento porcentual (8,9%) fue muy inferior a la tasa de depreciación del peso en el periodo de referencia (55,6%).

3.4. RESULTADOS DEL EJERCICIO

El resultado neto anual correspondiente al ejercicio 2015 ascendió a \$187,3 millones, una cifra superior en \$30,1 millones (19,1%) a la registrada el año anterior.

Este resultado ha permitido mantener la rentabilidad sobre el capital propio (ROE) y sobre los Activos (ROA) en niveles elevados y en línea con los del sistema, al alcanzar porcentajes del 36,55% y 3,08%, respectivamente.

Evolución del Resultado Neto del BPN S.A.

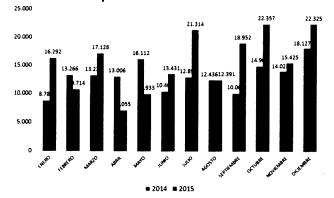


Datos en miles de pesos.

Por otro lado debe subrayarse que, al igual que en 2013 y 2014, el resultado neto mensual durante el año 2015 ha resultado siempre positivo. La utilidad neta mensual se ha situado por encima del nivel de los \$10 millones, con la excepción de los meses de Abril y Mayo, con un promedio mensual de \$15,6 millones.



Resultado Neto mensual – comparación interanual

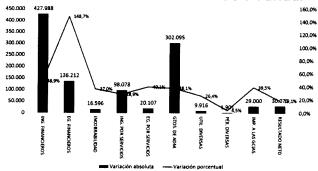


Datos en miles de pesos.

Entre los ingresos de mayor volumen y variación absoluta, deben mencionarse a los importantes incrementos de los ingresos financieros y los ingresos por servicios de \$428 millones (48,9%) y \$98 millones (28,9%), respectivamente, impulsados en general por el mayor nivel de actividad y por los altos rendimientos financieros que se mantuvieron en el año. Más allá de ello debe recordarse que los incrementos en el precio de las comisiones se vieron contenidos por las regulaciones vigentes impulsadas por el BCRA.

Por el lado de los egresos, los elementos cuya variación anual absoluta fue más significativa fueron los gastos de administración \$302,1 millones (38,1%), los egresos financieros \$136,2 millones (148,7%) y el impuesto a las ganancias \$29 millones (39,5%).

Resultados acumulados – variación anual



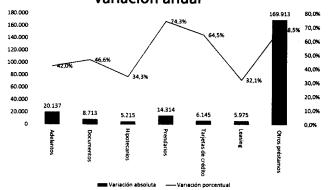
Datos absolutos en miles de pesos.

El mencionado incremento de los ingresos financieros en el año 2015 fue producto tanto del aumento de los intereses devengados por préstamos al sector privado como de la utilidad

derivada de los ingresos por otros préstamos y por las inversiones de los excedentes financieros.

En el caso de los intereses por préstamos al sector privado, el aumento fue de \$337,2 millones (55,5%), proveniente en su mayoría de ingresos financieros por préstamos personales (\$246,7 millones de aumento).

Ingresos financieros por préstamos – variación anual



Datos absolutos en miles de pesos.

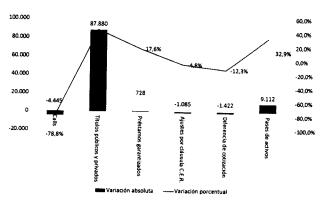
Estos fuertes incrementos se apoyan casi exclusivamente en la fuerte expansión de la cartera de préstamos al sector privado analizada en el apartado anterior, puesto que las tasas prácticamente no se alteraron y muchas de ellas permanecieron reguladas, como las relativas a los préstamos personales, cuya regulación se había iniciado en Junio de 2014 (Comunicación "A" 5590 del BCRA).

Las variaciones más significativas de los ingresos financieros que no provienen de los devengamientos de la cartera de préstamos al sector privado fueron los ingresos por títulos (\$87,9 millones) y por pases de activos (\$9,1 millones).

A diferencia del 2014, el mayor crecimiento relativo de los rendimientos financieros provenientes de la cartera de préstamos al sector privado hizo que su peso en el total de ingresos financieros aumente del 69,4% en 2014 al 72,5% en 2015.



Ingresos financieros por títulos y otros activos financieros rentables – variación anual



Datos absolutos en miles de pesos.

Los egresos financieros alcanzaron los \$227,8 millones en 2015, un 148,7% más en relación a 2014. Este fuerte crecimiento se fundamenta tanto en el aumento de los volúmenes depositados a plazo como en las mayores tasas de interés, si bien cabe destacar que predominó el primer efecto. Debe recordarse que la emisión de la Comunicación "A" 5640 del BCRA con fecha 6 de Octubre de 2014 estableció un piso para la tasa de interés pagada a los depósitos a plazo fijo del sector privado determinada en función a la evolución del rendimiento de las Lebacs. Como consecuencia, se produjo un incremento considerable de los egresos financieros en el último bimestre del año 2014, pero el impacto de este mayor costo del fondeo se hizo sentir a lo largo de la totalidad del 2015. A ese factor se suma lo mencionado en el apartado 3.3 acerca del incremento de stock de plazos fijos que experimentó un aumento de más del 100% en el año.

La importante suba de los intereses pagados por plazos fijos determinó que el peso de estas erogaciones en el total de egresos financieros pasase del 73,1% en 2014 al 75,5% en 2015.

Un segundo elemento que permite explicar el importante incremento en los egresos financieros lo constituye la actualización de la normativa referente al Sistema de Seguro de Garantías de los Depósitos a partir de la divulgación de la Comunicación "A" 5641 el BCRA en Octubre de 2014. En la práctica ello implicó un cambio en la alícuota aplicable y su entrada en vigencia tuvo un impacto en el último bimestre del año 2014, pero al igual que en el caso de la regulación de tasas, el efecto íntegro se hizo sentir en el año 2015. Asimismo, debe señalarse que además de abonarse una tasa más alta, la base imponible (los depósitos del sector privado) fue creciente. En definitiva, en 2015 se pagó por este concepto un total de \$38,8 millones, frente a los \$11,6 millones de 2014.

En menor medida, el tercer elemento que afectó el desempeño de los egresos financieros lo constituyó el fondeo de corto plazo con costo proveniente de otros bancos y del BCRA a través de instrumentos como calls y pases pasivos, cuya finalidad fue la de cubrir necesidades estacionales de liquidez. Este tipo de financiación tuvo un costo de \$9,4 millones en 2015 y de \$0,7 millones en 2014.

Los cargos por incobrabilidad alcanzaron los \$61,5 millones. Dicho monto se debe principalmente a la constitución de la previsión global (1%) sobre el aumento de la cartera de préstamos, dado que como fuera mencionado, la proporción de cartera irregular se redujo en 2015. Asimismo, la variación de las previsiones netas de desafectaciones fue de \$41,6 millones frente a los \$30,8 millones de 2014.

Los ingresos por servicios verificaron un aumento de \$98,08 millones (28,9%) respecto del año 2014, totalizando \$437,1 millones a lo largo del año. Debe destacarse que tanto las comisiones asociadas a operaciones activas como aquellas vinculadas con operaciones pasivas han crecido: \$40,9 millones (32,3%) У \$44,3 Μ (28,56%), respectivamente.

Los ingresos generados por el producto Tarjetas fueron los de mayor volumen (\$128 millones, 29% del total generado en el año), incrementándose en \$37 millones acumulados (dic15 vs dic14), es decir, un 42%. Le siguieron las comisiones en Cuentas



Corrientes (\$87,9 millones, 20% del total) creciendo algo más de \$10 millones en el acumulado a diciembre (dic15 vs dic14). Luego se ubicaron los ingresos correspondientes a Seguros con \$79,3 millones, Banca Electrónica \$49 millones, Préstamos \$38 millones, Recaudaciones \$28,5 millones, y Cajas de ahorro con \$19 millones, siendo las más significativas.

Los egresos por servicios, que en parte están asociados con los ingresos y representan el 16,1% de éstos, crecieron un 40,1% llegando al nivel de los \$70,2 millones. Las erogaciones de mayor peso dentro de los egresos por servicios fueron: uso de Red Link, tarjetas de crédito y el impuesto a los ingresos brutos, con incrementos anuales de \$13,8 millones (49,9%), \$27,5 millones (34,3%) y de \$21,6 millones (28,4%), respectivamente.

En 2015 el aumento de los gastos de administración fue del 38,1%, alcanzando los \$1.095 millones. Este incremento se explica, fundamentalmente, por la suba de los gastos en personal (38,8%) principalmente afectada por el ajuste salarial acordado en el convenio colectivo de trabajo. Cabe tener en cuenta que, estos gastos representan un 71,3% de los gastos totales y explicaron el 72,3% de la variación total de gastos. Los restantes gastos excluidos amortizaciones y depreciacionesestán vinculados con el funcionamiento operativo de la Institución y crecieron un 40,8%. Este último incremento se debe a las mayores erogaciones honorarios en profesionales, servicio de seguridad, servicios de limpieza, transporte de documentación y caudales, alquileres, gastos de mantenimiento, conservación y reparación.

Las utilidades diversas se incrementan en \$9,9 millones (26,4%), totalizando unos \$47,5 millones. Esta variación está relacionada principalmente con el incremento en los créditos recuperados (\$8,6 millones).

Las **pérdidas diversas** totalizaron unos \$43,9 millones, con un aumento de \$1,9 millones respecto del año anterior, lo que representa un 4,5% de variación. Debe señalarse que este ligero aumento es el resultado de los menores cargos por constitución de previsiones por contingencias que se compensó por el incremento de otras partidas como donaciones y prorrateo del crédito fiscal, entre otros.

El impuesto a las ganancias se incrementó en \$29 millones (39,5%) alcanzando los \$102,5 millones, fruto de los mayores beneficios obtenidos.

3.5. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2015 el Patrimonio Neto del Banco Provincia del Neuquén S.A. ascendió a \$638,8 millones, registrando un incremento del 41,5% en el año, debido al resultado obtenido en el ejercicio, \$187,3 millones.

De acuerdo al Proyecto de Distribución de Utilidades, y sujeto a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, el resultado del ejercicio se destinará a aumentar el Capital Social y los Resultados no Asignados luego de constituir la Reserva Legal correspondiente, a fin de fortalecer el Patrimonio del banco y contar con un nivel de Capital que permita sustentar el crecimiento comercial asegurando el cumplimiento de las regulaciones prudenciales exigidas por el BCRA.

En este orden, debe señalarse que el BPN ha cumplido íntegramente con las regulaciones prudenciales establecidas por el Banco Central, presentado posiciones favorables en Capitales Mínimos, Efectivo Mínimo, Posición Global Neta en Moneda Extranjera y Activos Inmovilizados.

3.6. DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Es necesario destacar que los desafíos para los próximos años estarán orientados al sostenimiento de la Institución como banco líder regional en materia de préstamos y



depósitos, apostando por la mayor bancarización y accesibilidad de la población al sistema financiero, preservando la solvencia a partir de unos niveles de rentabilidad análogos a los del sistema. Asimismo, los esfuerzos estarán alienados con el reforzamiento de la banca de individuos, a la vez que se impulsarán estrategias orientadas a promover el desarrollo de las pymes regionales.

El contexto actual de la industria presenta la oportunidad de generar nuevos productos para el sector y la mejora de los existentes. Dentro de este paradigma los clientes constituyen el elemento central del negocio, para lo cual se apunta al objetivo de alcanzar los más altos indicadores de satisfacción, lo cual en definitiva redundará en un incremento de los beneficios.

3.6.1. Banca individuos

Préstamos Personales

Como fuera mencionado, el principal producto del BPN tuvo durante el año 2015 un crecimiento del 60,7% interanual, hasta alcanzar una cartera próxima a los \$2.300 millones. Se continuó con el desarrollo de la precalificación de clientes, disminuyendo de ésta forma los tiempos de los procesos de alta y liquidación de los préstamos. Durante el año 2016 se profundizará la prestación del servicio en virtud de los mencionados mecanismos, con el objeto de brindar un servicio ágil.

Tarjetas de Crédito

Las tarjetas de crédito constituyeron el producto complementario ideal para las familias, con un crecimiento anual del 37,1%. El incremento del parque de usuarios acompañado de la amplia red de comercios fundamentó este comportamiento favorable. Durante el año 2015 se han apoyado actividades claves como la construcción, con planes de hasta 24 cuotas sin interés. Asimismo, las actualizaciones de límites contribuyeron al crecimiento de la capacidad de endeudamiento, brindando a las familias

mayores herramientas de financiación. Durante el año 2016 se continuarán desarrollando acciones promocionales en aquellas actividades de interés para la comunidad, priorizando los beneficios en aquellos negocios que brinden reciprocidad comercial.

Canales Electrónicos

El desarrollo de los canales electrónicos a lo largo del año 2015 ha sido notorio. Las transacciones por *Home Banking* se incrementaron un 46% las transacciones y un 72% en términos de montos transferidos. En éste mismo sentido, cabe destacar el crecimiento en el uso del producto por las personas no videntes, que representa un 22% en términos de transacciones y un 226% en montos operados. Los cajeros automáticos vieron incrementadas las transacciones en un 5%, superando las 16 millones anuales.

3.6.2. Banca empresas

Financiamiento Líneas Especiales

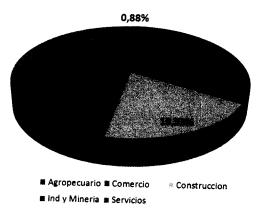
Durante el año 2015, el Banco ha continuado otorgando financiación a empresas radicadas en la región bajo condiciones ventajosas en materia de plazos y tasas de interés, fundamentalmente a PYMES. Entre las líneas destinadas a estos fines, se destacaron las líneas especiales para Inversión Productiva concebidas dentro del marco establecido por las normas emitidas por el Banco Central. Bajo ese paraguas, se liquidaron un total de \$346,5 millones en el año 2015, un monto muy superior al correspondiente al 2014 (\$179 millones).

Inversión Productiva – distribución según tamaño de empresa



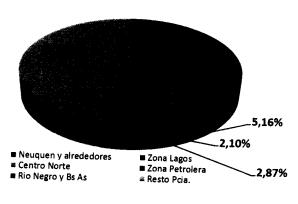


Inversión Productiva – distribución según sector productivo



Cabe destacar que de ese flujo, más del 99% correspondió a Mipyme. Asimismo, la distribución de los créditos según el sector productivo fue muy diversificada, liderada por el comercial con casi un tercio del total. Del mismo modo, si bien en términos geográficos hay un peso importante de la Ciudad de Neuquén, la cobertura geográfica resultó ser muy amplia, llegando a todas las áreas donde opera el Banco.

Inversión Productiva – distribución geográfica



Por el resto de las líneas a tasa subsidiada se otorgó un total de \$71,7 millones (vs. \$28 millones del 2014). Hacia el 2016, el Banco continuará brindando asistencia crediticia a las empresas de la región, tanto a través de las líneas para la inversión productiva promovidas por el BCRA, como así también a través de las líneas de crédito con subsidio de tasas a sectores específicos.

3.7. INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA Y TECNOLÓGICA

En el año 2015, el Banco continuó con el proceso de inversión en materia de infraestructura y tecnología para sustentar el crecimiento de la entidad. De este modo, hacia finales de año, la Entidad contaba con 139 cajeros automáticos, 38 sucursales y 20 extensiones.

Durante el año 2015 se han inaugurado dos nuevas extensiones de atención exclusiva a jubilados en Plottier y Plaza Huincul-Cutral Có.

Del mismo modo, se efectuaron tareas de remodelación y ampliación en la sucursal Centenario.

En Agosto de 2014 comenzó la construcción de la Torre BPN en terrenos aledaños a la casa matriz en la ciudad de Neuquén, previendo su inauguración en julio de 2016. En la actualidad la Entidad cuenta con importante número de inmuebles alquilados destinados a Áreas Centrales y Operativas, que insumen un importante costo derivado de alquileres, mantenimiento, restructuraciones, remodelaciones, entre otros. El proyecto de concentrar las distintas áreas en un solo edificio, permitirá adicionalmente a la reducción de los gastos mencionados, mejorar la gestión de los Recursos Humanos, la optimización de las comunicaciones desde el punto de vista tecnológico, como así también reducir costos y optimizar los distintos servicios.



Durante el año 2015, el Banco comenzó la construcción de la nueva Sucursal Alta Barda y las nuevas extensiones de Jubilados y Banca Personal, todas en la ciudad de Neuquén, las que se prevén inaugurar durante el año 2016.

Por último, debe señalarse que se efectuaron tareas de remodelación y ampliación en las sucursales de Chos Malal y Añelo, con el fin de mejorar nuestros servicios.

El Plan de Inversiones de 2016 pretende continuar con este proceso de expansión y de mejoras. En este sentido, los proyectos de inversión en materia de infraestructura edilicia comprenden:

- La apertura de nuevas sucursales y extensiones, con el objeto de lograr mejores servicios y extender su alcance a mayor cantidad de habitantes: Mariano Moreno, El Cholar, Traful y Ciudad Judicial de la ciudad de Neuguén.
- Recambio e instalación de nuevos cajeros automáticos.

En materia de infraestructura tecnológica, durante el año 2015 se realizaron inversiones tendientes a mantener la *performance* de funcionamiento de la plataforma actual del Banco y dotarla de herramientas que representen un salto cualitativo en cuanto a su potencialidad para encarar nuevos desarrollos de productos y servicios orientados a mejorar la calidad de atención a los clientes.

En este marco se hizo foco en las siguientes inversiones:

 Se concretó la migración del sistema CORE (Bantotal) a una nueva versión WEB. Se trata de un largo y complejo proyecto tecnológico que implicó una dedicación casi exclusiva de gran parte de los recursos de las áreas de sistemas y tecnología. Esta implementación permite fijar la base para desarrollar nuevas y mejores prestaciones sistémicas, además de brindar una plataforma con una proyección más duradera sin caer en la obselescencia tecnológica al corto ni al mediano plazo.

- Se dio inicio al desarrollo y definición de una estrategia para desembarco en los canales digitales, con el objeto de brindar nuevos medios de vinculación y atención a los clientes.
- Se avanzó en la implementación de un sistema de administración de filas que permitió agilizar y eficientizar la atención de los clientes en las filiales. Se implementó el sistema en 6 de las principales sucursales, previendo llegar a 20 sucursales durante el año 2016.
- Se continuó con la instalación del Sistema de Administración Integral (ERP), implementándose durante el año 2015 los módulos de compras y contrataciones, pagos, administración de contratos, requerimientos y suministros, previéndose culminar en el año 2016 con los módulos de bienes de uso, fondo fijo, presupuesto y leasing.
- Durante el año 2015 se continuó con las tareas de actualización del parque de cajeros automáticos para que los mismos contemplen las nuevas normas internacionales EMV (Europay MasterCard Visa) relativas al uso de tarjetas con chip.
- Se finalizó la instalación de aceptadores de billetes en cajeros automáticos, lo que permite la acreditación instantánea de los montos depositados por medio de estos dispositivos electrónicos.
- Se finalizó la implementación del sistema de Gestión de Matrices para el correcto control y seguimiento de los clientes en aspectos relacionados a la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo.



- Se migró a una nueva versión el sistema de Administración de Requerimientos e Incidentes de la Mesa de Ayuda, dotándola de mayores funcionalidades y mejoras de índole tecnológica.
- Se incorporaron al Home Banking Empresas una serie de funcionalidades que mejoran la operatoria y experiencia de uso de la aplicación para los clientes de este segmento.
- Se continuó con la actualización del sistema operativo Windows del parque de computadoras personales instaladas, llevando dicho software a la versión Windows 7, más moderna y eficiente. Se prevé continuar con este proceso durante el año 2016.

3.8. INVERSIÓN EN CAPITAL HUMANO

Para el Banco, el desarrollo de las capacidades y bienestar de su Capital Humano continúa siendo su prioridad, consciente que contar con personal altamente calificado y motivado promueve un desempeño laboral adecuado. Con esta filosofía, se realizaron acciones de beneficios al personal, como así también se ejecutó el Plan Anual de Capacitación.

Bajo ese marco, se llevaron a cabo 219 actividades internas y externas y también se impartieron programas externos universitarios, alcanzando las 68.359 horas de formación, que arroja un incremento con respecto a 2014 del 22%, un promedio de 59 horas de capacitación por empleado. En este sentido, se destaca el alto grado de participación en los eventos de formación con 4.840 asistentes de sucursales y 3.453 de áreas centrales, lo que representa la realización de 7 cursos promedio por empleado.

El eje temático gravitó entorno a temas comerciales y gerenciales, aplicándose herramientas variadas como el *e-learning*, actividades presenciales, cursos teóricos, pasantías guiadas por referentes, entre otros.

Los programas de formación universitaria fueron impartidos por instituciones de alto reconocimiento a nivel nacional, como la Universidad de San Andrés, Universidad Blas Pascal y la Universidad del Comahue. Ejemplos de esos programas son:

- Diplomatura en Banca Empresas, Universidad Blas Pascal.
- Diplomatura en Banca Individuos, Universidad Blas Pascal.
- Postgrado de Finanzas, Universidad de San Andrés.
- Programa de Negociación, Universidad del Comahue.
- Programa de Motivación y Liderazgo, Universidad del Comahue.

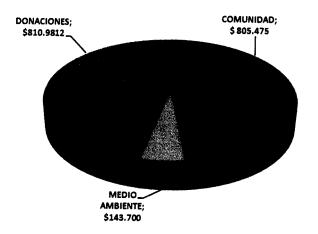
3.9. PROGRAMA RSE, FUNDACIÓN BPN Y DONACIONES

Durante el año 2015 se ejecutaron más de \$3 millones del presupuesto correspondiente al Programa de Responsabilidad Social Empresaria (RSE), cuyo objetivo es fortalecer y apoyar actividades que promuevan el desarrollo humano en el ámbito de injerencia del BPN. Este monto significa un incremento del 54,87% en relación a lo que se ejecutó en el año 2014. Cabe destacar que bajo este marco han financiado diferentes actividades nucleadas en cinco ejes temáticos de trabajo denominados Comunidad, Donaciones, Salud y Deporte, Medio Ambiente y Educación y Cultura.

Dentro de nuestro programa de RSE se efectuaron un total de 181 acciones, generando un impacto positivo en más de 50 puntos de la provincia, aplicando un enfoque integral en el desarrollo de la gestión sustentable de la entidad.

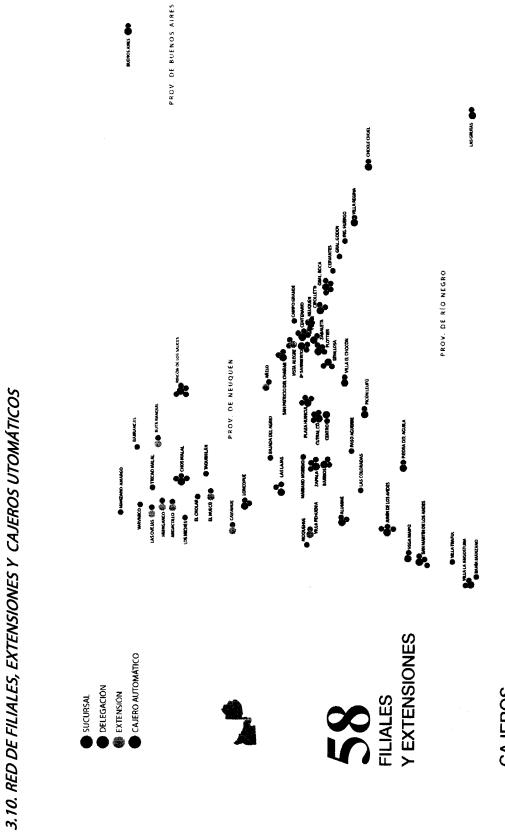
Ejecución de los Programas de RSE – Año 2015





Para el año 2016 está previsto un presupuesto para el Programa de RSE de \$4.320.000.

Asimismo, deben mencionarse los aportes a la Fundación BPN, que en el año 2015 totalizaron unos \$12,25 millones y en el 2014 \$8,1millones, lo que representa un incremento del 51%. El presupuesto aprobado para el año 2016 por este concepto se aumentó un 43% ascendiendo a los \$17,55 millones. El objeto de la Fundación es promover actividades culturales y educativas destinadas a toda la comunidad y realizar obras de bienestar general.



CAJEROS AUTOMÁTICOS

FILIALES

Denominación	Gerente/Contado r Encargado	Dirección	Localidad/Provincia
Suc. Casa Matriz	Marina, Carlos	Av. Argentina Nº 41	Nougués N.
Suc. Centenario	Sequeira, Marcos	San Martín Nº 398	Neuquén - Neuquén
Suc. Junín de los Andes		San Martín N° 511	Centenario - Neuquén Junín de los Andes -
Suc. Zapala	Sandoval, Paola	Chaneton 410	Neuquén
Suc. Cutral Có	Cola, Fernando	Sarmiento N° 109	Zapala - Neuquén
Suc. San Martín de los Andes	Ortiz, Germán Arturo	Belgrano N° 990	Cutral Có - Neuquén San Martín de los Andes - Neuquén
Deleg. Villa la Angostura	Campot, María Cecilia	Nahuel Huapi N° 70	Villa la Angostura - Neuquén
Suc. Chos Malal	Ruiz, José Claudio	25 de Mayo Nº 540	•
Deleg. Las Lajas	Figueroa, Gustavo	Alsina N° 468	Chos Malal - Neuquén
Suc. Plottier	Barbieri, Armando	Chos Malal N° 176	Las Lajas - Neuquén
Suc. Félix San Martín	Pavón , Pablo Martín	Félix San Martín Nº 150	Plottier - Neuquén Neuquén - Neuquén
Deleg. El Chocón	Santos, Adriana	Centro Comercial-LOC 8	El Chocón - Neuquén
Deleg. Aluminé	Astigarraga, Hugo Alberto	Villegas N° 392	Aluminé - Neuquén
Suc. Buenos Aires	Novak, Nicolás Pablo	Maipú N° 50	Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Suc. Plaza Huincul	Vázquez, Graciela	San Martín № 895	P. Huincul - Neuquén
Suc. Loncopué	González, Nicolás Alberto	Salvador 501	Loncopué - Neuquén
Deleg. Piedra del Águila	Curbelo, Julio Cesar	Villegas N° 52	Piedra del Águila - Neuguén
Deleg. Senillosa Terk, Armando César		Misiones N° 240 esq. Sta. Fé	Senillosa - Neuquén
Suc. Rincón de los Sauces	Gaillard, Víctor Abel	20 de Diciembre N° 50	Rincón de los Sauces - Neuquén
Deleg. Picún Leufú	Carrasco, María Adriana	Pros. Pobladores S/N	Picún Leufú - Neuquén
Deleg. San Patricio del Chañar	Chialvo, Luciana Raquel	Pilmayquen esq. Calquin	San Patricio del Chañar - Neuquén
Suc. Rivadavia	Rodriguez, Aldo Rubén	Rivadavia N° 199	Neuquén - Neuquén
Deleg. Gral. Roca	Flores, Marta Cecilia	Tucuman N° 542	Gral. Roca - Río Negro
uc. Bca. Empresas	Dietrich, Alberto Carlos	Juan B. Justo, N°65	Neuquén - Neuquén
eleg. Cipolletti	Marceca, Oscar	lrigoyen 745	Cipolletti – Río Negro



Deleg. Las Grutas	Lombardo, Marcela Haydee	Río Negro 323	Las Grutas – Río Negro
Deleg. Godoy	Riestra, Luis	Chajari Esq. Godoy	Neuquén – Neuquén
Deleg. Barrio Sarmiento	Martínez, Mariana Paula	Nicaragua 460	Centenario - Neuquén
Deleg. Barrio Vega Maipú	Cuevas, Adriana Margarita	Ruta Nac. N° 40 KM 2.118	San Martín de los Andes - Neuquén
Deleg. Barrios Zapala	Torresin, Gustavo Carlos	Av. 12 de Julio y Lamadrid	Zapala - Neuquén
Deleg. Barrio Centro Cutral Có	Bermejo, Sandra Beatriz	Sarmiento 109	Cutral Có - Neuquén
Deleg. Zabaleta	Lizama, Carlos Néstor	Zabaleta 203	Plottier - Neuquén
Deleg. Alcorta	Crivani, Víctor Ramón	Alcorta N° 102 Esq. San Luis	Neuquén - Neuquén
Deleg. Alta Barda	Cartier, Carlos	Pje. M de Saavedra N° 1891	Neuquén - Neuquén
Deleg. Parque Industrial Neuquén	Salinas, Martín	Gob. Emilio Belenger S/N. Manzana F, Lote 5.	Neuquén - Neuquén
Deleg. Isidro Gavilán	Valdivia, Dante Wilfredo	Teodoro Planas y el Cholar	Neuquén - Neuquén
Deleg. Villa Regina	Engraf, Jorge Héctor	Mitre 180	Villa Regina – Río Negro
Deleg. Choele Choel	Pape, Carlos Alberto	Avellaneda 770	Choele Choel - Río Negro

TOTAL: 38.



EXTENSIONES

Denominación	Dependencia	Domicilio	Localidad/Provincia
	•		
Capriolo	Félix San Martín	Abel Chaneton 1398	Neuquén - Neuquén
Añelo	San Patricio. del Chañar	Avenida N° 3 S/N	Añelo - Neuquén
Andacollo	Chos Malal	Huaraco y Cord. del Viento	Andacollo - Neuquén
Buta Ranquil	Chos Malal	Belgrano esquina San Martín	Buta Ranquil - Neuquén
Huinganco	Chos Malal	Los Huinganes esq. Los Ñires	Huinganco - Neuquén
Las Ovejas	Chos Malal	Lote N° 13. Av. Pedernera Esq. Olascoaga	Las Ovejas - Neuquén
Villa Pehuenia	Aluminé	Los Condores Mza W Lote 3,Centro Cívico y Comercial	Villa Pehuenia - Neuquén
Caviahue	Loncopué	Norquin S/N entre R. Bialous y Los Andes	Caviahue - Neuquén
El Huecú	Loncopué	Av. Roca e/ R. Arroyo y Belgrano	El Huecú – Neuquén
Gregorio Alvarez	Suc. Godoy	Collón Cura y Avda. del Trabajador	Neuquén – Neuquén
Vista Alegre	Centenario	Ernesto Meschini 61	Vista Alegre Sur – Neuguén
Combate de San Lorenzo	Isidro Gavilán	Combate San Lorenzo y San Martín	Neuquén – Neuquén
Banca Empresas Plottier	Plottier	Belgrano 310 e/ Las Lajas	Plottier-Neuquén
Centro Jubilados Neuguén	Casa Matriz	San Martin 65	Neuquén – Neuquén
Centro de Jubilados	Zapala	Etcheluz 543	Zapala - Neuquén
Zapala Centro de Jubilados Junín de los Andes	Junín de los Andes	Coronel Suarez 20	Junín de los Andes – Neuquén
Centro Jubilados Cutral	Cutral Có	Av. Olascoaga 35	Cutral Có – Neuquén
Có	Diament :	Al. D. COO	
DGRC	Rivadavia	Alte. Brown 280	Neuquén – Neuquén
DGR	Rivadavia	Misiones esq. Alcorta	Neuquén – Neuquén
CDR	Rivadavia	San Martín 1501	Neuquén – Neuquén

TOTAL: 20.