

## BANCO DE VALORES

MEMORIA Y BALANCE  
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS  
**2016**





## NÓMINA DE AUTORIDADES *LIST OF CORPORATE OFFICERS*

**LIC. JUAN I. NÁPOLI**

Presidente / *Chairman*

**DR. NORBERTO D. A. MATHYS**

Vicepresidente y Director Ejecutivo / *Vicepresident and Executive Director*

**SR. RICARDO J. L. FERNÁNDEZ**

Director Secretario / *Secretary Director*

**ING. VÍCTOR A. MARINA**

**LIC. MIGUEL BENEDIT**

Directores Titulares / *Directors*

**SR. FERNANDO L. GIANNONI**

**SR. ALBERTO H. UBERTONE**

**LIC. ALEJANDRO J. SCHIAFFINO**

Directores Suplentes / *Alternate Directors*

**DR. RUBÉN SEGAL**

**DR. CARLOS J. PIAZZA**

**DR. FEDERICO CITATI**

Síndicos Titulares / *Statutory Auditors*

**DR. ALEJANDRO ALMARZA**

**DR. BRUNO G. TOIA**

Síndicos Suplentes / *Alternate Statutory Auditors*



P.4

## MEMORIA ANNUAL REPORT

### Señores Accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del Banco de Valores S.A. somete a consideración de la Asamblea 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 y anexos a los estados contables, el Informe del Auditor y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al trigésimo noveno ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016.

### MARCO ECONÓMICO

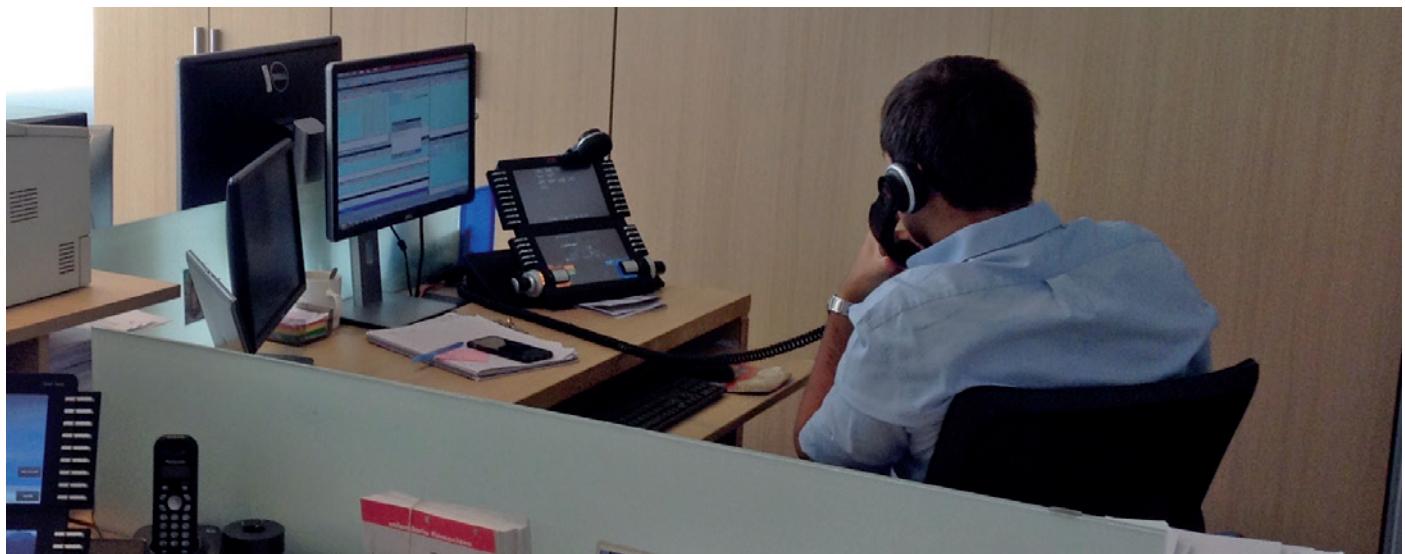
Año complejo para la economía del país es el que cubre esta memoria. Por un lado, a nivel local, el cambio de autoridades abrió muchas expectativas sobre ciertas transformaciones cuya necesidad se evidenciaba desde tiempo antes de las elecciones de fines de 2015. En el plano internacional, el país asistió a un incipiente cambio de rumbo que comenzó a operar con fuerza sobre la segunda parte del año y que influenció los resultados de los esfuerzos locales.

### To the Shareholders:

*In compliance with laws and regulations and bylaws, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits for the consideration of the Shareholders' Meeting this Letter, the Balance Sheet, the Statements of Income, Changes in Shareholders' Equity, and Cash Flows, the notes and exhibits to the financial statements, the Auditor's Report and the Statutory Audit Committee's Report related to the thirty-ninth fiscal year ended December 31, 2016.*

### ECONOMIC CONTEXT

*This letter to the shareholders covers a complex year for the Argentine economy. On the one hand, at the local level, the change in administration opened up many expectations about certain transformations that were evidently needed for some time before the elections in late 2015. At the international level, Argentina witnessed the beginnings of a change in direction that began to grow strong in the second half of the year and influenced the outcome of the local efforts.*



### La economía mundial

La economía mundial, a pesar de los esfuerzos de las distintas autoridades, no levantó el vuelo esperado para el año 2016. Como lo muestra la evolución de las expectativas publicadas por el FMI, la tasa de crecimiento esperada disminuyó en las sucesivas estimaciones realizadas a lo largo del año.

### The global economy

Despite the efforts made by the different authorities, the global economy did not recover as expected in 2016. As shown by the changes in the expectations published by the IMF, the expected growth rate decreased in the following estimates made throughout the year.

#### Expectativas para 2016 Expectations for 2016

Var. % anual Annual variation %	oct-15 Oct-15	abr-16 Apr-16	jul-16 Jul-16	oct-16 Oct-16
<b>CRECIMIENTO GROWTH</b>				
Mundo <i>World</i>	3,5 3.5	3,2 3.2	3,1 3.1	3,1 3.1
Ec. Avanzadas <i>Advanced economies</i>	2,2 2.2	1,9 1.9	1,8 1.8	1,6 1.6
Ec. Emergentes <i>Emerging economies</i>	4,5 4.5	4,1 4.1	4,1 4.1	4,2 4.2
Comercio <i>Trade</i>	4,1 4.1	3,1 3.1	2,7 2.7	2,3 2.3
<b>INFLACIÓN INFLATION RATE</b>				
Ec. Avanzadas <i>Advanced economies</i>	1,2 1.2	0,7 0.7	0,7 0.7	0,8 0.8
Ec. Emergentes <i>Emerging economies</i>	5,1 5.1	4,5 4.5	4,6 4.6	4,5 4.5

Fuente: WEO FMI varios números  
Source: IMF WEO various figures

Como en ejercicios anteriores, las expectativas de crecimiento para las economías emergentes superaron a las de los países avanzados. En este resultado cabe destacar la influencia del crecimiento de India, que se estima creció 7,6 %, y de China cuyo PBI aumentó 6,6 %. Es decir que la mayor parte del mundo experimentó un crecimiento bajo en relación al crecimiento poblacional, las necesidades de inversión y las aspiraciones de crecimiento de los habitantes.

El sector privado continuó sin desarrollar un programa de inversión importante, siendo principalmente el consumo el que aportó más en el uso de los bienes producidos. De esta manera, el sector público pudo mantener un importante rol en el uso de los ahorros sin presionar sobre las tasas de interés ni la inflación.

Las tasas de interés se movieron principalmente por expectativas sobre cambios en la política monetaria más que por cambios en el excedente de ahorros. La inflación, en cambio, fue aumentando lentamente a lo largo del ejercicio en la mayoría de las economías. Una combinación de factores permite explicar esta observación. En primer lugar los principales productores de energía que habían bajado su precio, volvieron a aumentarlo en el segundo semestre. En China se hizo sentir la escasez de mano de obra y el aumento de salarios. En general, la reducida tasa de inversión y el aumento del consumo fue disminuyendo la capacidad ociosa, lo que empezó a revertir la deflación mayorista de años anteriores.

*As in prior years, the growth expectations for emerging economies exceeded those for advanced countries. The influence of the growth in India, estimated at 7.6%, has been significant in this outcome, as well as that of China, whose GDP increased by 6.6%. That is to say, most of the world experienced low growth relative to populational growth, investment requirements and growth aspirations of inhabitants.*

*The private sector continued without developing a significant investment program, consumption having made the highest contribution in the use of produced goods. Thus, the public sector was able to maintain a significant role in the use of savings without exerting pressure on the interest rates or inflation.*

*Interest rates moved mainly due to expectations about changes in the foreign exchange policy, rather than due to changes in the savings surplus. Instead, inflation increased slowly throughout the year in most economies. This may be explained by a combination of factors. Firstly, the main energy producers that had lowered their prices raised them again in the second half of the year. In China, the labor shortage and the increase in salaries was felt. In general, the reduced investment rate and the increase in consumption decreased the idle capacity, which began to revert the wholesale deflation from prior years.*

P.6

Inflación Minorista <i>Retail inflation</i>			
	2015	2016	
	2015	2016	
Mundo <i>World</i>	2,86 2.86	3,16 3.16	
Ec. Avanzadas <i>Advanced economies</i>	0,54 0.54	1,16 1.16	
Ec. Emergentes <i>Emerging economies</i>	4,66 4.66	4,67 4.67	

Fuente: FMI WEO database  
Source: IMF WEO database

Aun cuando el aumento de la tasa de inflación en las economías avanzadas fue considerable, cabe señalar que continuó debajo del 2 % anual señalado por las distintas autoridades monetarias como el objetivo a lograr.

Desde el punto de vista de política económica, la principal herramienta utilizada por casi todos los gobiernos fue la expansión monetaria. Si bien se profundizó el uso de esta política, también se fueron viendo sus límites ya que poca fue la respuesta de la actividad económica a tan masiva expansión monetaria. Así la Reserva Federal de EEUU comenzó a subir la tasa de interés en su reunión de diciembre y el Banco Central Europeo dio a entender que no había mucha más expansión luego de la extensión del programa anunciado sobre fin de año. El Banco de Japón no continuó aumentando sus programas monetarios y el Banco Popular de China, luego de una formidable expansión crediticia en el año, dijo que seguiría una política monetaria prudente. Los cambios políticos tanto en EEUU como en algunos países de Europa, indicaban que la política fiscal comenzaría a tomar el liderazgo de estimular las principales economías.

Las expectativas sobre cambios hacia mayor prudencia en las políticas monetarias de las principales economías, alimentaron la dirección de los flujos de capital. En líneas generales, el capital fue hacia los EEUU financiando un mayor déficit comercial en EEUU así como generando la revaluación del dólar frente a las principales monedas.

A pesar de los cambios de expectativas que marcaron un cambio de rumbo en los movimientos de capital, la debilidad de la demanda mundial mencionada anteriormente permitió que el acceso a los mercados de capital se mantuviera abierto para países emergentes a un costo bajo en términos históricos recientes.

El atenuado crecimiento mundial y el flujo de capitales hacia las economías centrales generaron el deterioro de los términos del intercambio para las economías emergentes. En particular se destaca la caída de los precios de los bienes básicos que promedió un 10,5 % en el año a pesar de la recuperación del precio de la energía.

El mundo, desde la visita de Nixon a China en 1972 y la caída del muro de Berlín en 1989, había transitado un largo camino hacia el "aplanamiento", es decir un mundo en el cual el intercambio de bienes hacia menos importantes las distancias y las fronteras. Un mundo donde se esperaba que a través del comercio de bienes se fuera reduciendo la diferencia en los ingresos de los factores de la producción, en particular de los trabajadores. De esa manera, se esperaba que los movimientos de factores, en especial de personas, fueran disminuyendo.

Así, durante muchos años el comercio creció por encima del producto lo que evidenció los resultados de la búsqueda de oportunidades abiertas por el ensanchamiento del mundo económico.

*Even if the increase in the inflation rate in advanced economies was considerable, it remained under 2% per year, as indicated by the different monetary authorities as the goal to be reached.*

*From the standpoint of economic policy, the main tool used by almost all governments was monetary expansion. Although the use of this policy was deepened, their limits were also seen, given that the response of economic activity to such massive monetary expansion was small. Thus, the US Federal Reserve began to increase the interest rate in their December meeting and the European Central Bank suggested that there was not much more expansion after the program announced late in the year was extended. The Bank of Japan did not continue to increase their monetary programs and the People's Bank of China, after a formidable credit expansion throughout the year, stated that they would follow a prudent monetary expansion. The political changes both in the United States and in some countries in Europe indicated that the tax policy would begin to lead the stimulation of the main economies.*

*The expectations about changes towards more prudence in the monetary policies of the main economies encouraged the direction of capital flows. In general terms, capital flowed towards the United States financing a higher trade deficit in that country and causing an appreciation of the US dollar with respect to major currencies.*

*Despite the changes in the expectations that marked a change in direction of capital movements, the weakness in global demand, which was mentioned above, allowed access to capital markets to remain open for emerging markets at a low cost in recent historical terms.*

*Moderate global growth and the capital flow towards central economies generated an impairment in exchange terms for emerging economies. Particularly notable was the decline in the prices for basic goods, which stood at an average 10.5% during the year despite the recovery in energy prices.*

*Since Nixon's visit to China in 1972 and the fall of the Berlin Wall in 1989, the world had made a long journey towards "levelling", a world where the exchange of goods made distances and borders less important. A world where it was expected that, through the trade of goods, the differences in revenues earned by production factors, particularly workers, would be reduced. Thus, it was expected that the movement of factors, especially persons, would decrease.*

*Thus, during several years trade grew above GDP, which evidenced the outcome of the search for opportunities opened by the widening of the economic world.*

**Evolución del comercio internacional \***  
*Changes in international trade \**

	Producto Product	Comercio Trade
1980-89	3,2	4,7
1980-89	3.2	4.7
1990-99	3,1	6,6
1990-99	3.1	6.6
2000-09	3,9	6,1
2000-09	3.9	6.1
2010-16	3,7	4,9
2010-16	3.7	4.9
2000-16	3,8	5,6
2000-16	3.8	5.6
2015-16	3,1	2,4
2015-16	3.1	2.4

\* tasa % de variación equivalente anual

\* Annual equivalent variation % rate

Fuente: WEO oct 2016 FMI

Source: IMF WEO, Oct 2016

P.8

Sin embargo, en los últimos tiempos la disminución en el crecimiento del comercio muestra el sesgo doméstico de las políticas económicas. De esta manera, la aspiración a la igualación de ingresos pasó del comercio a la migración directa de personas hacia las economías más avanzadas. Adicionalmente, la guerra, en particular en Medio Oriente y África, con sus consecuentes desplazamientos poblacionales reforzó la tendencia.

Como resultado, los movimientos políticos de perfil proteccionista fueron tomando mayor fuerza, en particular en el Reino Unido y los Estados Unidos. Así, muchos de los esfuerzos que datan desde el fin de la segunda guerra mundial, como la UNTAC y luego la OMC, empezaron a perder relevancia en el ordenamiento de las relaciones económicas internacionales. También, los tratados parciales que intentaron liberar el comercio por áreas fueron perdiendo fuerza. De manera que a lo largo del ejercicio el mundo, al cual nuestro país continuó tratando de integrarse, cambió, haciendo más compleja la interacción con otros países así como el acceso a los mercados internacionales.

En el plano regional, Brasil experimentó ciertas dificultades que impactaron sobre el comercio bilateral. Después de un proceso complejo, Dilma Rousseff fue destituida en agosto y reemplazada por Michel Temer. La incertidumbre política motivó la salida de capitales que deprimió la demanda interna y devaluó la moneda. Así, el PBI brasileño volvió a caer por segundo año consecutivo, estimándose la caída para el año 2016 en -3,0 %. Como resultado, Brasil no fue un destino dinámico para las exportaciones de nuestro país.

However, the recent decline in trade growth shows the domestic orientation of economic policies. Thus, aspirations for income equality went from trade to direct migration of people to more advanced economies. Additionally, war, with its resulting population displacements, reinforced this trend, particularly in the Middle East and Africa.

As a result, protectionist political movements gained force, especially in the United Kingdom and the United States. Thus, many of the efforts that were made after the end of World War II, such as UNTAC and OMC later on, began to lose relevance in ordering international economic relations. Also, the partial treaties that attempted to free trade by areas gradually lost strength. Thus, throughout the year, there were changes in the world, to which Argentina continued trying to integrate, making the interaction with other countries and the access to international markets more complex.

At the regional level, Brazil experienced certain difficulties that had an impact on bilateral trade. After a complex process, Dilma Rousseff was ousted in August and replaced by Michel Temer. Political uncertainty encouraged capital outflows, which caused a reduction of domestic demand and the devaluation of the Brazilian real. Thus, the Brazilian GDP fell for the second year in a row, with a decline estimated at -3.0% for 2016. As a result, Brazil was not a dynamic destination for Argentine exports.

## **La economía argentina**

En ese marco internacional, el país supo capitalizar el comienzo del ejercicio para colocar deuda a tasas que luego resultarían bajas en el nuevo escenario que se fue desarrollando. El contexto comercial fue enrareciéndose a lo largo del año por razones ajenas al país, obligando a la cautela en su diseño macroeconómico respecto al mundo.

Las nuevas autoridades que asumieron la conducción en diciembre de 2015, siguieron una implementación gradual de los cambios de política que habían propuesto en la campaña.

En el plano económico, el nuevo gobierno modificó la ley de ministerios separando en varias carteras las decisiones que en el pasado estuvieron más concentradas.

El año comenzó con varias iniciativas. En cuanto a la información económica, se encaró el recálculo de las estadísticas a fin de corregir la manipulación que se percibía en los tiempos previos. En materia cambiaria, se eliminaron las restricciones, conocidas como "cepo cambiario" sin mayor impacto en el tipo de cambio. También se regularizó la situación con acreedores que no habían entrado en los canjes de deuda anteriores, lo que despejó el camino para que el país volviera a los mercados de capital externos. Respecto a los precios relativos, se comenzó un largo camino de ir quitando elementos que los distorsionaban. En particular, se redujeron algunas retenciones a la exportación e impuestos a la importación, se comenzó la corrección de precios de la energía y de muchos precios de servicios previamente privatizados y se redujeron ciertos controles sobre algunas actividades.

En materia salarial, las convenciones colectivas de trabajo fijaron salarios en una mezcla de experiencia pasada con expectativas para el futuro que, en líneas generales, mantuvieron los ingresos de los trabajadores en términos reales.

Este nuevo conjunto de precios y la expectativa de futuras mejoras adicionales alimentaron la esperanza de que los productores emprendieran postergadas decisiones de expansión de la capacidad de producción. De esta manera, se esperaba que la inversión fuera un motor de la demanda agregada y con ello que la recesión quedara atrás para pasar a una etapa expansiva. Sin embargo, tal cambio se experimentó en el ejercicio en forma más moderada que lo esperado.

De acuerdo a las cifras del INDEC, en los nueve primeros meses, el producto bruto interno había caído 2,4 % respecto a igual período del año 2015. El EMAE, proxy del PBI, indicaba que para el período enero-noviembre el PBI había caído 2,5 % respecto a igual período de 2015. Sin embargo, hacia el bimestre octubre-noviembre la actividad económica habría logrado cierta estabilidad aun cuando a niveles bajos; la actividad en el bimestre respecto al tercer trimestre, aumentó 0,9 %. La información desagregada, para los primeros 9 meses, indica que las exportaciones y el consumo del sector público lideraron los factores de demanda, aumentando 2 % y 1,45 %, respectivamente, respecto a igual período en 2015. La inversión, que se esperaba fuera el motor del crecimiento en el período, cayó 6 %. Si bien mejoró el marco económico para las exportaciones, los plazos de implementación de las iniciativas así como un mundo exterior más adverso, dificultaron la expansión de la demanda agregada externa.

La información sobre el comercio exterior no es fácil de evaluar en su comparación con el año 2015. En aquel año, las distorsiones en el mercado cam-

## **Argentina's economy**

*In this international context, Argentina was able to capitalize the beginning of the fiscal year to place debt at rates that would be low in the new scenario that developed. The business context became tense throughout the year for reasons out of Argentina's control, forcing the country to act with caution in its macroeconomic design as regards the world.*

*The new authorities that took office in December 2015 followed a gradual implementation of the policy changes that were proposed in the campaign.*

*At the economic level, the new administration introduced amendments to Ministry Law segregating the decisions that had been more concentrated in the past in several departments.*

*The year began with several initiatives. As regards economic information, statistics began to be recalculated to correct the manipulation that had been perceived previously. As regards foreign exchange, the restrictions were lifted without a major impact on the foreign exchange rate. Argentina also regularized the situation with the creditors that had not entered the previous debt swaps, which paved the way for the country to return to foreign capital markets. As regards relative prices, a long journey began to remove the elements that caused distortions. In particular, some export withholdings and import taxes were reduced, corrections began to be made to energy prices and the prices for several utilities that had been privatized and certain controls on some activities were reduced.*

*As regards salaries, collective bargaining agreements established salaries in a mixture of past experience with expectations for the future that, in general, maintained workers' income in real terms at the same level.*

*This new set of prices and the expectation for additional future improvements nurtured the hope that producers would go ahead with previously postponed decisions to expand production capacity. Investments were expected to drive aggregate demand and leave the recession behind for a new expansive stage to begin. However, the change occurred more moderately than expected during the fiscal year.*

*According to the INDEC (Argentine Statistics and Census Bureau) figures, during the first nine months, GDP fell 2.4% as regards the same period in 2015. The EMAE (Monthly Economic Activity Indicator), a proxy for the GDP, indicated that, for the January - November period, GDP had fallen 2.5% as compared to the same period in 2015. However, during the October-November two-month period, economic activity would have reached a certain stability, even at low volumes; the activity during the two-month period increased 0.9% as compared to Q3. Disaggregated information for the first 9 months indicated that exports and consumption by the public sector lead the demand factors, increasing by 2% and 1.45%, respectively, as compared to the same period in 2015. Investments, which were expected to drive growth during the period, fell by 6%. Although the economic context improved for exports, the implementation term for the initiatives and the more adverse external world made the expansion of external aggregate demand more difficult.*

*The information about foreign trade is not easy to evaluate in comparison with 2015. In that year, the distortions in the foreign exchange market*

biario afectaron el resultado del intercambio comercial. Por tal motivo, los valores de 2016 parecen más acordes a la realidad económica del país ya que provienen de estadísticas sin el sesgo cambiario de 2015. El saldo comercial que en el año 2015 había sido negativo, en 2016 resultó positivo en U\$S 2,2 MM (miles de millones), producto de un aumento en el valor exportado del 1,7 % y una reducción del valor importado del 6,9 %. Cabe destacar que, contrariamente a la tendencia mundial, hacia diciembre los términos del intercambio mejoraron para el país en un 4,1 %, principalmente debido a la caída de los precios de importación. Respecto a las cantidades, las exportaciones aumentaron 5,8 % en el año.

El mercado brasileño, como se señaló anteriormente, experimentó recesión en 2016 lo que dificultó las exportaciones netas del país con ese destino. Cabe recordar, sin embargo, que la contracción del PBI de nuestro país moderó las importaciones en general y también desde Brasil.

Cuando se considera el flujo de ahorros global del país, las cifras correspondientes al año 2016 tienen la marcada influencia de la negociación con los acreedores que no habían ingresado al canje de deuda. Así, la cuenta corriente cambiaria muestra un déficit de U\$S 15,8 MM debido, en buena medida, a los intereses atrasados regularizados. También la cuenta capital, dentro de sus ingresos por U\$S 32,8 MM, tiene deuda emitida para pagar el acuerdo con los acreedores. Finalmente, el saldo de la balanza cambiaria arrojó un aumento de las reservas del B.C.R.A. de U\$S 13 MM.

La actividad económica más débil que lo esperado, no permitió disminuir el desempleo y la pobreza como inicialmente habían manifestado las autoridades, reflejando un anhelo de la población. Cabe señalar el cuestionamiento acerca de la calidad de las cifras de 2015 que dificultan hacer una comparación. Hacia el tercer trimestre, última cifra disponible, la tasa de desempleo era del 8,5 %. Utilizando la información del Sistema de Seguridad Social (SSS) para estimar la variación de salarios, se observa que los ingresos del SSS aumentaron en el año un 36,4 % lo que indicaría una variación del valor similar para los salarios registrados. Considerando la inflación promedio de precios mayoristas y minoristas, los salarios reales, en promedio, no habrían cambiado significativamente en el año. Sin embargo, el año se caracterizó por una mayor conflictividad laboral reflejada en el aumento de los paros y suspensiones. Es de destacar que la discusión salarial se llevó a cabo en un contexto de libertad de negociación.

La reducción de la pobreza es uno de los objetivos que las nuevas autoridades anunciaron como central a su gestión. Para el 2do trimestre de 2016, el Indec estimaba que un 32,2 % de las personas vivían bajo la línea de pobreza. Este número es similar al que estimaba la Universidad Católica Argentina para aquel momento. Hacia fin de año, de acuerdo a la medición de la UCA, este valor no habría mejorado. Cabe señalar que la caída del producto y la alta inflación son factores que sin duda han dificultado la disminución de aquel valor.

El sector público no modificó significativamente su absorción agregada. Con información incompleta se puede estimar que el gasto público consolidado se mantuvo cercano al nivel de 47 % del PBI alcanzado en 2015. Si bien la baja del gasto en subsidios iba a reducir el gasto de la Nación, la compleja realidad del sector receptor de subsidios no permitió alcanzar este objetivo. La recaudación, si se excluye lo cobrado por el sinceramiento fiscal, disminuyó algo en términos reales. Sin embargo, la recaudación por el sinceramiento

affected the outcome of trade exchange. For such reason, the 2016 figures seem to be more in line with the economic reality in Argentina since they come from statistics without the foreign exchange bias from 2015. Trade balance, which had been negative in 2015, was positive in 2016 for USD 2.2 billion, due to a 1.7% increase in export values and a 6.9% reduction in import values. It should be noted that, contrary to the worldwide trend, towards December the exchange terms improved for Argentina by 4.1%, mainly due to the decline in import prices. As regards quantities, exports increased by 5.8% during the year.

The Brazilian market, as stated previously, experienced recession in 2016, which made Argentine net exports with Brazil more difficult. However, it should be noted that contraction of GDP in Argentina moderated imports in general and also imports from Brazil.

When Argentina's global savings flow is considered, the amounts related to 2016 have the marked influence of negotiation with creditors that had not entered the debt swap. Thus, the foreign exchange current account shows a USD 15.8 billion deficit, largely due to the past-due interest that was settled. The capital account, within revenues for USD 32.8 billion, includes debt issued to settle the agreement with the creditors. Finally, the foreign exchange balance yielded an increase in the BCRA's reserves for USD 13 billion.

The economic activity, which was weaker than expected did not allow for a decrease in unemployment and poverty as had been initially expected by authorities, reflecting the hope of the population. The questions raised as regards the quality of the 2015 figures make a comparison difficult. Towards Q3, the last available figures, the unemployment rate stood at 8.5%. Using the information from the SSS (Social Security System) to estimate the changes in salaries, it is found that SSS revenues increased by 36.4% during the year, which would indicate a similar change in value for recorded salaries. Considering the average inflation of wholesale and retail prices, average real salaries would not have changed significantly during the year. However, the year was characterized by a higher level of labor conflicts reflected in the increase in strikes and suspensions. It should be noted that salary discussions were conducted in a context of negotiation freedom.

Reduction of poverty is one of the goals that the new authorities announced as central to their administration. For Q2 2016, INDEC estimated that 32.2% of the population lived below the poverty line. This figure is similar to the one estimated by the Universidad Católica Argentina at the time. Towards the end of the year, according to the UCA's measurement, this value had not changed. It should be noted that the decline in GDP and the high inflation rate are factors that have undoubtedly made it more difficult for that value to decrease.

The public sector did not significantly alter its aggregate absorption. With incomplete information, it can be estimated that consolidated government spending remained close to 47% of the GDP in 2015. Although the decline in subsidy spending was going to reduce federal spending, the complex reality of the sector that receives subsidies did not allow that goal to be reached. Revenues, if the amount received thanks to the tax whitewash is excluded, decreased somewhat in real terms. However, revenues resulting from the tax whitewash, which was better than expected, allowed the federal deficit goal to be reached. As regards the provinces, some observations can be made with partial information. The federal government agreed to reestablish the



to fiscal, mejor que la esperada, permitió que se alcanzara la meta de déficit de la Nación. Respecto a las Provincias, con información parcial se pueden hacer algunas observaciones. Es de destacar que el gobierno central acordó la restitución de lo que se les retenía a las provincias antes de la coparticipación federal de impuestos. A pesar de ello, el gobierno central transfirió fondos a las provincias en varias ocasiones y también éstas han colocado deuda en forma directa en el mercado local e internacional. Esto indicaría que es probable que el déficit provincial haya sido un poco mayor al de años anteriores. Como novedad, respecto a años anteriores, en el ejercicio el Banco Central de la República Argentina aumentó significativamente el déficit quasi fiscal al pagar importantes montos de intereses por la deuda remunerada que emitió para equilibrar el mercado de pesos. Se estima ese déficit en aproximadamente 1,6 % del PBI.

La financiación del déficit consolidado utilizó la asistencia del Banco Central establecida en su Carta Orgánica y la colocación de deuda por parte del Tesoro, tanto en el mercado local como en el externo. Como se señaló anteriormente, las Provincias también colocaron deuda en el mercado, principalmente en el exterior. Como parte del financiamiento externo fue utilizado para afrontar gastos internos, el Banco Central tuvo que absorber parte de la creación monetaria colocando deuda interna remunerada. De esta manera, las autoridades monetarias intentaron equilibrar el mercado de pesos para la tasa de inflación buscada como objetivo. Por tal motivo, el stock de pasivos domésticos remunerados del Banco Central se duplicó en el año y la tasa de interés pagada por ellos, en general, resultaba atractiva en términos reales esperados. El Banco Central explicitó su política monetaria dejando en claro que buscaba un objetivo de inflación descendente y que utilizaría la tasa de sus pasivos remunerados como instrumento para lograrlo. Más aun, el Banco Central aclaró que la tasa a pagar por dichos pasivos resultaría positiva en términos reales esperados mientras no se pudiera alinear la tasa de inflación real a la tasa objetivo del Banco Central. El objetivo de inflación del Banco Central fue decreciente en el tiempo.

*amounts withheld from the provinces before the tax revenue-sharing. In spite of this, the federal government transferred funds to the provinces in several occasions and the provinces have also placed debt directly in the local and international market. This would indicate that provincial deficit was likely a bit higher than previous years. As a novelty, as compared to previous years, during this fiscal year the BCRA substantially increased the quasi fiscal deficit when it paid significant interest amounts on interest-bearing debt that was issued to balance the Argentine peso market. This deficit is estimated at about 1.6 % of GDP.*

*In financing for consolidated debt, the assistance from the Central Bank established in its Charter and the debt placements by the Treasury both in the local and foreign markets were used. As indicated above, the provinces also placed debt in the market, mainly abroad. As part of the external financing that was used to face domestic spending, the Central Bank had to absorb part of the monetary creation by placing domestic interest-bearing debt. In this manner, the monetary authorities tried to balance the Argentine peso market for the inflation rate that is ought as a goal. For that reason, the stock of the Central Bank's domestic interest-bearing liabilities doubled during the year and the interest rate paid for them, in general, was attractive in the expected real terms. The Central Bank made its monetary policy explicit, making it clear that it sought a downward inflation target and that it would use the rate for its interest-bearing liabilities as a tool to achieve that. What is more, the Central Bank made it clear that the rate to be paid for such liabilities would be positive in expected real terms while it was not possible to align the real inflation rate to the Central Bank's target rate. The Central Bank's inflation target decreased over time.*

La tasa de inflación consumidor resultó del 39 % anual. Cabe señalar que dentro de esta tasa se encuentran los efectos de la liberación del sistema de precios con los ajustes no repetibles que ello implicó. Hacia fines del año, la tasa mensual fue del 1,2 % mensual, es decir dentro del rango del 12-17 % anual buscado por el B.C.R.A. como objetivo de política monetaria para el año 2017. La encuesta de expectativas que realiza mensualmente el Banco Central fue marcando hacia fin de año la reducción esperada en la tasa de inflación aunque a valores algo por encima de los propuestos por la autoridad monetaria.

*Consumer inflation rate stood at 39% p.a. This rate includes the effects of releasing the price system with the nonrefundable adjustment that this implied. Towards late in the year, the monthly rate stood at 1.2%, i.e., within the range of 12 - 17% p.a. sought by BCRA as a monetary policy goal for 2017. The survey about expectations conducted each month by the Central Bank marked the expected reduction in the inflation rate by the end of the year, although at values somewhat higher than those proposed by the monetary authority.*

#### B.C.R.A. REM Inflación Esperada *Expected inflation according to BCRA's REM (market expectations survey)*

en % mensual Monthly %	jun-16 Jun-16	sep-16 Sep-16
oct Oct	1,6 1.6	
nov Nov	1,5 1.5	1,7 1.7
dic Dec	1,7 1.7	1,6 1.6

Fuente: B.C.R.A.  
Source: B.C.R.A.

En el plano bancario, la débil inversión privada observada en las cuentas nacionales se tradujo en una baja demanda de crédito y, por ende, bajo incentivo para la captación de depósitos por parte de los bancos. Mientras los depósitos bancarios en pesos aumentaron 21,3 % en el año, el crédito en pesos subió el 14,1 %. Cabe agregar que parte del aumento de los depósitos fue a cubrir mayores exigencias de encaje. Si bien el stock de pasivos remunerados del Banco Central en el activo de los bancos fue importante, aumentó muy poco por encima de la tasa que estas letras pagaban. Los particulares, en cambio, colocaron una parte importante de sus ahorros en las letras del Banco Central. Estos movimientos se dieron con tasas nominales en descenso a lo largo del año.

El mercado en dólares, en cambio, experimentó una importante expansión en depósitos y en préstamos, aun dentro de las restricciones que condicionan la expansión de estos últimos.

Además del crédito bancario, el mercado de capitales colaboró en la canalización del ahorro público a quienes lo utilizaron. El aumento del financiamiento a las empresas medido en dólares aumentó un 30 % en el año.

El uso del mercado de capitales como fuente de financiamiento no fue uniforme. Mientras que las grandes empresas aumentaron en 33 % el financiamiento en dólares obtenido a través del mercado, las PYMES lo disminuyeron un 2 %, medido en dólares. Cabe destacar, sin embargo, que para ambos grupos de tomadores, el crecimiento del financiamiento proveniente del mercado de capitales superó en mucho el aumento de financiamiento recibido del sistema bancario.

*In the banking sector, the weak private investment found in Argentine accounts translated into a low demand for credit and, therefore, low incentive for banks to capture deposits. While bank deposits in Argentine pesos rose by 21.3% during the year, credit in Argentine pesos increased by 14.1%. Part of the increase in deposits was used to cover higher minimum cash requirements. Although the Central Bank's stock of interest-bearing liabilities in the banks' assets was significant, it increased very little above the rate paid by these bills. The private sector, instead, placed a significant part of their savings on BCRA bills. These movements took place at nominal rates that decreased throughout the year.*

*The market in US dollars, instead, experienced a significant expansion in deposits and loans, even under the restrictions that limit the expansion of the latter.*

*In addition to bank credit, the capital market collaborated with channeling public savings to those who used them. The increase in financing for companies measured in US dollars increased by 30% during the year.*

*The use of the capital market as a source for financing was not homogeneous. While large corporations increased financing in US dollars obtained through the market by 33%, financing for SMEs decreased by 2%, measured in US dollars. However, for both groups of borrowers, the increase in financing from the capital market exceed by far the increase in financing received from the bank system.*

En las grandes empresas, el instrumento que se destacó fueron las obligaciones negociables que aportaron el 76 % del capital tomado en el mercado por este grupo. En cuanto a las PYMES, los cheques de pago diferido brindaron el 95 % del financiamiento obtenido en el mercado de capitales.

También el mercado de capitales dio liquidez tanto a títulos, principalmente públicos, como a papeles privados, principalmente acciones y obligaciones negociables. Como en ejercicios anteriores, la comercialización de títulos públicos dominó las transacciones secundarias desarrolladas.

Así, el monto en pesos operado de títulos públicos representó el 78 % del total, con un aumento respecto al año 2015 del 99 %. El volumen de acciones negociadas aumentó el 45 %, en tanto que el de las obligaciones negociables aumentó el 80 %. Se destaca la caída del 9 % del monto de cheques de pago diferido.

Hacia adelante, se puede esperar que el gobierno reduzca el déficit fiscal y con ello su demanda de ahorros. Además, se puede esperar que el sinceramiento fiscal permita que una masa importante de ahorros en el exterior de argentinos se vuelque al mercado de financiamiento local. Ambos factores permiten imaginar un panorama en el que la disponibilidad de capital a un costo competitivo sea posible para llevar adelante proyectos de ampliación y mejora de la capacidad productiva del país. Cabría esperar que una mayor apertura de la economía redujera el impacto inflacionario que tal expansión crediticia podría generar de encontrar rigideces en la oferta agregada.

Sobre el final del ejercicio, en el marco internacional se conoció el resultado de las elecciones en los EEUU. La propuesta del candidato electo abrió numerosas interpretaciones, algunas de las cuales requerirían recalibrar ciertas visiones del resto del mundo para con nuestro país tanto en el plano comercial como en el financiero.

Localmente, hacia fines de año se produjo un cambio parcial de los responsables de la economía del país. Sin mayor variante en la línea de trabajo, el desdoblamiento del Ministerio de Hacienda buscó reforzar el modo de trabajo preferido por el Presidente.

En materia política, el año cierra con la experiencia de gobierno de un poder ejecutivo en minoría en ambas cámaras que, sin embargo, logró avances consensuados.

El ejercicio deja la experiencia del consenso para encarar ciertos avances con la clara idea de que la tarea comenzada requerirá considerables esfuerzos en los tiempos a venir.

## GESTIÓN DEL BANCO

La política empresarial del Banco no ha tenido variaciones durante el ejercicio 2016. Su actividad comercial sigue enfocada a la generación de productos y servicios relacionados con el mercado de capitales, siendo sus principales rubros la actuación como fiduciarios de fideicomisos financieros y el desempeño del rol de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva, comúnmente conocido como depositario de Fondos Comunes de Inversión.

Asimismo, mantiene como su principal objetivo estratégico la ejecución de una política de liquidez capaz de asegurar en todo momento la disponibili-

*In large corporations, the most significant instrument was corporate bonds, which contributed 76% of the capital obtained by this group in the market. With regard to SMEs, deferred payment checks contributed 95% of the total financing obtained in the capital market.*

*The capital market also provided liquidity to securities, mainly government securities, and to private securities, mainly shares and corporate bonds. As in prior years, government security trading dominated secondary transactions.*

*Thus, the amount in Argentine pesos for which government securities were traded accounted for 78% of the total amount, with a 99% increase as compared with 2015. The volume of traded shares increased by 45%, which the volume of corporate bonds increased by 80%. There was a 9% decline in the amount for deferred payment checks.*

*Going forward, the government can be expected to reduce the fiscal deficit and, with that, its demand for savings. Moreover, the tax whitewash may be expected to allow an important volume of savings held by Argentines abroad to be channeled to the local financing market. Both factors make it possible to imagine a scenario where capital availability at a competitive cost can be achieved to move forward with projects to extend and improve Argentina's production capacity. A more open economy would be expected to reduce the inflationary impact that such credit expansion could generate if rigid features were found in aggregate supply.*

*Near the end of the fiscal year, the outcome of the elections in the United States was known. The proposal made by the elected candidate opened several interpretations, some of which would require to recalibrate certain visions held by the rest of the world regarding Argentina both in the commercial and financial levels.*

*Locally, near the end of the year there was a partial change in the persons who are responsible for the country's economy. Without major changes in the line of work, the division in the Ministry of Economy was aimed at reinforcing the work method preferred by President Macri.*

*As regards politics, the year ends with the government experience of an executive power with a minority in both chambers that, in spite of this, achieved progress by consensus.*

*The fiscal year leaves the experience of consensus to approach certain advancements with the clear idea that the task that has begun will require significant efforts in the times to come.*

## THE BANK'S BUSINESS ACTIVITIES

*The Bank's business policy has not changed during fiscal 2016. Its business activity remains focused on the generation of products and services related to the capital market, its main sections being its role as trustee in financial trusts and its role as agent for the custody of collective investment products, commonly known as mutual fund depositaries.*

*Moreover, the Bank's main strategic goal continued to be the execution of a liquidity policy that may ensure at all times the availability of the funds that are required for the Buenos Aires stock exchange to fulfill its clearance role*

lidad de los fondos necesarios para que el Mercado de Valores de Buenos Aires pueda cumplir normalmente con su rol compensador, aislando del riesgo sistémico bancario. Con ese propósito, Banco de Valores desarrolló sus políticas de riesgo en forma armónica buscando identificar, medir, mitigar y monitorear aquellos factores que puedan afectar el logro de tales objetivos. Entre dichas políticas, se destacan las de riesgo estratégico, de liquidez, de crédito, reputacional y operacional, entre otras. En notas 18 y 19 de los Estados Contables, se describe con mayor detalle el contenido de estas políticas y la estructura organizada para su control.

En cuanto a la gestión comercial, Banco de Valores tuvo en el ejercicio 2016 resultados altamente satisfactorios, no obstante las perspectivas poco alentadoras existentes hacia el inicio del año sobre la evolución del consumo, que constituye una variable importante en la actual actividad fiduciaria.

En dicho período se concretaron 92 emisiones de fideicomisos financieros por un total de \$ 21.670 millones, valores que representaron un incremento de 67,5 % en los volúmenes emitidos y 10 emisiones más que las registradas el año previo. Este desempeño le permitió a nuestra entidad mantener un claro liderazgo en este mercado, con una participación superior al 60 % de las emisiones destinadas a financiar al sector privado.

Por su parte, la actividad de depositarios de Fondos Comunes de Inversión tuvo un crecimiento sostenido a lo largo de 2016, que dio como resultado un incremento del 43 % en los patrimonios bajo custodia del Banco, que alcanzaron al cierre de ejercicio la suma de \$ 76.086 millones.

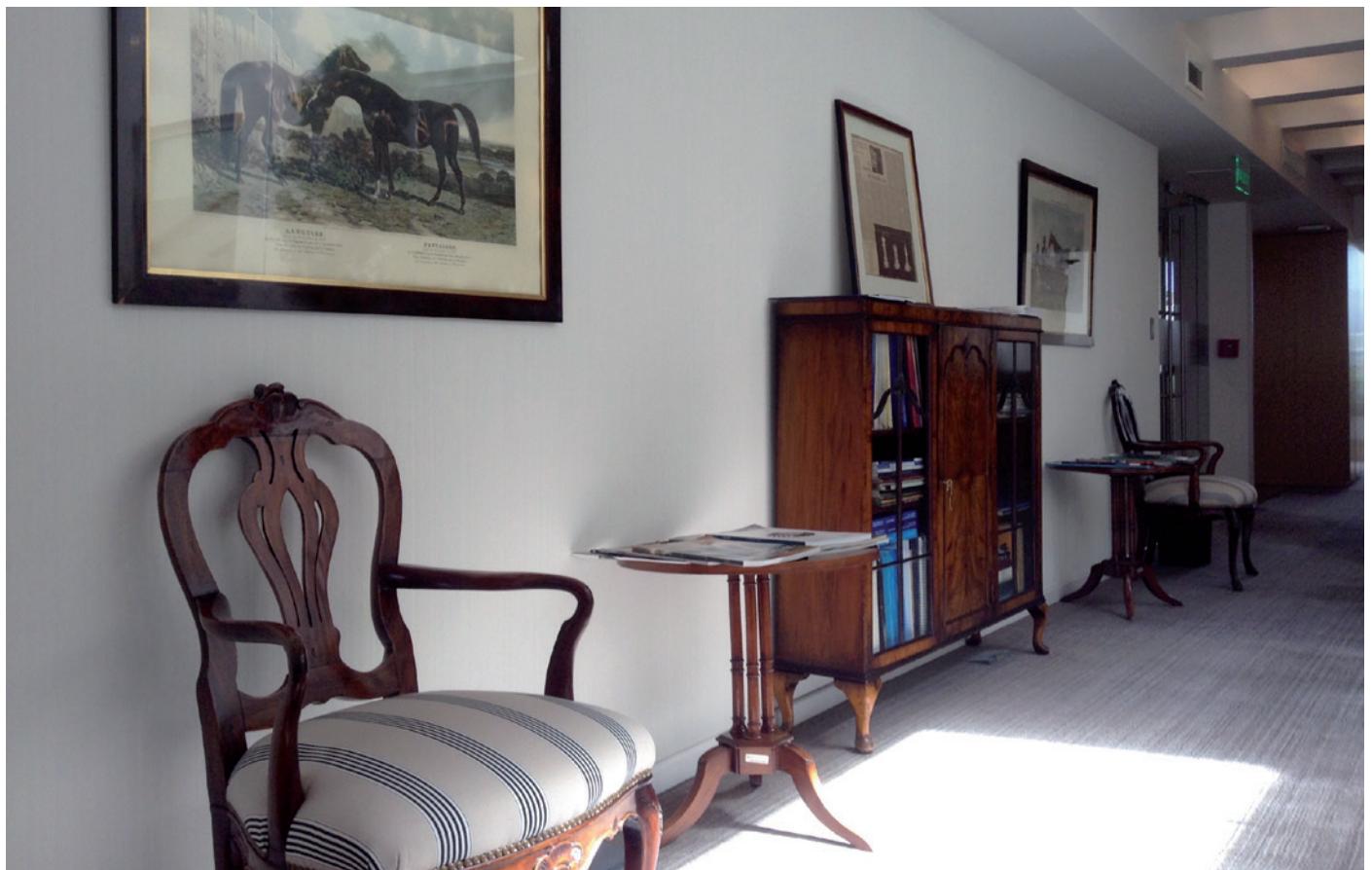
P.14

*regularly, isolating it from the systemic bank risk. For this purpose, Banco de Valores developed its risk policies in a harmonious way, seeking to identify, measure, mitigate and monitor those factors that may hinder the fulfillment of such goals. These policies include those related to strategic, liquidity, credit, reputational and operational risks, among others. Notes 18 and 19 to the financial statements describe the content of this policies and the structure that was organized for the control thereof in further detail.*

*As regards its business management, Banco de Valores had highly satisfactory results in fiscal 2016, despite the unencouraging perspectives that there are at the beginning of the year about the progress of consumption, which is an important variable in the current trust activity.*

*In such period, 92 financial trust issues were carried out for a total of ARS 21.67 billion, figures that represent a 67.5% increase in issued volumes and 10 issues more than those in prior year. This performance allows Banco de Valores to maintain its clear leadership in this market, with a share higher than 60% of issues aimed at financing the private sector.*

*In turn, Banco de Valores's activity as depository of mutual funds experienced sustained growth throughout 2016, resulting in a 43% increase in the Bank's assets under custody amounting to ARS 76.08 as of year-end.*



De esta manera, Banco de Valores registró al 31/12/2016, activos bajo custodia provenientes de sus dos actividades principales, fiduciario y depositario de FCI, por más de \$ 100.000 millones, cifra equivalente a 15 veces el total de su activo neto. De ambos negocios nos ocuparemos en detalle más adelante.

Dando continuidad al espíritu de colaboración con las demás empresas que conforman el grupo de instituciones de nuestro mercado y en línea con la decisión de invertir en el fondo de riesgo de Garantía de Valores SGR adoptada en el ejercicio pasado, el Directorio resolvió en diciembre último, participar en el fondo de PYME AVAL SGR por la suma de \$ 10 millones. Esta decisión reconoce la excelente evolución experimentada por la compañía en el curso del año 2016 y confirma nuestra predisposición de integrar a nuestro Banco al quehacer de las demás instituciones del grupo, coadyuvando en forma conjunta al desarrollo del mercado de capitales.

El crecimiento sostenido de nuestros depósitos a un ritmo superior que el total de depósitos del sistema financiero, produjo el cambio de categoría de nuestra entidad (de Grupo C a Grupo B) frente a las normas del B.C.R.A. sobre "Separación de funciones ejecutivas y de dirección". A raíz de ello, se presentó ante dicha Institución toda la documentación requerida por las referidas disposiciones solicitando autorización para mantener la función de director ejecutivo. Por nota del 6 de febrero último, el B.C.R.A. comunicó al Banco su conformidad a lo solicitado, autorizando a su actual vicepresidente, Señor Norberto D. A. Mathys a desempeñar en forma simultánea, funciones ejecutivas y de dirección. Adicionalmente, y a consecuencia de una nota remitida en marzo de 2016 por el B.C.R.A. donde sugería revisar si el Comité Ejecutivo también realizaba funciones ejecutivas (en cuyo caso todos sus integrantes debían requerir autorización previa para ejercerlas), este Directorio para evitar cualquier controversia sobre el particular, resolvió en su sesión del 27/4/2016, suspender el funcionamiento de dicho Comité y convocar oportunamente a Asamblea Extraordinaria para eliminar su mención en el Estatuto. En consecuencia, se convocará a Asamblea Extraordinaria para la correspondiente modificación a los estatutos del Banco, juntamente con el llamado a Asamblea Anual Ordinaria.

Asimismo, y apoyándose en previos trabajos de consultoría encargados a especialistas en la materia, hacia principios de septiembre último este Directorio aprobó la implementación de un profundo cambio en la estructura orgánico funcional de la entidad, creando nuevas gerencias a raíz del redimensionamiento de las estructuras existentes y dando nacimiento a la Gerencia de Proyectos, un concepto moderno en la administración de empresas que está llamado a facilitar y hacer más eficiente la ejecución de los proyectos, cada vez más numerosos en la compleja actividad que nos toca desarrollar. Todos estos cambios fueron ejecutados dando absoluta prioridad a los cuadros jerárquicos de nuestra entidad a la hora de cubrir los nuevos puestos gerenciales, siendo conscientes de la calidad profesional de sus funcionarios. Al desarrollar el título Organización nos explaremos sobre los detalles de la nueva estructura.

Con relación al recurso directo interpuesto por Banco de Valores contra la Resolución 686 del B.C.R.A. mediante la cual dicha Institución resolvió aplicar el 31 de octubre de 2014 multas a nuestra entidad y a sus directores, síndicos y gerentes actuantes al momento de los hechos en el año 2008, debemos informar que el 6 de septiembre último la Sala 1<sup>a</sup> de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal en donde tramita el expediente resolvió: a) confirmar la Resolución 686/2014 del B.C.R.A. en cuanto a la configuración de una infracción a la normativa vi-

*Thus, as of December 31, 2016, Banco de Valores carried assets under custody from its two main activities, trustee and depositary of mutual funds, for over ARS 100 billion, an amount that is equivalent to 15 times the Bank's total net assets. Both businesses will be discussed in further detail later on.*

*Continuing with the spirit of collaboration with the other companies that make up the group of entities in our market and in line with the decision made during the last fiscal year to invest in Garantía de Valores SGR risk fund, last December the Board decided to hold equity in the PYME AVAL SGR fund for ARS 10 million. This decision recognizes the excellent progress made by the company throughout 2016 and ratifies Banco de Valores's willingness to integrate our Bank with tasks of the other companies that comprise the group of companies in our market, jointly helping the development of the capital market.*

*The sustained growth of our deposits at a faster pace than the total deposits in the financial system brought about a change in the Bank's category from Group C to Group B in light of the BCRA's regulations on "Segregation of Executive and Management Duties". Thus, all the documentation required by the abovementioned resolutions was filed with monetary authorities requesting authorization to keep the role of executive director. Through a note dated February 6, the BCRA notified the Bank about its agreement with the request, authorizing its current vicepresident, Mr. Norberto D. A. Mathys, to perform executive and management roles simultaneously. In addition, and as a result of a note issued in March 2016 by the BCRA that recommended reviewing whether the Executive Committee also performed executive duties (in which case all its members had to request an authorization prior to exercising them), to avoid any controversy on the matter the Board decided in the meeting held on April 27, 2016, to suspend the operations of such Committee and summon a Special Meeting to eliminate the mention thereof in the bylaws. Consequently, a Special Meeting will be summoned for the related amendment to the Bank's bylaws, jointly with the so-called Regular Annual Meeting.*

*Moreover, and based on previous consulting work entrusted to specialists in the matter, in early September the Board approved the implementation of a deep change in the Bank's functional organic structure, creating new management areas after dimensioning the existing structures and giving rise to the Project Management area, a modern concept in corporate management that is aimed at making the execution of projects, that keep increasing in number in the complex activity we perform, easier and more efficient. All these changes were executed giving absolute priority to the Bank's hierarchical charts when covering the new management positions, in awareness of the professional quality of our officers. The Organization section will describe the new structure in detail.*

*Regarding the appeal filed by Banco de Valores S.A against BCRA Resolution No. 686 whereby on October 31, 2014, the BCRA imposed fines to the Bank, and to its directors, statutory auditors and managers acting at the time of the events occurred in 2008, on September 6, the 1st Courtroom of the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires decided: a) to confirm BCRA Resolution No. 686/2014*

gente; y b) revocar y dejar sin efecto las multas impuestas en la Resolución 686/2014, ordenando el envío de las actuaciones al B.C.R.A. para la fijación de una nueva multa de acuerdo a los parámetros fijados en la sentencia.

En este sentido, la Cámara determinó que: i) no resulta procedente establecer el monto de la multa en función de los montos de las operaciones cuestionadas; ii) el B.C.R.A. "no pudo mensurar en dinero el perjuicio que la operatoria pudo haber ocasionado en el mercado en general y al Banco Central en particular"; iii) que resulta irrazonable que el monto de la multa represente alrededor del 25 % de la posición de capitales mínimos de la entidad; y iv) que resulta cuestionable la finalidad de disuasión que el B.C.R.A. asignó a la multa impuesta en la Resolución 686/2014, por lo que esa finalidad no podrá ser invocada al redeterminar los montos de las multas.

El B.C.R.A. no recurrió la sentencia de la Cámara, por lo que quedó firme la revocación de las multas impuestas. A raíz de ello, el 16/11/2016 dicha Institución reintegró al Banco la suma que éste le abonara un año antes, o sea sin reconocer intereses, con excepción del monto correspondiente a la multa del Dr. Guillermo Alchouron cuya restitución se encuentra demorada debido a su fallecimiento.

Si bien el Banco, autoridades y funcionarios involucrados interpusieron el 29 de septiembre último recurso extraordinario contra la sentencia de la Excma. Cámara en cuanto confirmó la configuración de infracciones a la normativa vigente, posteriormente resolvieron desistir del mismo priorizando el objetivo de lograr una rápida resolución de este conflicto. No obstante, estamos convencidos que nuestro Banco actuó en todo momento dentro del marco normativo vigente y que situaciones como las que tuvo que afrontar son sólo concebibles en un escenario donde un Estado policial busca amedrentar a los agentes económicos para alinearlos detrás de políticas voluntaristas que desconocen las más elementales leyes del mercado.

Cabe destacar que desde el dictado de la Resolución 686/2014, estuvieron vigentes distintas normas en materia de determinación de multas: una interna del año 2010 y otras públicas como la Comunicación "A" 5838 del 21/11/2015 y la recientemente publicada "A" 6167 del 26/1/2017. Frente a esta realidad, nos encontramos ante una situación de incertidumbre respecto del criterio que utilizará el B.C.R.A. para cumplir con lo ordenado por la Cámara y por lo tanto, no estamos en condiciones de efectuar una estimación lo suficientemente confiable respecto del monto que dicha Institución fijará como nuevas multas. En ese sentido, la suma percibida del B.C.R.A en concepto de devolución de multa, que asciende a \$ 178,1 millones, se encuentra registrada en el Rubro Previsiones del Pasivo, a la espera de la determinación definitiva por parte de dicha Institución.

El resultado del ejercicio ascendió a \$ 443.149 miles, superando al obtenido en el ejercicio previo en \$ 165.812 miles. Este excelente desempeño le permitió al Banco obtener, por segundo año consecutivo, un rendimiento sobre patrimonio neto (ROE) de casi el doble del alcanzado por el mercado en su conjunto. En efecto, con un valor del 62,79 % este indicador superó en 30 puntos al obtenido por el grupo de bancos privados (32,7 %) y por 29 puntos al alcanzado por el sistema financiero en su conjunto (33,4 %). En este ejercicio, no sólo la intermediación financiera ocupó un rol importante en la gestación de este resultado. También fue relevante el comportamiento de los ingresos netos por servicios. Sin considerar en dicho total las comisiones abonadas al B.C.R.A. por operaciones de *overnight* cuyo cómputo distorsionaría el análisis, se observa que tales ingresos experimentaron un crecimiento del 58 % frente a los obtenidos en el ejercicio previo.

*concerning the infringement of current regulations; and b) to revoke and render null the fines imposed in Resolution No. 686/2014 and to order that the proceedings be referred to the BCRA to establish a new fine pursuant to the parameters set forth in the ruling.*

*In this regard, the Court of Appeals determined that: i) it would be inappropriate to establish the amount of the fine based on the amounts of the transactions being challenged; ii) the BCRA "was unable to measure in monetary terms the damage that the transaction could have caused for the market in general and the Central Bank in particular"; iii) it is unreasonable for the amount of the fine to account for about 25% of the Bank's minimum capital position; and iv) the deterrent goal assigned by the BCRA to the fine imposed in Resolution No. 686/2014 is questionable, and for that reason that purpose cannot be invoked to redetermine the amount of the fines.*

*The BCRA did not appeal the judgment issued by the Court of Appeals, and thus the revocation of the fines is now final. As a result of the above, on November 16, 2016, the BCRA reimbursed the amount paid by the Bank a year before, i.e. no interest was recognized, except for the amount related to Mr. Guillermo Alchouron's fine, the reimbursement of which is delayed due to his death.*

*Although the Bank, its authorities and officers involved filed an extraordinary appeal against the judgment issued by the Court of Appeals on the grounds that it confirmed infringements to current regulations, it was subsequently decided to withdraw this recourse considering as a priority the goal of solving this conflict quickly. However, we are convinced that the Bank acted within the current regulatory framework at all times and that situations such as the one it had to face are only possible in a scenario where a police State seeks to threaten economic players to align them behind voluntaristic policies that disregard the most elemental market laws.*

*Since Resolution No. 686/2014 was issued, several standards regarding the assessment of fines were in place: and international regulation from 2010 and other public regulations such as BCRA Communiqué "A" No. 5838 dated November 21, 2015 and recently published "A" 6167 dated January 26, 2017. In light of this reality, there is uncertainty as to the criterion that will be adopted by the BCRA to meet that ordered by the Federal Court of Appeals and, therefore, it is impossible to estimate reasonably the amount that the BCRA will establish for the new fines. The amount received from the BCRA for the reimbursement of the fine, totaling ARS 178.1 million, is booked as a provision, pending a final decision by the BCRA.*

*Income for the year amounted to about ARS 443,149,000, exceeding the amount obtained in the prior year by about ARS 165,812,000. This outstanding performance allowed the Bank to obtain, for the second year in a row, a ROE that almost doubled the value obtained by the market as a whole. Indeed, with a value of 62.79%, this indicator exceeded by 30 points the one obtained by private banks (32.7%) and by 29 points the one obtained by the entire financial system (33.4%). This year, it was not only financial intermediation that played a significant role in reaching this result. The behavior of net income from services was also relevant. Without considering in this total*

Dentro de este rubro, cabe una mención especial para los ingresos provenientes de nuestro rol de depositarios de Fondos Comunes de Inversión, que mostraron un incremento del 63,5 %.

## TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

### Infraestructura Tecnológica

Dentro de lo previsto para el ejercicio bajo informe, se incrementó la capacidad de procesamiento total en un 33 %, permitiendo de esta forma atender a la creciente demanda de las áreas de negocios. Se robusteció la red interna trabajando en esquemas de alta disponibilidad tanto a nivel de enlaces como de equipamiento, brindando la posibilidad de operar indistintamente desde el Datacenter Principal como desde el Datacenter Alternativo.

Asimismo, se reemplazó la antigua central telefónica que daba servicio a la mesa de operaciones de la Gerencia de Finanzas, por una de última generación atendiendo a así a las necesidades que exige el mercado, proporcionando acceso directo e inmediato a otras entidades.

En cuanto a la infraestructura tecnológica necesaria para mantener un alto estándar en materia de seguridad física, se procedió a la renovación total de los servidores de grabación de videovigilancia, contemplando un esquema redundante que permite continuar con la grabación en caso de caída de alguno de los servidores.

### Sistemas

#### Banca Virtual

Se comenzó a trabajar en un proyecto de reingeniería y rediseño de nuestra Banca Virtual, que permitirá adoptar las últimas tecnologías e incorporar nuevas funcionalidades altamente requeridas por nuestros clientes. Dicho proyecto se desarrolla bajo metodologías ágiles, lo que hará posible continuar mejorando el servicio de forma evolutiva e incremental.

#### Fondos Comunes de Inversión

Dentro de las exigencias que nos impone nuestra posición de liderazgo en el rol de depositarios de Fondos Comunes de Inversión, estamos trabajando en la integración de los sistemas informáticos juntamente con las Sociedades Gerentes de los patrimonios bajo nuestra custodia, a efectos de intercambiar información y automatizar tareas, mejorando la eficiencia y eficacia de la operatoria diaria.

#### Sistema de Gestión de Fideicomisos

Se continuó trabajando en la incorporación de adecuaciones, mejoras y nuevas funcionalidades al Sistema que da soporte a la Gestión de Fideicomisos (e-Trust), de manera de lograr un creciente grado de automatización de la gestión de este proceso de negocio.

## ORGANIZACIÓN

Ampliando lo adelantado, se resumen a continuación los principales cambios ocurridos en el último año en la estructura organizacional de la Entidad:

- Se creó el Comité de Gestión Integral de Riesgos que, tal como establece la reglamentación vigente del B.C.R.A., tiene a su cargo realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, de cumplimiento y de reputación, entre otros. Asimismo, asesorará al Directorio sobre los ries-

amount the commissions paid by the BCRA for overnight transactions that would distort the analysis if computed, it is found that such income increased by 58% as compared to prior year. Within this account, income derived from our role as mutual fund depositaries grew by 63.5%.

## INFORMATION TECHNOLOGY

### Technology infrastructure

Within the expectations for the reporting year, total processing capacity was increased by 33%, which allows addressing the growing demand in the business areas. The internal network grew stronger, working in high availability schemes both in terms of links and equipment, which provides the possibility of operating either from the main datacenter as well as from the alternative datacenter.

Moreover, the old telephone switchboard that serviced the operating desk of the Finance area was replaced for state-of-the-art technology which allows market needs to be met, providing direct and immediate access to other entities.

As regards the technology infrastructure that is necessary to maintain a high physical security standard, all surveillance recording servers were renewed, considering a redundancy system that enables the recording to be continued in case any of the servers shuts down.

### IT

#### Virtual Banking

The Bank began working on a reengineering and redesign project involving our Virtual Banking, which will allow the Bank to adopt state-of-the-art technology and add new features that are highly requested by our customers. This project is being conducted under dynamic technologies, which will allow the Bank to continue improving the service in a progressive and incremental manner.

#### Mutual funds

As part of the requirements imposed by our leadership position in the role of mutual fund depositaries, we are working on integrating the information systems jointly with the manager companies for the assets under custody to exchange information and automatize tasks, improving the effectiveness and efficiency of daily operations.

#### Trust-management system

Efforts continued to add adjustments, improvements and new functionalities to the system that supports the trust business process (e-Trust) so as to increase the degree of automation of this business process.

## ORGANIZATION

Below is a summary of the main changes that were introduced over the past year to the Bank's organizational structure:

- The Comprehensive Risk Management Committee was created, which, as established by current BCRA regulations, is in charge of following up on the activities fulfilled by senior management related to the management of the different credit, market, liquidity, operational, compliance and reputational risks, among others. It will

gos de la entidad. En función a lo mencionado anteriormente, se dispuso la disolución del Comité de Riesgo Operacional dado que quedó subsumido en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

- Se creó la Subgerencia General con el objeto de suplir al Director Ejecutivo en sus funciones de Gerente General, en caso de licencia, enfermedad y/o ausencia temporal de éste. Al respecto, cabe señalar que estamos a la espera de la autorización del B.C.R.A. correspondiente al primero de los mencionados cargos para poner en práctica el ejercicio de su función.

- Se efectuó la creación de cinco nuevas gerencias: (i) la Gerencia de Proyectos; (ii) la Gerencia de Finanzas; (iii) la Gerencia de Riesgos Integrales; (iv) la Gerencia de Recursos Humanos; y (v) la Gerencia de Prevención del Lavado de Dinero.

- La gestión de la tecnología informática, quedó bajo la órbita de la Gerencia de Sistemas y Tecnología, mientras que los temas administrativos, contables y legales se delegaron en la Gerencia de Administración. Asimismo, los asuntos que competían al área de Mercado de Capitales fueron absorbidos por la Gerencia Comercial, pasando su titular a desempeñarse como adscripto a la Dirección Ejecutiva.

### Marco Político y Estructura Organizacional

Se realizaron adecuaciones y mejoras en los contenidos del Cuerpo Político, dentro del Plan de Integración y Mantenimiento de un Régimen del Gobierno Societario.

### Normas y Procedimientos

En el marco del Proyecto de Mejora Continua de Procesos y Procedimientos se integraron nuevos contenidos normativos y procedimentales y se adecuaron los preexistentes.

## MERCADO DE CAPITALES

### Fideicomisos financieros

El financiamiento en el mercado de capitales logró un volumen récord durante 2016, totalizando emisiones por el equivalente a U\$S 12.537 millones, logrando un incremento del 30 % sobre lo emitido durante el año previo. El rol más destacado le cupo en este ejercicio a las obligaciones negociables que con una participación del 71 % vieron incrementadas sus emisiones en un 47 %.

Por su parte, los Fideicomisos Financieros participaron con un 20 % de las financiaciones. El total de emisiones expresadas en pesos, tuvieron durante el ejercicio un incremento de alrededor del 35 % respecto de las concretadas en 2015, aunque medido en términos de dólar, relación válida considerando el ajuste habido en el tipo de cambio hacia fines de 2015, el mercado experimenta un cierto amesetamiento respecto de los valores alcanzados el año previo.

Del total emitido en el mercado, el 71 % correspondió a Fideicomisos con activos conformados por préstamos personales y de consumo, mientras que el 19 % lo fueron con préstamos hipotecarios y correspondió en su totalidad a emisiones del plan Pro.Cre.Ar.

En cuanto a los rendimientos generados por este instrumento, podemos observar en el siguiente gráfico, cuya fuente es el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (I.A.M.C.), la evolución de la tasa promedio de los tí-

also advise the Board on the Bank's risks. Based on the above, the Operational Risk Committee was dissolved, as it was absorbed by the Comprehensive Risk Management Committee.

- The Deputy General Manager was created to replace the Executive Director in his General Manager functions, in case of leave, illness and/or temporary absences. The Bank is awaiting the BCRA's authorization for the first of the abovementioned positions so that the officer can begin performing his duties.

- Five new areas were created: (i) Project Management; (ii) Finance; (iii) Comprehensive Risk Management; (iv) Human Resources; and (v) Anti-Money Laundering.

- IT management is now under the Systems and Technology area, while administrative, accounting and legal matters were delegated to the Administration area. Moreover, the issues that used to be addressed by the Capital Market area were absorbed by the Commercial Management, the head of which now reports to the Executive Director.

### Political framework and organizational structure

The contents included in the Bank's political framework, within the Corporate Governance System Maintenance and Integration Plan, were adjusted and improved.

### Standards and procedures

As part of the Ongoing Process and Procedure Improvement Project, a significant number of new regulatory and procedure contents was integrated and those already existing were adjusted.

## CAPITAL MARKETS

### Financial trusts

Financing in the capital market reached a record volume during 2016, with issues totaling USD 12.53 billion, which represents a 30% increase as regards prior-year issues. The instrument with the most relevant role was corporate bonds, which accounted for 71% of financing and experienced an increase in issues by 47%.

In turn, financial trusts accounted for 20% of financing. Total issues stated in Argentine pesos increased by about 35% during the year as compared to those in 2015, although if measured in US dollars, a valid calculation considering the adjustment of the foreign exchange rate in late 2015, the market experienced some stagnation as compared to the values reached in prior year.

Out of the total issued in the market, trusts with assets made up by personal and consumption loans accounted for 71%, while mortgage loans accounted for 19% and were all related to Pro.Cre.Ar plan issues.

With regard to the return on this instrument, the following chart prepared by the IAMC (Argentine Capital Market Institute) shows the changes in the

tulos senior emitidos por los Fideicomisos Financieros. De su análisis surge claramente la excelente calidad de esta herramienta que, perteneciendo al mercado de capitales, permite evitar los costos de la intermediación, en beneficio tanto de la empresa que busca financiar su actividad y logra acceder a costos muy competitivos, como también del inversor que encuentra en el mismo un refugio seguro y rentable para su dinero.

*average rate of senior securities issued by financial trusts. Its analysis clearly shows the excellent quality of this tool that belongs to the capital market and helps avoid intermediation costs, which benefits both the company that seeks financing for its activity as well as investors, who find a safe and profitable haven for their money.*

### Fideicomisos Financieros (FF)

- La tasa promedio ponderado de los VDF Senior se situó en 27,44 %.
- La tasa promedio de los VDF clase B de corto plazo se ubicó entre 26,98 % y 32,5 %.

### Financial Trusts (FT)

- The weighted average rate of Senior VDF was 27.44%.
- The average rate of short-term class B VDF ranged between 26.98% and 32.5%.

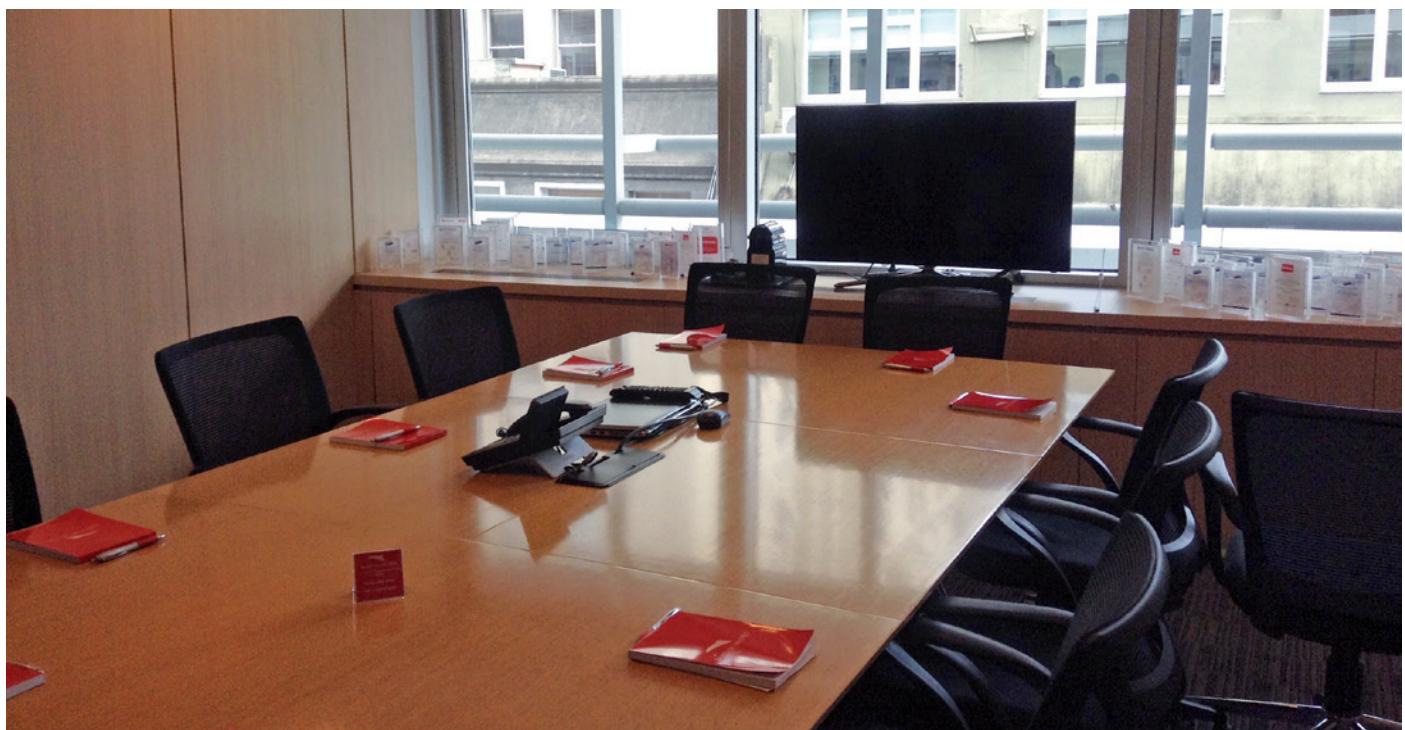
### Tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos (no incluye FF PyME)

*Weighted average rate of short-term senior VDF in ARS (not including FT and foreign currency)*



Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos  
Monthly changes in the average weighted rate of short-term senior VDF in ARS

Concepto Concept	Dic-15 Dec-15	Ene-16 Jan-16	Feb-16 Feb-16	Mar-16 Mar-16	Abr-16 Apr-16	May-16 May-16	Jun-16 Jun-16	Jul-16 Jul-16	Ago-16 Aug-16	Sep-16 Sep-16	Oct-16 Oct-16	Nov-16 Nov-16	Dic-16 Dec-16
Tasa Promedio Average rate	31,1 % 31.1 %	32,8 % 32.8 %	31,8 % 31.8 %	34,1 % 34.1 %	36,1 % 36.1 %	33,2 % 32.2 %	30,0 % 30.0 %	29,4 % 29.4 %	29,0 % 29.0 %	28,0 % 28.0 %	27,2 % 27.2 %	26,3 % 26.3 %	27,4 % 27.4 %
m/m   pbs   m/m   bp	201	172	-101	227	198	-292	-313	-66	-38	-97	-80	-90	113
a/a   pbs   y/y   bp	410	670	617	746	983	736	415	319	318	64	147	-281	-368
YTD   pbs   YTD   bp	410	172	71	298	496	204	-109	-175	-213	-311	-391	-481	-368



P.20

En nuestra Memoria del ejercicio anterior expresábamos nuestras expectativas de que en 2016 se produjera una reactivación del uso de este instrumento en otras actividades tales como el financiamiento de la producción, fundamentalmente agrícola, y del mercado inmobiliario. Debemos reconocer que dichas expectativas no se vieron cumplidas, básicamente debido a la demora de la salida del proceso recesivo que afectó a la economía de nuestro país a lo largo de todo el año. Sin embargo, el Banco ha podido concretar algunas emisiones vinculadas a actividades que últimamente habían dejado de utilizar esta herramienta de financiamiento. Nos referimos, por un lado, a la emisión de la primera serie del Provincia Leasing, cuyo activo fideicomitido está compuesto por derechos crediticios derivados de ese tipo de contratos originados por Provincia Leasing S.A. para financiar principalmente a Municipios de la provincia de Buenos Aires. Por otro lado, también concretamos la emisión de la primera serie del fideicomiso CarFácil cuyo activo está conformado por créditos prendarios por \$ 26 millones.

Asimismo, también durante el ejercicio nos hemos constituido en fiduciarios de la Garantía de la Emisión de Bonos de la Provincia de Córdoba. Se trata de un Programa de Emisión de Títulos de Deuda por hasta V/N U\$S 260 millones con vencimiento en el año 2026, garantizados con recursos provenientes del régimen de coparticipación federal de impuestos.

Para el corriente año, y con las primeras señales de un cambio de tendencia en el nivel de la actividad económica de nuestro país, resurgen nuestras expectativas de una mayor diversificación de las actividades que adoptarán este instrumento para atender sus necesidades de financiamiento, al tiempo que se consolidan aquellos sectores que reincorporamos durante 2016. Con esa visión, estimamos que 2017 concretaremos 95 emisiones por una cifra total superior a los \$ 23.000 millones.

A continuación se expone un resumen de las emisiones realizadas durante el 2016 en las cuales Banco de Valores participó en su habitual rol de Fiduciario, Organizador y Colocador, contando en esta última función con la fundamental intervención de la red de agentes y sociedades de bolsa:

*In our letter to the shareholders for the previous year, we stated our expectation that, in 2016, the use of this instrument would be reactivated in other activities such as production financing, mainly agricultural production, and in the real estate market. It should be acknowledged that these expectations were not fulfilled, mainly due to a delay in the recovery from the recession process that affected Argentine economy throughout the year. However, the Bank was able to complete some issues related to activities that lately had stopped using this financing tool. We refer, firstly, to the issue of the first series of Provincia Leasing, the corpus assets of which include credit rights derived from this type of agreement originated by Provincia Leasing S.A. to provide financing to municipalities in the Province of Buenos Aires. Secondly, we also completed the issue of the first series of the CarFácil trust, the assets of which are made up of loans under security agreements for ARS 26 million.*

*During the year, we have also become trustees of the guarantee in the issue of bonds by the Province of Córdoba. This is a Program for the Issue of Debt Securities for a nominal value of USD 260 million maturing in 2026, secured by resources from the federal tax revenue-sharing system.*

*For the current year, and with the first indications of a change in trend in the economic activity level in Argentina, our expectations for increased diversification in the activities that will adopt this instrument to address their financing requirements are renewed, at the same time that the sectors we incorporated during 2016 are consolidated. With this vision, we estimate that, in 2017, we completed 95 issues for a total amount over ARS 23 billion.*

*Below is a summary of the issuances performed during 2016, in which Banco de Valores participated in its customary roles of trustee, organizer, and distributor, where the participation of its network of securities brokers and brokerage firms is fundamental.*

Nº de Series Series number	Nombre Name	Fiduciante Trustor	Tipo de activo Type of asset	Monto emitido Amount issued
1 1	ACCICOM ACCICOM	ACCICOM S.A. ACCICOM S.A.	Créditos Personales <i>Personal loans</i>	\$ 63.003.580,00 \$ 63,003,580.00
3 1	AGROFINA AGROFINA	AGROFINA S.A. AGROFINA S.A.	Créditos y Facturas <i>Receivables and invoices</i>	\$ 268.662.537,00 \$ 268,662,537.00
1	AVAL RURAL	NIDERAS.A.	Letras de cambio y cesión de derechos de cobro bole- tos de compra venta prod. <i>Letters of exchange and assign- ment of collection rights regarding the bill of sale of products</i>	\$ 77.103.510,00
1	AVAL RURAL	NIDERAS.A.		\$ 77,103,510.00
1	CARFACIL	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.	Créditos con garantía pren- daria sobre automotores <i>Loans under security agreements for vehicles</i>	\$ 26.190.008,00
1	CARFACIL	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.		\$ 26,190,008.00
1	CETROGAR	CETROGAR S.A./ CREDIAR S.A.	Créditos de consumo y préstamos personales <i>Consumer loans and personal loans</i>	\$ 86.136.880,00
1	CETROGAR	CETROGAR S.A./ CREDIAR S.A.		\$ 86,136,880.00
1	CONSUMAX	DILFER S.A. - CIERTO S.A.	Créditos de tarjetas de crédito <i>Receivables from credit cards</i>	\$ 43.880.340,00
1	CONSUMAX	DILFER S.A. - CIERTO S.A.		\$ 43,880,340.00
11 11	CONSUBOND CONSUBOND	BANCO SAENZ S. A. / FRAVEGA S. A. BANCO SAENZ S. A. / FRAVEGA S. A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 3.290.591.386,00 \$ 3,290,591,386.00
2 2	CREDIPAZ CREDIPAZ	CREDI-PAZ S.A. CREDI-PAZ S.A.	Saldos de Tarjetas Cerradas <i>Closed credit card balances</i>	\$ 174.200.000,00 \$ 174,200,000.00
1	DECREDITOS	DECREDITOS S.A.	Créditos prendarios sobre automotores <i>Loans under security agreements for vehicles</i>	\$ 48.046.206,00
1	DECREDITOS	DECREDITOS S.A.		\$ 48,046,206.00
2	GALILEO RENTAL	GALILEO RENTAL S. A.	Contratos de alquiler de equipos de compresión de gas <i>Gas compression equip- ment lease agreements</i>	\$ 132.849.520,00
2	GALILEO RENTAL	GALILEO RENTAL S. A.		\$ 132,849,520.00
12 12	GARBARINO GARBARINO	GARBARINO S.A. - COMPUMUNDO S.A. GARBARINO S.A. - COMPUMUNDO S.A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 4.830.287.940,00 \$ 4,830,287,940.00
18 18	MEGABONO MEGABONO	ELECT. MEGATONE S.A. - CFN S.A. ELECT. MEGATONE S.A. - CFN S.A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 5.709.862.704,00 \$ 5,709,862,704.00

Nº de Series Series number	Nombre Name	Fiduciante Trustor	Tipo de activo Type of asset	Monto emitido Amount issued
1	PROVINCIA LEASING	PROVINCIA LEASING S.A.	Créditos derivados de Contratos de Leasing sobre bienes muebles <i>Loans derived from lease agreements on personal property</i>	\$ 164.834.461,00 \$ 164,834,461.00
22	SECUBONO	CARSA S.A. - CREDINEA S.A.	Créditos de consumo <i>Consumer loans</i>	\$ 3.599.653.190,00 \$ 3,599,653,190.00
22	SECUBONO	CARSA S.A.- CREDINEA S.A.		
2	SUCREDITO	VALLE FERTIL S. A.	Créditos de consumo de tarjetas de crédito <i>Credit card consumer loans</i>	\$ 265.509.577,00 \$ 265,509,577.00
2	SUCREDITO	VALLE FERTIL S. A.		
3	TARJETA GRUPAR	TARJETA GRUPAR S.A.	Cupones de tarjetas de crédito <i>Credit card coupons</i>	\$ 171.660.571,00 \$ 171,660,571.00
3	TARJETA GRUPAR	TARJETA GRUPAR S.A.		
8	TARJETA SHOPPING	TARJETA SHOPPING S.A.	Cupones de tarjetas de crédito <i>Credit card coupons</i>	\$ 1.179.874.614,00 \$ 1,179,874,614.00
8	TARJETA SHOPPING	TARJETA SHOPPING S.A.		
2	TARSHOP PRIVADO	TARJETA SHOPPING S.A.	Cupones de tarjetas de crédito <i>Credit card coupons</i>	\$ 1.537.500.000,00 \$ 1,537,500,000.00
2	TARSHOP PRIVADO	TARJETA SHOPPING S.A.		
<b>92</b>			<b>FF EMITIDOS EN PESOS FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN ARS</b>	<b>\$ 21.459.893.994,00 \$ 21,459,893,994.00</b>
			<b>FF EMITIDOS EN DÓLARES FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN USD</b>	<b>\$ 209.953.030,00 \$ 209,953,030.00</b>
			<b>TOTAL EMISIONES TOTAL ISSUES</b>	<b>\$ 21.669.847.024,00 \$ 21,669,847,024.00</b>

### Otras Colocaciones

Banco de Valores tuvo un destacado desempeño en la organización y emisión de Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo, logrando incrementar en un 38 % el total de colocaciones que contaron con su participación. En efecto, durante el ejercicio en análisis nuestra entidad intervino en 8 emisiones que totalizaron el equivalente a \$ 728,6 millones. A continuación, se expone el detalle de las citadas transacciones:

### Other placements

*Banco de Valores had an outstanding performance in the organization and issue of short-term securities and corporate bonds, with a 38% increase in the total placements in which it was involved. Indeed, during the reporting year the Bank was involved in 8 issues that totaled an equivalent of ARS 728.6 million. Below is an itemized listing of these transactions:*

Nº de Series Series number	Nombre Name	Emisor Issuer	Garantía Guarantee	Monto emitido Amount issued
1	ON PYMES EBUCAR	EBUCAR S.A.	Fideicomiso de Garantía	\$ 3.000.000,00
1	ON PYMES EBUCAR	EBUCAR S.A.	Guarantee trust	\$ 3,000,000.00
1	ON PYMES MERANOL - USD	MERANOL S.A.C.I.	No posee	\$ 18.919.015,00
1	ON PYMES MERANOL - USD	MERANOL S.A.C.I.	No	\$ 18,919,015.00
1	ON PYMES MERANOL - PESOS	MERANOL S.A.C.I.	No posee	\$ 78.080.985,00
1	ON PYMES MERANOL - PESOS	MERANOL S.A.C.I.	No	\$ 78,080,985.00
1	ON PYMES PLURALCOOP	COOP. PLURALCOOP LTDA.	Fideicomiso de Garantía	\$ 40.000.000,00
1	ON PYMES PLURALCOOP	COOP. PLURALCOOP LTDA.	Guarantee trust	\$ 40,000,000.00
1	ON BANCO SAENZ	BANCO SAENZ S.A.	No posee	\$ 200.000.000,00
1	ON BANCO SAENZ	BANCO SAENZ S.A.	No	\$ 200,000,000.00
1	VCP BANCO VOII	BANCO VOII S.A.	No posee	\$ 70.000.000,00
1	VCP BANCO VOII	BANCO VOII S.A.	No	\$ 70,000,000.00
1	ON PYMES DECRETOS	DECREDITOS S.A.	No posee	\$ 55.073.684,00
1	ON PYMES DECRETOS	DECREDITOS S.A.	No	\$ 55,073,684.00
1	ON CFN	CFN S.A.	No posee	\$ 263.541.664,00
1	ON CFN	CFN S.A.	No	\$ 263,541,664.00
<b>8</b>			<b>ON / VCP - BONOS EMITIDOS EN PESOS</b>	<b>\$ 709.696.333,00</b>
			<b>SHORT-TERM CORPORATE BOND ISSUED IN ARGENTINE PESOS</b>	<b>\$ 709,696,333.00</b>
			<b>ON / VCP - BONOS EMITIDOS EN DÓLARES</b>	<b>\$ 18.919.015,00</b>
			<b>SHORT-TERM CORPORATE BOND ISSUED IN US DOLLARS</b>	<b>\$ 18,919,015.00</b>
			<b>TOTAL (equivalente en pesos)</b>	<b>\$ 728.615.348,00</b>
			<b>TOTAL (equivalent in Argentine pesos)</b>	<b>\$ 728,615,348.00</b>

Asimismo, Banco de Valores continuó participando activamente en la colocación de letras de tesorería emitidas por los gobiernos de la Provincia de Buenos Aires y Provincia de Entre Ríos, tal como se detalla a continuación:

*Banco de Valores also continued to have an active participation in the placement of treasury bills issued by the governments of the Province of Buenos Aires and the Province of Entre Ríos, as detailed below:*

Cliente y producto <i>Customer and product</i>	(*) <i>(*)</i>	Rol <i>Role</i>	\$ <i>\$</i>
Programa de emisión de Letras del Tesoro del Gobierno de la Provincia de Buenos aires <i>Issuance program of Buenos Aires Province Government Treasury Bills.</i>	17	Agente Subcolocador <i>Subdistributor</i>	\$ 22.071.128.467 \$ 22,071,128,467
Programa de emisión de Letras del Tesoro del Gobierno de la Provincia de Entre Ríos <i>Issuance program of Entre Ríos Province Government Treasury Bills.</i>	9	Coorganizador y Agente Subcolocador <i>Co-organizer and Subdistributor</i>	\$ 1.216.560.411 \$ 1,216,560,411
<b>Totales</b> <b><i>Totals</i></b>	<b>26</b>		<b>\$ 23.287.688.878</b> <b>\$ 23,287,688,878</b>

(\*) Cantidad de emisiones

(\*) Number of issues

Adicionalmente, se ha continuado brindando el servicio de Representante Fiduciario en Argentina (*Representative Trustee in Argentina*) para los Programas de emisiones de Obligaciones Negociables bajo ley extranjera en las cuales Bank of New York Mellon (BONYM) desempeña el rol de Fiduciario (*Indenture Trustee*) teniendo como emisores a PAN AMERICAN ENERGY (PAE), METROGAS S.A., TARJETA NARANJA S.A., GAS ARGENTINA S.A. (GASA), RAGHSA y BANCO GALICIA (GRUPO GALICIA). Este último emisor se incorporó a este grupo de prestatarios a raíz de su emisión de Obligaciones Negociables en el mercado de capitales internacional realizada durante el año 2016. Cabe destacar que este servicio se viene prestando ininterrumpidamente desde el año 2002, estando actualmente vinculada nuestra entidad, a través de este servicio, a Programas de Obligaciones Negociables bajo legislación extranjera que totalizan un monto aproximado a los U\$S 2.000 millones.

### FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

La evolución del mercado de Fondos Comunes de Inversión durante el último lustro en la Argentina ha sido significativa, no sólo por su volumen sino también por su diversidad y dinamismo. No podemos dejar de destacar la participación de los fondos independientes, esencialmente aquéllos gerenciados por Administradoras no vinculadas a entidades financieras, sobre todo por su activo desenvolvimiento y capacidad de adaptación. Esta circunstancia fue muy beneficiosa para la industria en general y para nuestra entidad en particular porque tales patrimonios forman parte del segmento de esta actividad donde nuestro Banco mantiene un claro liderazgo en su rol de agente de custodia de productos de inversión colectiva.

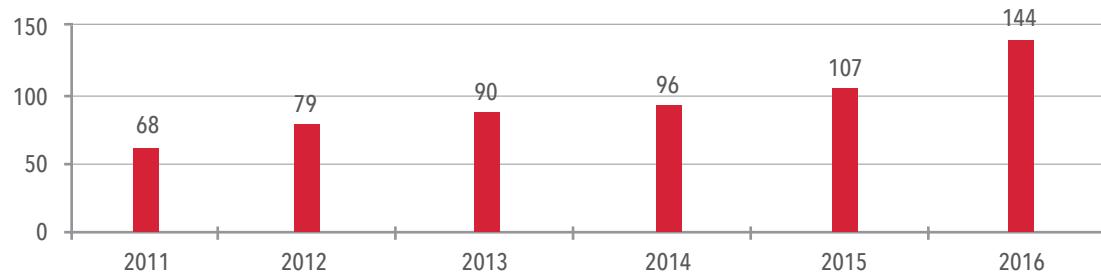
*Moreover, the Bank continued providing the service of Representative Trustee in Argentina in the programs for the issue of corporate bonds under foreign law in which Bank of New York Mellon (BONYM) acts as Indenture Trustee, with issuers that include PAN AMERICAN ENERGY (PAE), METROGAS S.A., TARJETA NARANJA S.A., GAS ARGENTINA S.A. (GASA), RAGHSA and BANCO GALICIA (GRUPO GALICIA). The latter was added to this group of service recipients due to the issue of corporate bonds in the international capital market during 2016. The Bank provides this service without interruptions since 2002 and is now also related through this service to Corporate Bond Programs under foreign law totaling about USD 2 billion.*

### MUTUAL FUNDS

*The mutual funds market has had significant progress in Argentina during the past five years, not only in terms of volume but also of diversity and dynamism. The involvement from independent funds is also significant, essentially those managed by managers not related to financial institutions, especially due to their active involvement and their capacity to adapt. This circumstance was greatly beneficial for the industry in general and for our Bank in particular because these assets are part of a segment of this activity where the Bank maintains clear leadership in its role of collective investment products custody agent.*

A efectos de poner de relieve esta evolución, analizaremos lo ocurrido con la cartera de fondos en el período 2011-2016. El primer hecho a destacar es el crecimiento de la cantidad de fondos en cartera, que pasó de 68 en el primer año a 144 al cierre de 2016, lo que significa una evolución que más que duplica la cifra del año 2011 en tan solo 5 años.

#### Número de F.C.I. del Banco de Valores Agente de Custodia



*To highlight this evolution, we will analyze what happened with the portfolio of funds in the 2011-2016 period. The first event to be pointed out is the increase in the number of portfolio funds, from 68 in the first year to 144 at the end of 2016, which results in an increase that more than doubled the figure for 2011 in only 5 years.*

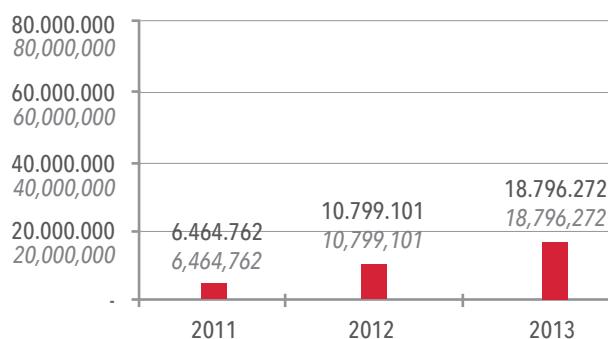
#### Amount of mutual funds of Banco de Valores as custody agent



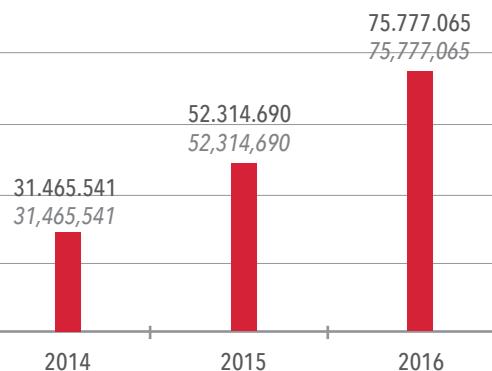
En lo que respecta a los patrimonios de los fondos, las cifras son aún más contundentes. Desde los \$ 6.440 millones que registraban en 2011, su nivel mostró un sostenido y parejo crecimiento en el período hasta arribar a fines de 2016 a un total de \$ 76.086 millones, es decir más de diez veces el volumen del año inicial del lustro analizado.

*As to funds equity, figures are even more convincing. From the ARS 6.4 billion recorded in 2011, its level showed a constant and stable increase during the period up to a total of ARS 76.08 billion in late 2016, i.e. the volume increased over ten times since the first year of the five-year term under analysis.*

### **Montos Administrados en F.C.I. en Miles de Pesos**



### **Amounts managed in mutual funds in thousands of ARS**



P.26

En línea con dicha evolución los ingresos por comisiones generadas por los servicios de nuestro Banco en este rubro también fueron ganando relevancia. En el año 2011, primer año del período, el total de estos ingresos había ascendido a \$ 8,1 millones y representaba cerca del 16 % del total de ingresos por servicios. A fines de 2016 este negocio generó ingresos por \$ 84,3 millones y su participación ascendió al 44 % en promedio del año. Asimismo, los ingresos anuales por este concepto aumentaron aproximadamente el 63,5 % en el último año.

Esperamos para 2017 condiciones muy distintas a las del último lustro, esencialmente por el resurgimiento de los Fondos Cerrados, así como la posibilidad del ingreso al mercado de fondos de nuevas administradoras, tanto locales como internacionales. En función de esta perspectiva, mantenemos una proyección optimista de los ingresos por comisiones generados por esta actividad. De todas maneras, creemos que en 2017 se va a dinamizar la aparición de nuevos Agentes Colocadores, principalmente Colocadores Integrales, con los que se ingresará formalmente en el negocio de la distribución de Fondos Comunes de Inversión, sobre todo a nivel minorista que es claramente el segmento más rezagado a juzgar por la relevancia que éstos han tomado a nivel regional. Este hecho permitirá al Banco consolidar su destacada posición en el mercado, donde nuclea fondos que representan más de un 20 % del total de activos de esta industria y más del 60 % de los activos de los fondos gerenciados por administradoras independientes, es decir no vinculadas a bancos. Paralelamente, durante 2016 se produjeron dos hechos que coadyuvarán a mejorar aún más la posición de liderazgo que ostenta nuestra entidad: el primero fue la decisión de nuestro principal competidor en este negocio de retirarse del mercado mientras que el segundo hecho fue la aclaración normativa efectuada por CNV que eliminó una injusta situación por la cual los FCI que tenían como depositario a Banco de Valores no podían adquirir títulos emitidos por Fideicomisos Financieros en donde nuestra entidad fuera fiduciaria.

*In line with those variations, revenues from commissions generated by our Bank's services in this regard also became significant. In 2011, the first year during the period, such total revenues had increased to ARS 8.1 million and represented close to 16% of all income from services. In late 2016, this business generated income for ARS 84.3 million and its share increased to 44% in average during the year. Moreover, annual income from this item increased by about 63.5% during the past year.*

*For 2017, we expect very different conditions from those experienced over the past five years, mainly due to the resurgence of closed-ended funds and the possibility that new managers, both local and international, may enter the mutual fund market. Based on this perspective, we maintain an optimistic projection of income from the services generated by this activity. At any rate, we believe that there will be increased dynamism in the appearance of new placement agents, mainly comprehensive placement agents, which signify the formal entrance into the mutual fund distribution business, especially at the retail level that is clearly the segment that is a few steps back, considering the relevance that they have gained at the regional level. This fact will allow the Bank to consolidate its outstanding position in the market, where it concentrates funds that account for over 20% of the total assets in the industry and over 60% of the funds managed by independent managers, i.e. managers that are not related to banks. At the same time, two events that took place during 2016 will contribute to improving even more our Bank's leadership position: the first one was the decision made by our main competitor in this business to withdraw from the market, while the second one was the regulatory clarification issued by the CNV which eliminated an unfair situation due to which the mutual funds in which Banco de Valores was depositary could not acquire securities issued by financial trusts in which our Bank was a trustee.*

Merece un capítulo aparte el resurgimiento de los Fondos Cerrados, que habían tenido un desarrollo promisorio desde el año 1994 y donde el Banco de Valores había tenido un rol significativo organizando y siendo depositario de buena parte de los mismos, entre los que se destacan el Brasil Equity, un fondo país para invertir en acciones de nuestro vecino país con un patrimonio de U\$S 50 millones y donde nuestro Banco cumplió el rol de Organizador; el Latin American Fund, un fondo regional organizado junto a Consultatio; dos fondos Agropecuarios, los Agrarius I y II; El Fondo Boca Juniors, y finalmente el Fondo Inmobiliario de Estancias del Pilar. Luego, una modificación del tratamiento impositivo truncó el desarrollo de dicho mercado pero en los últimos meses, merced a la Ley de Sinceramiento Fiscal y ante la posibilidad de una reformulación impositiva de su tratamiento, es un mercado que ha tenido un resurgimiento. Ya para fines de año, Banco de Valores fue Organizador juntamente con Allaria Ledesma & Cía ALYC, del Fondo Allaria Casas Arg I por U\$S 29 millones cuyo objeto es el desarrollo inmobiliario y que resultó suscripto por unos 70 inversores que en su mayoría lo han utilizado como mecanismo para adherirse a la citada ley. Adicionalmente, estamos a la espera de la aprobación por parte de CNV, en lo inmediato, de un número no menor a cinco fondos a los que se agregarán varios más a lo largo del corriente año. Entendemos que el sinceramiento fiscal ha sido un acelerador del desarrollo del mercado de Fondos Cerrados, que tendrá seguramente un desarrollo propio independientemente de esta circunstancia tributaria y donde el Banco tendrá una participación de relevancia.

## PRÉSTAMOS

El saldo de los préstamos al sector privado no financiero al cierre de 2016 totalizó los \$ 263,7 millones, mostrando un crecimiento del 218 % respecto del registrado un año antes. Este rubro experimentó una alta variabilidad a lo largo del ejercicio, pero mostrando una clara tendencia ascendente. Estas fluctuaciones son características de una cartera que, como en Banco de Valores, está compuesta por créditos de muy corto plazo dirigido a empresas de reducido riesgo y por ende con una gran cantidad de líneas disponibles en el sistema financiero. Por esta circunstancia, resultan frecuentes sus decisiones de cancelar sus créditos para retomarlos más adelante. No obstante, parece probable que esa tendencia ascendente que mencionáramos, esté preanunciando un mejoramiento en la actividad económica y, en consecuencia, un incremento en las necesidades de financiamiento de las empresas.

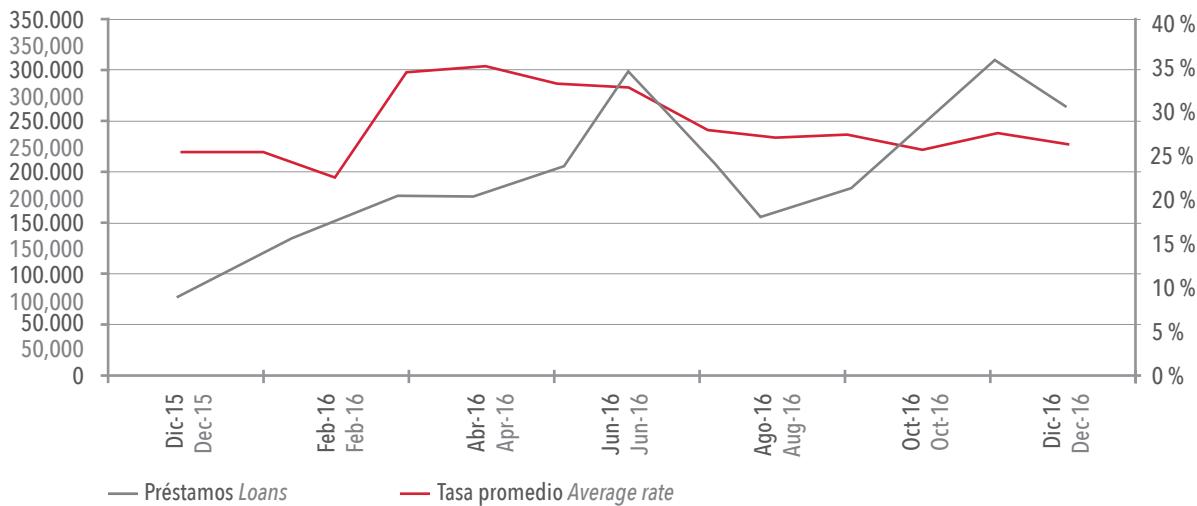
En el siguiente gráfico se puede observar la evolución descripta como así también el comportamiento de la tasa de interés, en línea con la política actual del B.C.R.A. de ir induciendo a la baja el nivel de dicha tasa a medida que las expectativas sobre el nivel de la inflación y los datos que se van conociendo sobre el nivel de precios, van apuntando a un descenso de sus índices:

*A special mention should be made about closed-ended funds, which had had a promissory development in 1994 and in which Banco de Valores had played a significant role organizing and acting as depositary of a large number of funds, the most noteworthy of which include Brasil Equity, a country fund to invest in shares in our neighboring country with equity or USD 50 million, where our Bank acted as organizer; the Latin American Fund, a regional fund organized together with Consultatio; two agricultural funds, Agrarius I and II; the Fondo Boca Juniors, and finally Fondo Inmobiliario de Estancias del Pilar. Later on, a change in the tax treatment put an end to the development of this market but, in the past few months, thanks to Tax Whitewash Law, and given the possibility of changes to the tax treatment, this is a market that has experienced a resurgence. By late 2016, Banco de Valores acted as organizer jointly with Allaria Ledesma & Cía ALYC, of the Fondo Allaria Casas Arg I for USD 29 million, the purpose of which is real estate development, and has already been subscribed by about 70 investors who have mostly used it as a mechanism to join the abovementioned law. Moreover, we await the CNV's approval, in the short term, for at least five funds, with many more to come throughout the year. We understand that the tax whitewash has been an accelerator for the development of the closed-ended market, which will surely have its own development regardless of this circumstance regarding taxes and where the Bank's involvement will be relevant.*

## LOANS

*Loans to the nonfinancial private sector as of the 2016 year-end totaled ARS 263.7 million, exhibiting a 218% growth in year-on-year terms. This account experienced high variation throughout the fiscal year, but it showed a clear upward trend. These fluctuations are typical of a portfolio that, as is the case with Banco de Valores, is made up of very short-term loans aimed at reduced-risk companies and therefore with a large number of available lines in the financial system. Therefore, they frequently make the decision to settle their loans to take them up later on. However, it seems likely that this upward trend that we mention is a sign of an improvement in economic activity and, thus, of an increase in the companies' financing requirements.*

*The following chart shows the trend described above as well as the behavior of the interest rate, in line with the BCRA's current policy of steering this rate downward as the expectations regarding the inflation level and the data about prices level that become known point at a decline in the indexes:*



## DEPÓSITOS

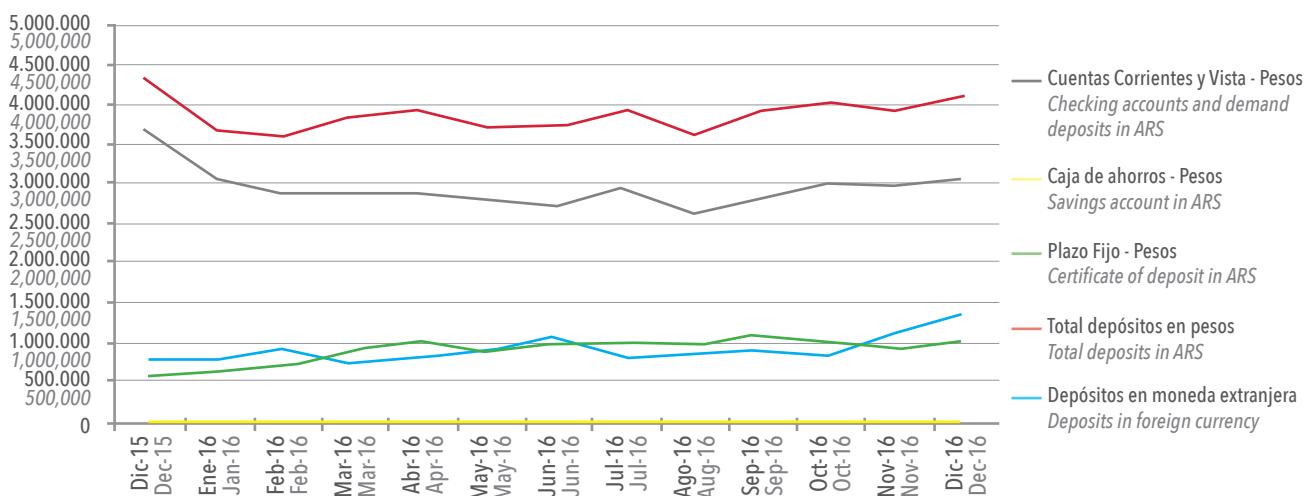
Los depósitos totales ascendieron al cierre de 2016 al equivalente a \$ 4.463 millones, observando una caída en sus saldos del 9 % respecto de los valores alcanzados al 31/12/2015. Esa disminución se eleva al 26 % si consideramos sólo los depósitos en pesos, dado que los nominados en dólares tuvieron una fuerte suba del 101 %, medida por su equivalente en pesos. La explicación de este hecho no obedece a lo sucedido en el curso del ejercicio bajo análisis, sino a sucesos extraordinarios ocurridos hacia fines del ejercicio pasado. En efecto, a raíz del ajuste del tipo de cambio generado por las nuevas políticas en esta materia que pusieron fin al llamado "cepo cambiario", se produjeron a fines de diciembre de ese año, las liquidaciones de las compensaciones vinculadas con los contratos de futuros de dólar vigentes a ese momento. Una parte importante de los flujos de esos fondos fueron canalizados a través de las cuentas de los agentes de mercado abiertas en nuestro Banco, dando lugar a un fuerte crecimiento de sus saldos. Con el correr de los días dichos fondos fueron derivados hacia distintas inversiones y los saldos de dichas cuentas volvieron a registrar valores normales.

En el siguiente gráfico, se puede observar la evolución experimentada por los depósitos, expresados en términos de promedios mensuales de saldos diarios, a efectos de evitar las distorsiones ocasionadas por variaciones circunstanciales que puedan haber afectado los saldos al cierre de cada mes:

## DEPOSITS

Total deposits as of the 2016 year-end is equivalent to ARS 4.46 billion, resulting in a 9% decline in balances as regards the values reached as of December 31, 2015. This decline rises to 26% if we do not consider only the deposits in Argentine pesos, given that the deposits stated in US dollars also had a strong 101% increase, measured by its equivalent in Argentine pesos. The explanation for this fact is not related to the events that took place throughout the fiscal year under analysis, but to extraordinary events occurred in late 2015. Indeed, as a result of the adjustment of the foreign exchange rate caused by the new policies in this regard that put an end to the foreign exchange restrictions, the compensation of future contracts in US dollars effective in late December 2015 were settled at that time. A significant portion of those cash flows were channeled through accounts held by market agents at our Bank, giving rise to a strong increase in balances. As days went by, such funds were steered towards several different investments and the balances in the accounts went back to normal values.

The following chart shows the trend experienced by the deposits, stated in terms of monthly average values of daily balances, to avoid the distortions caused by circumstantial changes that could have affected the balance as of each month-end:



## **PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO**

Con el objeto de garantizar la aplicación de las mejores prácticas internacionales en la materia y con el afán de acompañar el cambio de enfoque en la prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo propiciado por las nuevas autoridades de la Unidad de Información Financiera, nuestro Banco ha encarado durante 2016 una revisión minuciosa y actualización de las matrices y procedimientos aplicados en materia preventiva, con el fin de ajustarlos a un enfoque basado en riesgo considerando los productos comercializados y el perfil de nuestra clientela.

Asimismo, hemos acompañado el proceso de sinceramiento fiscal lanzado por el gobierno nacional, facilitando la posibilidad de acceso al mencionado régimen no sólo a nuestros clientes sino también invitando a los agentes de mercado a que ofrezcan a sus comitentes canalizar esta operatoria a través del Banco.

En ambos casos, hemos coordinado esfuerzos con los agentes de mercado y agentes de administración de fondos comunes de inversión, también sujetos obligados en la materia, a efectos de complementarnos en la gestión para hacerla más eficiente.

El 24 de noviembre de 2016, Banco de Valores tuvo el honor de recibir la visita del Doctor Mariano Federici, Presidente de la Unidad de Información Financiera, y del prestigioso experto internacional en materia de prevención de lavado de activos, Profesor Barry Rider, quienes disertaron ante un calificado auditorio integrado por representantes de instituciones del mercado de capitales argentino, sobre la importancia estratégica de contar, como pilares estructurales para el desarrollo de dicho mercado, con medidas de cumplimiento y preventivas contra los crímenes financieros organizados.

Posteriormente, y en el marco de las actividades previstas en agasajo a la visita al país del Profesor Rider, los representantes diplomáticos del Reino Unido invitaron a las autoridades del Banco de Valores a la recepción de bienvenida brindada en la Embajada.

## **RECURSOS HUMANOS**

Teniendo en cuenta los cambios y desafíos de un mercado laboral que se encuentra en constante movimiento, y focalizados permanentemente en nuestro principal objetivo que es el de contribuir en el desarrollo de Mercado de Capitales, hemos llevado adelante las siguientes acciones:

- Incrementamos nuestra nómina en un 6 %.
- Se reasignaron nuevas funciones al 9 % de la dotación, profundizando así nuestras acciones en la construcción de una base potencial de cuadros capacitados para coberturas de puestos de mayor responsabilidad en el corto y mediano plazo, implicando dicha acción un gran desafío que nos posiciona favorablemente para los próximos ejercicios
- Siendo conscientes de la importancia de nuestros colaboradores en el logro de una gestión eficiente de los negocios de Banco, llevamos a cabo acciones de formación que acompañan tanto el proceso de desarrollo del personal promovido a funciones de mayor expertise, como la integración de los nuevos recursos a la Institución.

## **ANTI-MONEY LAUNDERING AND TERRORISM FINANCING**

*To ensure the application of the best international practices in the matter and with an aim to accompany the change in focus in anti-money laundering and counter-terrorist financing fostered by the new authorities at the UIF, in 2016 our Bank has begun a thorough review and update of the matrixes and procedures applied for prevention purposes to adjust them to a risk-based approach considering the products sold by the Bank and our customers' profiles.*

*Moreover, we have accompanied the whitewash process launched by the Argentine government, making it easier to access the system not only for our customers but also inviting market agents to offer their principals to channel this operation through the Bank.*

*In both cases, we have coordinated efforts with market agents and mutual fund management agents, which are also parties under obligations in this matter, to supplement each other in the proceedings to make them more efficient.*

*On November 24, 2016, Banco de Valores had the honor of being visited by Mr. Mariano Federici, President of the UIF, and by Professor Barry Rider, renowned international expert in anti-asset laundering matters, who delivered a lecture before a qualified audience formed by representatives of entities in the Argentine capital market about the strategic importance of having compliance and prevention measures against organized financial crime as structural pillars for the development of this market.*

*Subsequently, and as part of the activities organized to receive Professor Rider in Argentina, the diplomatic representatives of the United Kingdom invited Banco de Valores authorities to a welcome reception at the Embassy.*

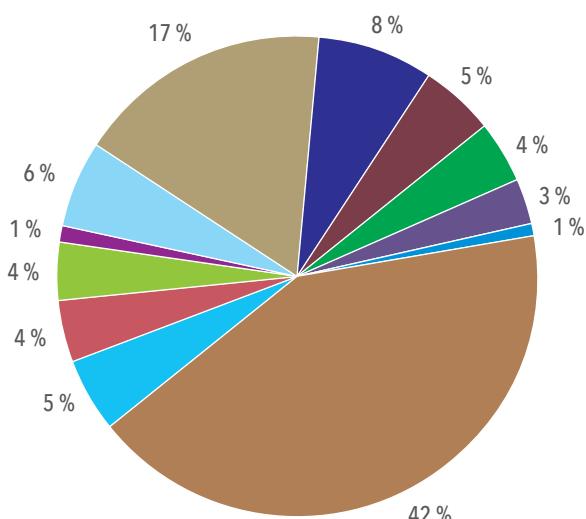
## **HUMAN RESOURCES**

*Considering the changes and challenges found in a labor market that is in constant movement, and focusing constantly on our main objective which is to contribute to the development of the capital market, we have carried out the following actions:*

- We increased our headcount by 6%.*
- New duties were reassigned to 9% of our staff, thus deepening our actions to build a potential base of qualified resources to cover positions with more responsibilities in the short- and medium-term, which implies a great challenge that puts us in a favorable position for the next few fiscal years.*
- Our Bank is keenly aware of how important our collaborators are in order to manage the Bank's businesses efficiently; therefore, we take actions as regards training that accompany both the development process for personnel promoted to duties that require more expertise as well as the integration of new resources into the Bank.*

- Se desarrollaron 60 diferentes acciones de capacitación, las mismas involucraron al 47 % de la nómina, con la siguiente distribución por Gerencias:

- We carried out 60 training actions involving 47% of our workforce, with the following distribution by areas:



- Gerencia de Administración *Administration Management*
- Gerencia Comercial *Sales Management*
- Gerencia de Finanzas *Finance Management*
- Gerencia Prevención de Lavado de Dinero *Anti-Money Laundering Management*
- Gerencia de Proyectos *Project Management*
- Gerencia de Riesgos Integrales *Comprehensive Risk Management*
- Gerencia de Auditoría Interna *Internal Audit Management*
- Directorio *Board of Directors*
- Gerencia de Operaciones *Operations Management*
- Protección de Activos de Información *Information Asset Protection*
- Gerencia de Recursos Humanos *Human Resources Management*
- Gerencia de Sistemas y Tecnología *IT and Technology Management*

Entre las capacitaciones impartidas, se destacan las realizadas con el fin de afrontar normativas del B.C.R.A. (Banca Electrónica, Cuenta Corriente), Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF), dictadas por KPMG y Formación en Mercado de Capitales a través del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC). Asimismo, se continuó con el Programa de Formación de Mandos Medios iniciado el año pasado, con el fin de brindarles herramientas en materia de liderazgo que le permitan mejorar aún más sus competencias. Por último, se destacan las capacitaciones enfocadas hacia la Prevención de Lavado de Dinero, entre las que cabe citar: 6º Congreso Sudamericano sobre Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (FORUM), Ley de Blanqueo y Prevención del Lavado de Activos (FAPLA), Hacia la Efectividad del Sistema de Prevención del Lavado de Dinero (FORUM), Seminario de Cumplimiento (BCS).

- Debido al crecimiento de la dotación, se trabajó en realizar un plan de acción estratégico de la Infraestructura edilicia, el cual será de inmediata implementación, su fin es el de proveer a la Organización de un plan a mediano plazo que prevea y permita ordenar, priorizar y dar respuesta adecuada a las nuevas demandas.

The training sessions included those delivered to tackle BCRA regulations (electronic banking, current accounts), training sessions on International Financial Reporting Standards (IFRS) delivered by KPMG, and training on the capital market through the IAMC (Argentine Capital Market Institute). We also continued the Middle Management Training Program which began last year to provide them with new leadership tools to enhance their competencies even more. Finally, we also conducted training sessions on anti-money laundering, such as: Sixth South American Congress on Anti-Asset Laundering and Counter-Terrorist Financing (Forum), Asset Disclosure and Anti-Asset Laundering Law (FAPLA), Towards the Effectiveness of the Anti-Money Laundering System (FORUM), Seminar on Compliance (BCS).

- Due to the increase in headcount, the Bank worked on devising a strategic action plan for building infrastructure, to be implemented immediately, its purpose being to provide a medium-term plan for the organization to foresee and order, prioritize and adequately respond to new demands.

## **RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL**

Tal y como lo viene realizando desde hace años, también en 2016 nuestra entidad estuvo muy activa en la ejecución de estas acciones de responsabilidad que buscan coadyuvar al logro de un adecuado equilibrio entre el crecimiento económico, el bienestar social y el aprovechamiento de los recursos naturales y el medio ambiente. En este sentido, se realizaron a lo largo del ejercicio las siguientes actividades:

- Donación mensual de alimentos a la Conferencia Episcopal Argentina (Cáritas), para la Parroquia Natividad de María, en la calle San Antonio 555, del barrio de Barracas de nuestra ciudad, donde en su comedor se asiste a más de cien familias carenciadas de su zona de influencia.
- Como viene ocurriendo hace más de una década, nuestro Banco se hizo presente con su donación de útiles escolares en Escuela N°4740 Ernesto Rodríguez Pérez del Paraje San Martín, Departamento Chicoana, Provincia de Salta. Desde hace dos años, extendimos nuestra asistencia al Colegio Albergue N°4353 de la localidad La Zanja, de la citada provincia con provisión mensual de leche para sus alumnos. Cabe destacar la participación activa de nuestro personal mediante la donación de ropa, calzado y otros elementos para la ayuda de los niños de esas escuelas y sus familias.
- A través del Instituto Isabel Conde de Hernández se efectuó una donación para la reparación del techo del Hogar Santa Ana.
- Para la Fundación Iniciativa Solidaria se donaron fondos para el alquiler de quirófanos para niños sin recursos.
- A la Asociación Civil Pilares se le entregaron fondos para la pintura de escuelas.
- Se colaboró con el Hogar de día Ruca Hueney 2000 para su Escuela Comunitaria Agrotécnica.
- Se donaron fondos a la Cátedra Mercado de Capitales de la Fundación Bolsa de Comercio de la Bolsa de Bahía Blanca.
- Participación en el Programa de Becas de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa.
- Se continuó apoyando al programa de difusión bursátil, PRODIBUR.

Podemos también citar, entre otros, los aportes en concepto de colaboración a:

- Fundación Amigos del Arca
- Fundación Dr. Juan A. Fernández
- Fundación Cimientos
- Asociación Conciencia
- Coas
- Obispado de San Isidro
- FLENI

A través de estas acciones, el Banco destinó recursos durante el ejercicio, por un total de \$ 1,4 millones.

## **CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY**

*As it has been doing for several years now, in 2016 our Bank was also very active in performing these social responsibility actions that seek to contribute to achieving an adequate balance between economic growth, social welfare and the use of natural resources and the environment. The following activities were performed throughout the year:*

- *Monthly donation of food to the Conferencia Episcopal Argentina (Cáritas), to the Natividad de María church at San Antonio 555 in the neighborhood of Barracas in Buenos Aires City, which runs a soup kitchen attended by over 100 underprivileged families in its area of influence.*
- *As has been the case for over a decade, our Bank donated school supplies to School No. 4740 Ernesto Rodríguez Pérez in Paraje San Martín, Department of Chicoana, Province of Salta. Since two years ago, we extended our assistance to rural boarding school No. 4353 in the district of La Zanja in Salta to provide them with the milk they need every month for their students. Our personnel have taken an active role with donations of clothes, shoes and other elements to help the kids who attend these schools and their families.*
- *Through the Institute Isabel Conde de Hernández, a donation was made to repair the roof at the Santa Ana home.*
- *Funds were donated to Fundación Iniciativa Solidaria to rent surgery rooms for underprivileged children.*
- *Funds were donated to Asociación Civil Pilares to paint schools.*
- *The Bank collaborated with the Ruca Hueney 2000 shelter for their Agrotechnical Community School.*
- *Funds were donated to the capital market subject at the Bahía Blanca Stock Exchange foundation.*
- *The bank participated in the scholarship program of the Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa (Chamber of Stock Brokers and Stock Brokerage Firms).*
- *The Bank continued supporting the stock information program PRODIBUR.*

*We can also mention, among others, the contributions we do as collaboration with:*

- Fundación Amigos del Arca*
- Fundación Dr. Juan A. Fernández*
- Fundación Cimientos*
- Asociación Conciencia*
- Coas*
- San Isidro diocese*
- FLENI*

*Through these actions, the Bank provided resources totaling ARS 1.4 million throughout the year.*

## RESULTADOS

El resultado obtenido en el ejercicio ascendió a \$ 443,1 millones. Esta cifra significa un incremento de \$ 165,8 millones respecto del obtenido en el ejercicio anterior. Explicamos a continuación las principales causas que dieron origen a dicha variación:

• **Aumento de los ingresos financieros:** En total ascendió a \$ 434,7 millones, como consecuencia, en general, de un incremento de la intermediación generada por el aumento del 43 % de los depósitos en pesos, medido en términos de promedio anual de saldos diarios. Esta mayor disponibilidad de recursos más una variación de aproximadamente 3,5 ppa (puntos porcentuales anuales) en el nivel de la tasa de rendimiento de las principales carteras del Banco fueron los factores generadores de los mayores ingresos apuntados. Seguidamente, detallamos su distribución en las principales operaciones:

- Incremento de \$ 208,8 millones en los resultados por títulos, dado el mayor volumen de \$ 418 millones en el promedio de la cartera de títulos emitidos por el B.C.R.A. y la suba de \$ 192,8 millones en el de la cartera de otros títulos públicos y privados. En cuanto al rendimiento de estos activos, el primero de los citados alcanzó una tasa implícita de 3,63 ppa promedio por encima del año previo mientras que los restantes títulos mantuvieron su rentabilidad.

- Aumento de \$ 90 millones en los ingresos por operaciones de pasos contra títulos públicos debido al mayor volumen promedio de \$ 225,2 millones registrado por dichas colocaciones y una suba de 3,5 ppa en la tasa de rendimiento promedio

- Mayor ingreso de \$ 34,2 millones en los resultados por tenencia de títulos provisорios de fideicomisos financieros (*operaciones de underwriting*), generado por una suba de \$ 60,4 millones en su volumen promedio y de 7 ppa en su tasa promedio.

- Incremento de \$ 39,5 millones en concepto de intereses por préstamos al sector no financiero y de \$ 16,6 millones en operaciones de *call money*. Los volúmenes operados subieron, siempre en términos de promedios anuales de saldos diarios, \$ 118,6 millones y \$ 55,3 millones, respectivamente. También fueron superiores las tasas de interés de estas operaciones: en 7,9 ppa para la primera y 4,8 ppa para la segunda de las citadas.

- Por último, las diferencias de cotización de moneda extranjera por operaciones de contado y a término fueron mayores en este ejercicio en \$ 45,6 millones.

• **Aumento de los egresos financieros:** el mayor costo del fondeo fue de \$ 142,4 millones, explicados fundamentalmente por un aumento de los intereses pagados por depósitos a plazo fijo (\$ 131,5 millones) a causa del incremento de \$ 456,9 millones en el volumen promedio anual de este tipo de imposiciones. Por su parte, la tasa promedio superó a la del ejercicio anterior en 4,6 ppa. Respecto del costo de la garantía de los depósitos, en el mes de abril de 2016 el B.C.R.A. dispuso retornar a la alícuota del 0,015 % que había regido hasta noviembre de 2014, mes en el cual se había dispuesto elevarla al 0,06 %. Esta circunstancia produjo una disminución de \$ 4,9 millones en los cargos por dicho concepto. En tanto, el impuesto a los ingresos brutos generó un mayor cargo a resultados por \$ 15 millones.

## INCOME

*Income for the year stood at about ARS 443.1 million. This amount represents an increase by ARS 165.8 million in year-on-year terms. Below is an explanation of the main reasons that brought about this change:*

• **Increase in financial income:** Total financial income stood at ARS 434.7 million, due to, in general, an increase in intermediation generated by the 43% increase in deposits in Argentine pesos, measured in terms of the annual average values of daily balances. This higher availability of resources, plus a change of about 3.5 annual percentage points in the return rate of the main portfolios held by the Bank were the factors that generated the most income. Below we outline their distribution among the main transactions:

- Increase of ARS 208.8 million in income from securities, given the larger volume of ARS 418 million on the average portfolio containing BCRA securities and ARS 192.8 million rise in the portfolio of other government securities. As regards the return on these assets, the first one reached an average imputed rate of 3.63 annual percentage points higher than prior year, while the remaining securities maintained their profitability.

- Increase by ARS 90 million in income from repurchase and reverse repurchase agreements against government securities due to an average increase of ARS 225.2 million as a result of those placements and an increase by 3.5 annual percentage points in the average rate of return.

- Higher income of ARS 34.2 million in the holding of provisional securities in financial trusts (underwriting transactions), driven by an increase by ARS 60.4 million in the average volume and by 7 annual percentage points in its average rate.

- Higher income of ARS 39.5 million for interest on loans to the nonfinancial sector and ARS 16.6 million in call money transactions. The traded volumes increased by ARS 118.6 million and ARS 55.3 million, respectively, always in terms of annual average values of daily balances. The interest rates for these transactions were also higher by 7.9 annual percentage points for the former and 4.8 annual percentage points for the latter.

- Higher income of ARS 45.6 million arising from the differences in foreign exchange rates for spot and forward transactions.

• **Increase in financial expense:** The funding cost went up by ARS 142.4 million essentially due to an increase in interest paid for certificates of deposit (ARS 131.5 million) derived from the ARS 456.9 million increase in the annual average volume of this type of deposits. In turn, the average rate exceeded the one in prior year by 4.6 annual percentage points. As regards the cost of the deposit guarantee, in April 2016, the BCRA decided to return to the 0.015% rate that had been effective until November 2014, when it was raised to 0.06%. This circumstance caused a decrease of ARS 4.9 million in charges for such item. Meanwhile, turnover tax generated a higher charge to income by ARS 15 million.

• **Aumento de los ingresos netos por servicios:** la mejora fue de \$ 40 millones. Al igual que en el año previo, esta cifra se vio disminuida por el fuerte aumento de \$ 22,8 millones en las comisiones abonadas al B.C.R.A. por operaciones de *overnight*, que son significativamente altas dado el elevado uso que nuestro Banco realiza de esta operatoria a raíz de las fuertes variaciones típicas de sus depósitos a la vista que encuentran en esta herramienta un medio idóneo para el manejo de la posición de efectivo mínimo. Sin considerar esta erogación los ingresos netos por servicios hubieran registrado un incremento de \$ 62,8 millones, 56 % superiores a los obtenidos en 2015. Una mención especial merecen las comisiones derivadas de nuestro rol de depositarios de Fondos Comunes de Inversión, que lograron un incremento de \$ 33 millones, un 63 % superiores a las del ejercicio anterior. Las provenientes de nuestro rol de fiduciarios se vieron incrementadas en \$ 34 millones (+51 %), mientras que el impuesto a los ingresos brutos generado por los servicios aumentó respecto del año anterior en \$ 5 millones.

• **Aumento de los Gastos de Administración:** la variación de \$ 111 millones, representa un incremento del 46 % respecto del año previo. Dentro de los principales rubros que determinaron dicho aumento, podemos citar a aquéllos vinculados al personal que en conjunto subieron \$ 87 millones originados principalmente en el aumento salarial dispuesto por convenio que incluye los pagos adicionales derivados del mismo que se efectuaron a lo largo del año. Por otro lado, el aumento del volumen operativo y la necesidad de reforzar áreas con crecientes exigencias de parte de organismos de control, hizo necesario incrementar la dotación. De tal forma, el Banco pasó de operar durante 2015 con una dotación promedio de 218 empleados a elevarla en esos mismos términos, es decir en promedio, a 232 en el ejercicio en estudio, cerrando al 31/12/2015 con un total de 239 empleados.

El rubro Impuestos mostró un crecimiento de \$ 10,5 millones. Los principales componentes de esta suma son los aumentos en los siguientes tributos: impuesto a los débitos y créditos derivados de los gastos de administración del Banco, \$ 2,6 millones e IVA no computable como crédito fiscal, \$ 8,4 millones.

Las mayores erogaciones en el rubro Otros honorarios, que totalizaron \$ 4 millones (+43 %), incluyen pagos por nuevos servicios de consultoría vinculados a las áreas de tecnología informática y recursos humanos por \$ 2,1 millones, además de los ajustes de precios típicos de los períodos inflacionarios.

Por último, el resto de los gastos operativos sufrieron un incremento de \$ 6,4 millones (+40 %), valor que está en línea con la variación promedio de los precios durante 2016.

- Las Utilidades Diversas aumentaron \$ 22 millones como consecuencia, fundamentalmente, del resultado por la venta de la acción del Merval, que sumó \$ 19,2 millones.

- En tanto, las Pérdidas Diversas fueron menores en \$ 24 millones a las registradas en el ejercicio previo. Esta variación se explica casi en su totalidad por circunstancias ocurridas durante 2015 que no se han repetido durante el ejercicio en análisis, siendo la partida más importante, la referida a los intereses devengados durante aquel ejercicio por \$ 18 millones, correspondientes a la multa aplicada por el B.C.R.A.

• **Increase in net income from services:** It amounted to ARS 40 million. As in the prior year, this amount was reduced by a sharp rise of ARS 22.8 million in the commissions paid to the BCRA for overnight transactions, which were particularly high due to the considerable use that the Bank makes of this transaction as a result of the strong changes that are typical of its sight deposits, for which this tool is an efficient method for managing the minimum cash position. Without considering these expenses, net income from services increased by ARS 62.8 million, 56% higher than that obtained in 2015. Commissions derived from our role as mutual fund depositaries grew by ARS 33 million in 2015, a 63% higher than that obtained the prior year. Those that come from our role as trustees increased by ARS 34 million (+51%), while turnover tax generated by these services increased by ARS 5 million in year-on-year terms.

• **Increase in administrative expenses:** the change by ARS 111 million represents a 46% increase in year-on-year terms. Within the main accounts that determined such increase, we can mention those related to personnel, which in the aggregate increased by ARS 87 million mainly as a result of the salary increase established by the collective bargaining agreement that includes additional payments derived therefrom, which were made throughout the year. Besides, the Bank had to increase its headcount due to the larger volume of transactions and the need to reinforce the areas with growing demands from regulatory agencies. Thus, the Bank's headcount increased from an average of 218 in 2015 to an average of 232 employees during the year under study and had 239 employees as of December 31, 2015.

The "Tax" account increased by ARS 10.5 million. The main components of this amount are the increases in the following taxes: the tax on bank account transactions derived from the Bank's management expenses, ARS 2.6 million, and noncomputable VAT credit, ARS 8.4 million.

The highest disbursements in the "Other fees" account, which totaled ARS 4 million (+43%), include payments for new consulting services related to the information technology and human resources areas for ARS 2.1 million, in addition to the price adjustment that are typical of inflationary periods.

Finally, other operating expenses increased by ARS 6.4 million (+40%), a value that is in line with the average changes in prices during 2016.

- "Miscellaneous earnings" increased by ARS 22 million as a result, mainly due to the sale of the share in Merval, which added ARS 19.2 million.

- Meanwhile, "Miscellaneous losses" were lower than those booked in prior year by ARS 24 million. This change is explained almost in full due to circumstances that took place in 2015 that have not occurred again during the fiscal year under analysis, the most significant entry being the one related to interest accrued during such fiscal year for ARS 18 million, related to the fine applied by the BCRA.

- **Impuesto a las Ganancias:** Los mayores ingresos condicionaron un mayor provisionamiento de este impuesto de \$ 99 millones.

En el siguiente cuadro se exponen los valores de los indicadores que hemos seleccionado para describir y comparar la situación de la entidad en aspectos tales como la calidad de sus activos, su situación de liquidez, su eficiencia, su solvencia y su rentabilidad. El Banco conserva elevados índices de cobertura de su cartera irregular, que por otro lado es prácticamente inexistente, mejorando los valores ya muy buenos del ejercicio anterior. Su liquidez, aun medida con un criterio ácido al no incluir la cartera de títulos emitidos por el B.C.R.A., mantiene valores muy superiores a los observados por el sistema aunque menores a los registrados por el Banco al cierre del ejercicio anterior. Al respecto, cabe tener presente lo apuntado en el título DEPÓSITOS de la presente Memoria, sobre las circunstancias extraordinarias ocurridas a fines de 2015. Los indicadores de eficiencia, que relacionan el total de gastos de administración con activos netos y con el total de ingresos, mantienen niveles cercanos a los del ejercicio previo y siguen mostrando un nivel de eficiencia holgadamente superior que el de los agrupamientos comparados en el análisis. Respecto del primero de los citados, concretamente al que utiliza como base el Activo neto de operaciones de pase, nos muestra que el excelente desempeño en esta materia, no sólo surge de la comparación de los gastos con los ingresos, que por cierto han sido muy altos en 2016, sino que también se manifiesta en comparación con los activos, que inclusive tuvieron un leve descenso al compararlos con su saldo neto de operaciones de pase al 31/12/2015. Además, este último indicador cobra aún mayor relevancia si consideramos que por su forma de cálculo, no incluye en su base a los activos registrados en cuentas de orden que, como mencionáramos con anterioridad, representan más de 15 veces a los registrados en cuentas patrimoniales. Es importante tener presente que se trata de activos sobre los cuales el Banco no se limita a mantener una custodia pasiva. Muy por el contrario, dado que son generados por sus actividades de fiduciario financiero y depositario de Fondos Comunes de Inversión, estos activos requieren un constante esfuerzo de administración, que absorbe una parte significativa de su estructura involucrando a la mayoría de las gerencias del Banco.

En cuanto al indicador de cobertura de estos gastos con ingresos netos por servicios, tuvo un descenso de casi dos puntos durante el ejercicio y se encuentra por debajo de los valores que exhiben los citados agrupamientos.

Finalmente, la rentabilidad del Banco mejoró aún más el nivel del año previo. Medida por la relación de sus utilidades con el patrimonio neto promedio (ROE), casi duplicó al registrado por los consolidados de entidades. Por su parte, el índice de apalancamiento continuó su sendero de recuperación luego del efecto negativo producido por la contabilización de la multa del B.C.R.A. y se ubica al cierre del ejercicio, en valores muy próximos a los registrados por el sistema financiero.

- *Income tax: An income tax accrual of ARS 99 million was booked due to increased income.*

*The table shows the values of the indicators we selected to describe and compare the Bank's position with regard to the quality of its assets, its liquidity, efficiency, its solvency and profitability. The Bank keeps high hedging indexes for its nonperforming portfolio which is practically nonexistent, improving already very good values from the prior year. Its liquidity, even measured with an acid-test criterion by not including the BCRA-issued securities portfolio, continues to have values that are well above those observed by the system, although they are lower than the levels displayed by the Bank as of the prior year-end. In this regard, the disclosures in the DEPOSITS section of this letter to the shareholders should be taken into account, in connection with the extraordinary circumstances that took place in late 2015. Efficiency indicators, which relate total administrative expenses to net assets and total income, maintain levels similar to those from the prior year and continue showing an efficiency level that is amply higher than those for the groups of institutions used for comparative purposes in the analysis. The first indicator, specifically, the one that uses assets net of repo transactions as base, show that the excellent performance in this regard not only arises from comparing of expenses with income, which have been very high in 2016, but that it is also evident in comparison with assets, that even had a slow decrease when comparing them with the balance net of repo transactions as of December 31, 2015. Also, this indicator gains even more relevance if we consider that, due to its calculation method, its base does not include the assets booked in memorandum accounts which, as mentioned previously, represent more than 15 times those booked in balance-sheet accounts. It should be borne in mind that these are assets on which the Bank does not limit its involvement to passive custody. On the contrary, given that they are generated by its activities as financial trustee and mutual fund depositary, these assets required constant administration efforts, which absorb a significant portion of the Bank's structure, in which most of its areas are involved.*

*The indicator that measures the extent to which expenses are hedged by net income from services dropped by almost 2 points during the year and is below the values disclosed by the abovementioned groups.*

*Finally, the Bank's profitability improved the prior-year level even more. The Bank's profitability level, measured based on the income-to-average equity ratio (ROE), almost doubled the amount booked by the group of companies. In turn, the leverage index continued its path of recovery after the negative impact of booking the fine imposed by the BCRA and stands at levels that are very close to those disclosed by the financial system as of year-end.*

Indicador <i>Indicator</i>	Información B.C.R.A. noviembre 2016 <i>BCRA information for November 2016</i>		BANCO DE VALORES <i>BANCO DE VALORES</i>	
	Bcos Privados <i>Private banks</i>	Sistema <i>System</i>	Dic-15 <i>Dec-15</i>	Dic-16 <i>Dec-16</i>
Previsión / Cartera irregular <i>Allowance / non-performing portfolio</i>	144 % 144 %	140 % 140 %	233 % 233 %	421 % 421 %
Activos líquidos/Depósitos (*) <i>Liquid assets/Deposits (*)</i>	37,13 % 37.13 %	34,05 % 34.05 %	77,61 % 77.61 %	56,54 % 56.54 %
Gastos de Adm. / Activos Netos <i>Administrative expenses / Net assets</i>	10,67 % 10.67 %	9,29 % 9.29 %	5,54 % 5.54 %	6,16 % 6.16 %
Gastos de Adm. / Ingresos Totales <i>Administrative expenses / Total revenues</i>	65,30 % 65.30 %	62,00 % 62.00 %	35,41 % 35.41 %	34,76 % 34.76 %
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm. <i>Service charge income / Administrative expenses</i>	43,81 % 43.81 %	40,39 % 40.39 %	42,14 % 42.14 %	40,23 % 40.23 %
Apalancamiento (PN/Activos Netos) <i>Leveraging (shareholders' equity/Net assets)</i>	13,59 % 13.59 %	13,11 % 13.11 %	12,12 % 12.12 %	12,95 % 12.95 %
ROE <i>ROE</i>	32,73 % 32.73 %	33,38 % 33.38 %	57,56 % 57.56 %	62,79 % 62.79 %
Dotación de personal <i>Headcount</i>	*	*	225 225	239 239

(\*) Considerando como activos líquidos sólo disponibilidades y operaciones de pase.

(\*) Considering liquid assets to include only cash and cash equivalents and repurchase agreements.

P.35

## CAPITAL Y RESERVAS

El Capital Social ha sido ampliado por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 1º de abril de 2009, llevándolo a \$ 75.000.000 mediante la capitalización de los Ajustes al Capital por \$ 20.224.615,28 y de resultados no asignados por la suma de \$ 44.775.384,72. El patrimonio neto se halla reexpresado en moneda homogénea hasta el 28 de febrero de 2003, fecha a partir de la cual se suspendió dicho ajuste en cumplimiento a lo dispuesto por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A.

Las reservas de utilidades ascienden a \$ 401.049.418,35 compuestas por la Reserva Legal de \$ 160.479.277,65 y las Reservas Normativas y Facultativas de \$ 240.570.140,70.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$ 919.198.350,85, superando a la exigencia de capitales mínimos según normas del B.C.R.A. en \$ 627.727.000.

## CAPITAL AND RESERVES

The Bank's capital stock was increased by the Regular and Special Shareholders' Meeting held on April 1, 2009, taking the total to ARS 75 million through the capitalization of the capital stock adjustments in the amount of ARS 20,224,615.28 and unappropriated retained earnings in the amount of ARS 44,775,384.72. The shareholders' equity was restated in constant pesos as of February 28, 2003, and such adjustment was suspended after such date pursuant to Presidential Decree No. 664/2003 and BCRA Communiqué "A" 3921.

Appropriated retained earnings amount to ARS 401,049,418.35, comprising the legal reserve of ARS 160,479,277.65 and statutory and optional reserves amounting to ARS 240,570,140.70.

Finally, the Bank shareholders' equity as of December 31, 2016, amounted to ARS 919,198,350.85, which exceeded the minimum capital required pursuant to BCRA regulations by ARS 627,727,000.

## ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- La designación de dos Directores Titulares en reemplazo de los Señores Norberto Dante Alejandro Mathys y Miguel Benedit y un Director Suplente en reemplazo del señor Alberto Hugo Ubertone.
- La designación de tres Síndicos Titulares en reemplazo de los Señores Rubén Segal, Carlos Javier Piazza y Alberto Federico Citati y de tres Síndicos Suplentes en reemplazo de los señores Gabriel Toia, Alejandro Almarza y Santiago Urdapilleta, quien declinara oportunamente su designación.

## DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme lo establece la normativa vigente, hemos practicado el cálculo de los resultados respecto de los cuales corresponde decidir a la Asamblea General Ordinaria. Cabe destacar que nuestro Banco no se encuentra alcanzado por las limitaciones a la distribución de utilidades previstas en las normas del B.C.R.A. aplicables en la materia.

A continuación se expone el Proyecto de Distribución de Utilidades que fue elaborado conforme a la política del Banco, respecto del cual corresponde decidir a la Asamblea:

	cifras en pesos
Resultado del Ejercicio 2015	443.148.932,50
Resultados ejercicios anteriores	-
Total resultados pendientes de distribución	443.148.932,50
 a Reserva Legal	 88.629.786,50
a Dividendo en Efectivo	221.574.000,00
a Reserva Facultativa	132.945.146,00

## AGRADECIMIENTOS

Con gran satisfacción queremos renovar nuestro sincero agradecimiento a los empleados del Banco por sostener en forma constante los más altos niveles de responsabilidad y profesionalismo en el ejercicio de sus funciones. Asimismo, hacemos extenso nuestro reconocimiento a los excelentes profesionales que, desde sus funciones de auditores externos, asesores legales e impositivos, contribuyen en forma valiosa a mejorar nuestra gestión. Vaya también nuestro reconocimiento a los directivos y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores, de las instituciones que conforman el Grupo Bursátil Argentino, miembros de la Comisión Fiscalizadora y, como siempre, una mención especial para los agentes miembros del Mercado de Valores de Buenos Aires por el constante apoyo a nuestra gestión.

Corresponde en esta oportunidad, expresar nuestro reconocimiento y hacer una mención especial al Lic. Héctor N. Fernández Saavedra, quien luego de más de 20 años de ejercer exitosamente la dirección ejecutiva, se desvinculó de nuestro Banco a mediados de 2016.

## ELECTION OF CORPORATE OFFICERS

The Bank's shareholders shall be called upon to:

- Appoint two directors to replace Norberto Dante Alejandro Mathys and Miguel Benedit and a deputy director to replace Alberto Hugo Ubertone.
- Appoint three statutory auditors to replace Rubén Segal, Carlos Javier Piazza and Alberto Federico Citati, as well as three deputy statutory auditors to replace Gabriel Toia, Alejandro Almarza and Santiago Urdapilleta, who rejected the appointment.

## DISTRIBUTION OF EARNINGS

As set forth in current legislation, we calculated income as per the decisions that are to be made by the Regular Shareholders' Meeting. Our Bank is not subject to the limitations to earnings distribution derived from the applicable BCRA regulations on this matter.

The earnings distribution project prepared in accordance with the Bank's policy is provided below, and requires the decision of the Shareholders' Meeting:

	Figures in Argentine pesos
Income for FY 2015	443,148,932.50
Income for prior fiscal years	-
Total income pending distribution	443,148,932.50
 To the statutory reserve	 88,629,786.50
To cash dividends	221,574,000.00
To the optional reserve	132,945,146.00

## ACKNOWLEDGMENTS

With great satisfaction, we would like to express once more our sincere appreciation to the employees of the Bank for constantly maintaining the highest levels of responsibility and professionalism in performing their tasks. We would also like to thank the excellent professionals that, acting as external auditors, legal counsel and tax advisors, contribute enormously to improving our management. We are also grateful to the Board and officers of the BCRA, the CNV, the institutions that make up the Argentine stock exchange system, the members of the Statutory Audit Committee and, as usual, the agents who are members of Mercado de Valores de Buenos Aires for their constant support to our management.

We would like at this time to express our recognition for and make a special mention of Mr. Héctor N. Fernández Saavedra, who stepped down in mid-2016 after successfully performing the role of executive director for over 20 years.

THE BOARD OF DIRECTORS

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas del  
BANCO DE VALORES S.A.  
Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación patrimonial de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martín y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 16 de febrero de 2017 suscripto por el socio de la firma Contador Público Carlos M. Szpunar, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de mérito de la gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresariales de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.
3. Los Estados Contables han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen en la Nota 3 a los estados contables adjuntos.
4. En nuestra opinión, los Estados Contables de BANCO DE VALORES S.A., mencionados en el apartado 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo a normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo 3, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

## STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of  
BANCO DE VALORES S.A.  
Sarmiento 310  
Buenos Aires

- 1. In compliance with the current legal, regulatory and statutory provisions, we have received for consideration the balance sheet of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2016, and the related statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended and their supplementary notes and exhibits. Our responsibility is to report on such documents based on the work described in the following paragraph.*
- 2. My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in Buenos Aires City. Such standards require the analysis to be performed pursuant to effective auditing standards and to include a verification of the agreement between the documents reviewed and the information on company decisions contained in the minutes, as well as the compliance of such decisions with the law and company bylaws as to formal and documentary aspects. To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated February 16, 2017, signed by the firm's partner, account Carlos M. Szpunar, according to the auditing standards effective in Buenos Aires City. Considering that the statutory auditor is not in charge of performing a control on the merits of management, the review did not include the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work provides a reasonable basis for our report.*
- 3. The financial statements have been prepared by the Bank in conformity with the accounting standards established by the BCRA (Central Bank of Argentina), which differ from the professional accounting standards effective in Buenos Aires City, Argentina, in certain valuation and disclosure aspects described in note 3 to the accompanying financial statements.*
- 4. In our opinion, the financial statements of BANCO DE VALORES S.A., mentioned in paragraph 1, present fairly, in all material respects, the information on the financial position of the Bank as of December 31, 2016, and the related results of its operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with the standards established by the BCRA and, except for the effect of the matters mentioned in paragraph 3, with the professional accounting standards effective in Buenos Aires City.*

5. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:

- a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,
- b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,
- c) los Estados Contables de Banco DE VALORES S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.,
- d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 15 a los estados contables individuales adjuntos al 31 de diciembre de 2016, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, y
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero del 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

5. Pursuant to effective legal and regulatory provisions, we further report that:

- a) We have examined the Board of Directors' Letter to the Shareholders, on which we have no objection to raise within the scope of our responsibility, the statements on future events being the exclusive responsibility of the Board.
- b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.
- c) The financial statements of Banco DE VALORES S.A. result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal requirements and BCRA regulations.
- d) No significant findings arose within the scope of our responsibility regarding the information included in note 15 to the accompanying stand-alone financial statements as of December 31, 2016, in connection with the requirements established by the CNV for minimum shareholders' equity and minimum statutory guarantee.
- e) We have applied the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the related professional standards issued by the CPCECABA (Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires).

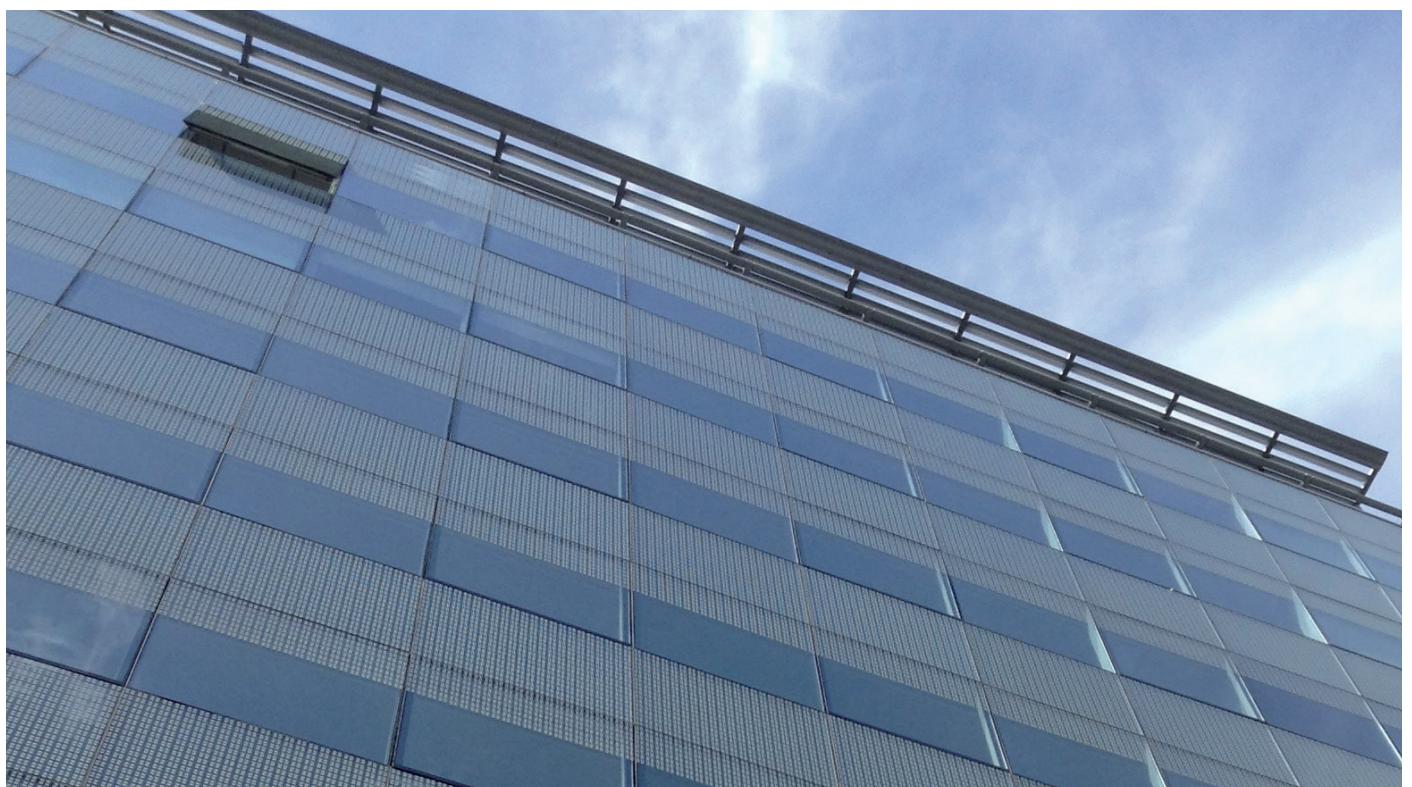
Buenos Aires, February 16, 2017.

On behalf of Statutory Audit Committee

CARLOS JAVIER PIAZZA  
Statutory Auditor



BANCO DE VALORES



## BALANCE





Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644  
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220  
Buenos Aires, Argentina http://www.ey.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas de  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
CUIT: 30-57612427-5  
Domicilio Legal: Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### I. Informe sobre los estados contables

#### Introducción

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. ("la Entidad"), que comprenden: (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

#### Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados contables

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A), y son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

#### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el B.C.R.A. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Banco de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

#### Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

5. Llamamos la atención sobre la nota 3 a los estados contables adjuntos, en la que se describen y cuantifican las principales diferencias en los criterios de medición que resultan de comparar a las normas contables del B.C.R.A., utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos, con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4, pero las diferencias identificadas deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las mencionadas normas contables profesionales para la interpretación de los estados contables adjuntos.

#### II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.

b) Al 31 de diciembre de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 6.296.184, no siendo exigible a esa fecha.

c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

d) Al 31 de diciembre de 2016, según surge de la nota 15 a los estados contables adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero de 2017.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

#### CARLOS M. SZPUNAR

Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 192 - Fº 110

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>a) DISPONIBILIDADES</b>		
Efectivo	331.431	161.670
Entidades financieras y corresponsales	1.736.899	951.424
B.C.R.A.	1.696.936	904.188
Otras del país	2.555	6.639
Del exterior	37.408	40.597
	<b>2.068.330</b>	<b>1.113.094</b>
<b>b) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)</b>		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	240.475	272.728
Tenencias registradas a costo más rendimiento	107.074	2.076
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	2.636.135	4.549.538
Inversiones en títulos privados con cotización	2.347	816
	<b>2.986.031</b>	<b>4.825.158</b>
<b>c) PRÉSTAMOS (Anexos B, C y D)</b>		
Al sector financiero	150.314	75.095
Interfinancieros ( <i>call</i> otorgados)	150.000	75.000
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	314	95
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	263.683	82.975
Adelantos	188.109	61.871
Documentos	69.051	226
Hipotecarios	16.309	13.142
Personales	9.509	7.642
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar (Intereses documentados)	1.040 (20.335)	94 -
(Previsiones) (Anexo J)	(3.360)	(1.571)
	<b>410.637</b>	<b>156.499</b>



### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Activo (Cont.)</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>d) OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		
Banco Central de la República Argentina	132.371	64.607
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	455.891	2.700.303
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	-	26.010
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	20.750	-
Saldos pendientes de liquidación de op. a término sin entrega del activo subyacente	3.111	5.100
Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 5.a)	368.705	271.967
Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	12.373	752
(Previsiones) (Anexo J)	(420)	(20)
	<b>992.781</b>	<b>3.068.719</b>
<b>e) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)</b>		
En entidades financieras	127	127
Otras	25.547	17.675
	<b>25.674</b>	<b>17.802</b>
<b>f) CRÉDITOS DIVERSOS</b>		
Otros (Nota 5.b)	117.758	109.613
(Previsiones) (Anexo J)	(2.258)	(2.258)
	<b>115.500</b>	<b>107.355</b>
<b>g) BIENES DE USO (Anexo F)</b>		
	69.039	63.893
<b>h) BIENES DIVERSOS (Anexo F)</b>		
	702	708
<b>i) BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</b>		
Gastos de organización y desarrollo	6.855	3.569
	<b>6.855</b>	<b>3.569</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6.675.549</b>	<b>9.356.797</b>

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Pasivo</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>I) DEPÓSITOS (Anexos H e I)</b>		
Sector público no financiero	114.089	95.225
Sector financiero	180	182
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	4.348.888	4.810.818
Cuentas corrientes	2.005.570	3.445.815
Cajas de ahorros	891.387	668.867
Plazos fijos	985.637	646.000
Otros	450.134	39.619
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	16.160	10.517
	<b>4.463.157</b>	<b>4.906.225</b>
<b>m) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	24	9
Otros	24	9
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	-	26.000
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	455.892	2.743.520
Otras (Nota 5.c) y (Anexo I)	345.984	779.225
	<b>801.900</b>	<b>3.548.754</b>
<b>n) OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		
Dividendos a pagar	-	52.750
Honorarios	4.490	2.170
Otras (Nota 5.d)	282.841	170.985
	<b>287.331</b>	<b>225.905</b>
<b>o) PREVISIONES (Anexo J)</b>		
	203.962	21.113
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>5.756.350</b>	<b>8.701.997</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según Estado respectivo)</b>	<b>919.199</b>	<b>654.800</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.675.549</b>	<b>9.356.797</b>



## CUENTAS DE ORDEN

	31/12/16	31/12/15
<b>DEUDORAS</b>	<b>105.967.064</b>	<b>76.049.251</b>
CONTINGENTES	<b>679.200</b>	<b>245.000</b>
Garantías recibidas	120.408	69.038
Cuentas contingentes deudoras por contra	558.792	175.962
DE CONTROL	<b>80.853.236</b>	<b>56.848.479</b>
Créditos clasificados irrecuperables	2.340	2.346
Otras (Nota 5.e)	80.848.926	56.835.088
Cuentas de control deudoras por contra	1.970	11.045
DE DERIVADOS	<b>786.177</b>	<b>416.479</b>
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 14)	390.228	27.700
Cuentas de derivados deudoras por contra	395.949	388.779
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	<b>23.648.451</b>	<b>18.539.293</b>
Fondos en fideicomiso (Nota 10)	23.648.451	18.539.293
<b>ACREEDORAS</b>	<b>105.967.064</b>	<b>76.049.251</b>
CONTINGENTES	<b>679.200</b>	<b>245.000</b>
Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	-	383
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	1.750	1.750
Otras no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	557.042	173.829
Cuentas contingentes acreedoras por contra	120.408	69.038
DE CONTROL	<b>80.853.236</b>	<b>56.848.479</b>
Valores por acreditar	1.970	11.045
Cuentas de control acreedoras por contra	80.851.266	56.837.434
DE DERIVADOS	<b>786.177</b>	<b>416.479</b>
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 14.)	395.949	388.779
Cuentas de derivados acreedoras por contra	390.228	27.700
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	<b>23.648.451</b>	<b>18.539.293</b>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	23.648.451	18.539.293

## **ESTADO DE RESULTADOS**

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>a) INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por préstamos al sector financiero	21.383	4.747
Intereses por adelantos	50.385	14.973
Intereses por documentos	4.320	539
Intereses por préstamos hipotecarios	1.780	1.469
Resultado neto de títulos públicos y privados	804.946	561.912
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	53.454	4.796
Otros	216.723	129.855
	<b>1.152.991</b>	<b>718.291</b>
<b>b) EGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	33	28
Intereses por depósitos a plazo fijo	229.688	98.140
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos ( <i>call</i> recibidos)	78	386
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	15.313	20.228
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	0	0
Otros	31.890	15.796
	<b>277.002</b>	<b>134.578</b>
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>875.989</b>	<b>583.713</b>
<b>c) CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>2.448</b>	<b>400</b>
<b>d) INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Vinculados con operaciones activas	70.127	48.732
Vinculados con operaciones pasivas	3.327	2.640
Otras comisiones	39.869	22.402
Otros (Nota 5.f)	86.389	52.676
	<b>199.712</b>	<b>126.450</b>



### ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/16	31/12/15
<b>e) EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Comisiones	43.325	15.219
Otros (Nota 5.g)	13.980	8.852
	<b>57.305</b>	<b>24.071</b>
<b>g) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		
Gastos en personal	271.187	184.510
Honorarios a directores y síndicos	6.944	4.468
Otros honorarios	13.489	9.465
Propaganda y publicidad	798	459
Impuestos	28.094	17.589
Depreciación de bienes de uso	5.162	4.363
Amortización de gastos de organización y desarrollo	3.098	1.827
Otros gastos operativos	22.101	15.736
Otros	3.103	4.562
	<b>353.976</b>	<b>242.979</b>
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>661.972</b>	<b>442.713</b>
<b>i) UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Resultado por participaciones permanentes	23.926	523
Intereses punitorios	1	-
Créditos recuperados y previsiones desafectadas	7	1.697
Otras	419	353
	<b>24.353</b>	<b>2.573</b>
<b>j) PÉRDIDAS DIVERSAS</b>		
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones	3.000	6.400
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	695	-
Otras (Nota 5.h)	1.789	22.689
	<b>5.484</b>	<b>29.089</b>
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>680.841</b>	<b>416.197</b>
<b>l) IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2)</b>		
	237.692	138.860
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>443.149</b>	<b>277.337</b>

Las notas 1 a 20 a los estados contables y los anexos A hasta L, N y O que se adjuntan, son parte integrante de estos estados contables.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31/12/16					31/12/15
	Capital Social	Reservas de Utilidades		Resultados no Asignados	Total	Total
		Legal	Otras			
1. Saldos al comienzo del ejercicio	75.000	105.012	197.451	277.337	654.800	377.463
2. Distribución de resultados no asignados aprobada por las Asambleas de Accionistas del 25-04-2016 y 15-04-2015:						
Reserva legal	-	55.467	-	(55.467)	-	-
Reserva facultativa	-	-	43.120	(43.120)	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	(178.750)	(178.750)	-
3. Resultado neto del ejercicio - Ganancia	-	-	-	443.149	443.149	277.337
4. Saldos al cierre del ejercicio	<b>75.000</b>	<b>160.479</b>	<b>240.571</b>	<b>443.149</b>	<b>919.199</b>	<b>654.800</b>
			(1)			

(1) Corresponde a reservas normativa por 234 y facultativa por 240.337.

(2) La Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos en efectivo por 178.750, la que fue aprobada por el B.C.R.A. con fecha 1 de septiembre y abonada el 2 de septiembre de 2016.

Las notas 1 a 20 a los estados contables y los anexos A hasta L, N y O que se adjuntan, son parte integrante de estos estados contables.



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

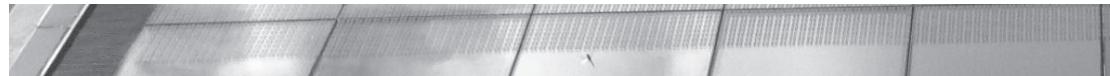
	31/12/16	31/12/15
<b>Variación del efectivo y sus equivalentes</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.113.094	709.931
Efectivo al cierre del ejercicio	2.068.330	1.113.094
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>955.236</b>	<b>403.163</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	269.725	(4.135)
- Préstamos		
- Al sector financiero	(53.836)	(69.715)
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(124.875)	(1.129)
- Otros créditos por intermediación financiera	2.383.092	(2.120.114)
- Depósitos		
- Al sector financiero	(2)	-
- Al Sector Público no Financiero	18.864	57.185
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(691.651)	2.394.261
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros ( <i>Call</i> recibidos)	(78)	(386)
- Otras	(479.614)	664.101
Cobros vinculados con ingresos por servicios	199.876	126.296
Pagos vinculados con egresos por servicios	(57.305)	(24.071)
Gastos de administración pagados	(298.867)	(203.834)
Pagos de gastos de organización y desarrollo	(6.384)	(2.672)
Pagos netos por intereses punitorios	(694)	-
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(66.925)	(35.224)
Cobros netos por otras actividades operativas	179.849	1.597
Pago de multa por sanciones administrativas, disciplinarias y penales (ver Nota 12)	-	(184.737)
Pago del impuesto a las ganancias	(143.703)	(183.681)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>1.127.472</b>	<b>413.742</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Cont.)**

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(10.308)	(2.210)
Cobros netos por bienes diversos	49	48
Otros cobros / (pagos) por actividades de inversión	16.054	(13.221)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>5.795</b>	<b>(15.383)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
- Pagos netos por:		
- Banco Central de la República Argentina:		
Otros	15	8
Pago de dividendos	(231.500)	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación</b>	<b>(231.485)</b>	<b>8</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)</b>	<b>53.454</b>	<b>4.796</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>955.236</b>	<b>403.163</b>

Las notas 1 a 20 a los estados contables y los anexos A hasta L, N y O que se adjuntan, son parte integrante de estos estados contables.



## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

### 1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables, que surgen de los registros de contabilidad de la Entidad, están expresados en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

A continuación se detallan los principales criterios de valuación y exposición utilizados:

#### 1.1. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., los estados contables al 31 de diciembre de 2016 se presentan en forma comparativa con los del cierre del ejercicio precedente.

#### 1.2. Unidad de medida

Los estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo con lo previsto en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a lo requerido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) y la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Entidad, tales como el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar los presentes estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que revela la Entidad en los presentes estados contables.

#### 1.3. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte del Directorio y la Gerencia de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

#### 1.4. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La partida "Efectivo" del estado de flujo de efectivo y sus equivalentes está integrada por las cuentas que conforman el rubro Disponibilidades.

### 1.5. Principales criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

#### a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

##### - En dólares estadounidenses:

Fueron convertidos al tipo de cambio de referencia vigente al cierre de las operaciones del último día hábil correspondiente. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

##### - En otras monedas extranjeras:

Fueron convertidos utilizando los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

#### b) Títulos públicos y privados:

##### - Títulos públicos registrados a valor razonable de mercado:

Se valuaron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A., más los cupones pendientes de cobro. Las diferencias de cotización y de valores presentes fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

##### - Títulos públicos registrados a costo más rendimiento:

De acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del B.C.R.A., se valuaron al valor de incorporación incrementado por el devengamiento de la tasa interna de rendimiento.

El valor razonable de estas tenencias en cartera propia al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 109.366 y 4.590, respectivamente.

##### - Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. registrados a valor razonable de mercado:

Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente para cada instrumento. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

##### - Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. registrados a costo más rendimiento:

Se valuaron al costo de incorporación incrementado en función a la tasa interna de rendimiento. Los devengamientos de la tasa interna de rendimiento mencionada precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

##### - Títulos privados con cotización:

Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta, más los dividendos en efectivo aprobados por la emisora pendientes de cobro. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

c) Otros créditos por intermediación financiera:

- Obligaciones Negociables:

Se valuaron al costo de incorporación al patrimonio más los intereses devengados hasta la fecha de cierre, aplicando en forma exponencial la Tasa Interna de Retorno (TIR) de acuerdo a las condiciones de emisión de la mencionada tenencia.

- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores:

Se valuaron de acuerdo con su valor de incorporación más los intereses devengados pendientes de cobro.

d) Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores - Montos a pagar o cobrar por compras o ventas contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

Se valuaron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas. Las primas devengadas fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

e) Especies a recibir o entregar por compras o ventas contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

- Especies con cotización: se valuaron a los valores de cotización vigentes para cada especie a la fecha de cierre correspondiente. La diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultado.
- Especie sin cotización: se valuaron de acuerdo a su valor de incorporación acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de rendimiento. Los devengamientos de la tasa interna de rendimiento mencionada precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

f) Devengamiento de intereses:

Fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial, excepto los correspondientes a las operaciones concertadas por un lapso total de viencia no superior a 92 días, los cuales se distribuyeron linealmente.

g) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER):

Los créditos y obligaciones originalmente expresados en moneda extranjera y posteriormente convertidos a pesos han sido actualizados por el CER, de acuerdo con la Comunicación "A" 3507 y complementarias del B.C.R.A.

h) Participaciones en otras sociedades:

En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas – No controladas:

- Del país:

- Compensadora Electrónica S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A., Argencontrol S.A., Mercado Abierto Electrónica S.A.(M.A.E.), Garantizar S.G.R. y Garantía de Valores S.G.R.: se valuaron a su costo de adquisición en moneda local, el cual no supera el valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2015, la participación en Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. fue valuada a su costo de adquisición en moneda local, el cual no supera el valor recuperable.

- Garantía de Valores S.G.R. y Pyme Aval S.G.R. - Fondos de Riesgo: han sido ingresados a su costo más el rendimiento devengado neto de los respectivos cobros realizados en el ejercicio, de corresponder.

- Del exterior:

- Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.: se valúo a su costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos tal como se menciona en 1.5.a).

El valor de las participaciones en otras sociedades en su conjunto no supera el valor recuperable.

i) Bienes de uso y bienes diversos:

Se valuaron a su costo de adquisición reexpresado según se explica en la nota 1.2., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

El valor residual de los bienes de uso y de los bienes diversos en su conjunto no supera su valor recuperable.

j) Bienes intangibles:

Se valuaron a su valor de adquisición o incorporación menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

El valor residual de los bienes intangibles en su conjunto no supera el valor recuperable.

k) Previsión por riesgo de incobrabilidad:

La previsión por riesgo de incobrabilidad se constituyó sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A.



I) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

m) Operaciones a término sin entrega del activo subyacente:

Se valuaron al tipo de cambio de los activos subyacentes, vigentes al último día hábil correspondiente. Las diferencias de cambio se imputaron a los correspondientes estados de resultados.

Por las operaciones OTC - Residentes en el país - Sector no financiero, las diferencias entre el importe pactado y el tipo de cambio de referencia fueron imputados a las cuentas "Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente" en el activo o pasivo, según corresponda.

n) Previsiones del pasivo:

La Entidad posee ciertos pasivos contingentes en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales, incluyendo aquellos relacionados con responsabilidades laborales y de otra naturaleza. La Entidad registra pasivos cuando es probable que los futuros costos puedan ocurrir y cuando esos costos pueden ser razonablemente estimados.

o) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas según se explica en la nota 1.2., excepto el rubro "Capital social" el cual se ha mantenido por sus valores de origen más las capitalizaciones posteriores.

p) Cuentas del estado de resultados:

- Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de cifras reexpresadas de dichos activos.
- Los resultados generados por las participaciones en las sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

## 2. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente de 35 % sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejerci-

cios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1 %, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20 % de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que se pudiera producir en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe determinado en concepto del impuesto a las ganancias de 237.692 y 138.860, respectivamente, fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta y se cargó a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las ganancias".

## 3. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ARGENTINAS VIGENTES EN LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires difieren en ciertos aspectos de valuación de las normas contables del B.C.R.A. A continuación se detallan las principales diferencias entre dichas normas que la Entidad ha identificado y considera de significación en relación a los presentes estados contables:

a) **Tenencias de títulos públicos, instrumentos de regulación monetaria del B.C.R.A y asistencias crediticias al Sector Público no Financiero:** estas tenencias y financiaciones se valúan en función de reglamentaciones y normas específicas promulgadas por el Gobierno Nacional y por el B.C.R.A. que establecen, entre otras cuestiones, utilización de valores presentes, valores técnicos y cuentas regularizadoras de activo. La situación particular de la Entidad en relación con estas tenencias y financiaciones es la siguiente:

1. **Títulos públicos - Tenencias registradas a costo más rendimiento (cartera propia):** la Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.5.b). De acuerdo con las normas contables profesionales, estos títulos debenvaluarse a sus valores corrientes.
2. **Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. - A costo más rendimiento (cartera propia):** la Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.5.b). De acuerdo con las normas contables profesionales, estos activos debenvaluarse a su valor corriente.

**b) Impuesto a las Ganancias:** tal como se menciona en la nota 2., la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, bajo las normas contables

profesionales se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables.

**c) Provisión - Multa relacionada al Sumario N° 1274:** teniendo en cuenta las disposiciones del B.C.R.A., al 30 de septiembre de 2015 Banco de Valores S.A. ha provisionado contablemente la totalidad de la multa impuesta a la Entidad y a los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos, más los intereses devengados a cada fecha. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, debería constituirse una provisión en el pasivo considerando la opinión de la Gerencia de la Entidad y de sus asesores legales, en función del grado de probabilidad de ocurrencia y posibilidad de cuantificación. (ver adicionalmente Nota 12).

Concepto	Ref.	Ajustes según normas contables profesionales argentinas			
		al patrimonio		al resultado	
		31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15
Títulos públicos					
Tenencias de títulos públicos registradas a costo más rendimiento	(a.1.)	2.292	2.514	(222)	(835)
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – a costo más rendimiento	(a.2.)	(89.541)	(59.610)	(29.931)	(58.117)
Impuesto a las Ganancias	(b)	6.852	(2.676)	9.528	(4.220)
Provisión - Multa relacionada al Sumario N° 1274	(c)	-	-	-	(125.000)
<b>Total</b>		<b>(80.397)</b>	<b>(59.772)</b>	<b>(20.625)</b>	<b>(188.172)</b>

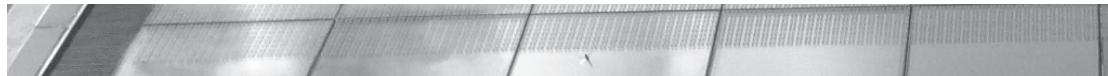
De haberse aplicado las normas contables profesionales vigentes, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 hubiera disminuido en 80.397 y 59.772 respectivamente, y los resultados de los ejercicios finalizados en esas fechas hubieran disminuido en 20.625 y 188.172, respectivamente.

#### 4. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.)

Con fecha 12 de febrero de 2014, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para

un proceso de convergencia hacia las N.I.I.F. emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su siglas en inglés), para la confección de estados contables de las entidades bajo su supervisión correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1º de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

De acuerdo con dicho proceso de convergencia, la Entidad elaboró y presentó al B.C.R.A. su propio plan de convergencia junto con la designación de un responsable, conforme a lo requerido por la Comunicación "A" 5635 del B.C.R.A., el cual fue aprobado por el Directorio de la Entidad el día 27 de marzo de 2015.



Adicionalmente, la Entidad presentó ante el B.C.R.A. los Informes de Avance del plan de convergencia, junto con los correspondientes informes de auditoría interna, de acuerdo con lo requerido por la normativa mencionada.

Con fechas 31 de marzo de 2016 y 30 de septiembre de 2016, la Entidad presentó ante el B.C.R.A. las conciliaciones de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016, respectivamente, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Comunicación "A" 5844 y complementarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Entidad se encuentra en etapa de implementación del mencionado proceso de convergencia hacia las N.I.I.F.

## 5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS

La composición de la cuenta Otros/as de los estados de situación patrimonial y de resultados es la siguiente:

	31/12/16	31/12/15
a) Otros créditos por intermediación financiera - Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores:		
Títulos de Deuda provisorios de Fideicomisos Financieros (contratos de <i>underwriting</i> )	368.705	271.967
	<b>368.705</b>	<b>271.967</b>
b) Créditos diversos - Otros:		
Anticipos de impuestos	103.503	98.660
Pagos efectuados por adelantado	7.588	3.945
Deudores varios	6.597	6.991
Anticipos al personal	53	-
Depósitos en garantía	17	17
	<b>117.758</b>	<b>109.613</b>
c) Otras obligaciones por intermediación financiera - Otras:		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	335.789	739.688
Otras retenciones y percepciones	9.913	39.480
Otras	282	57
	<b>345.984</b>	<b>779.225</b>
d) Obligaciones diversas - Otras:		
Impuestos a pagar	244.748	144.762
Acreedores varios	25.541	17.827
Retenciones a pagar	6.613	4.316
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	5.883	4.023
Cobros efectuados por adelantado	56	57
	<b>282.841</b>	<b>170.985</b>

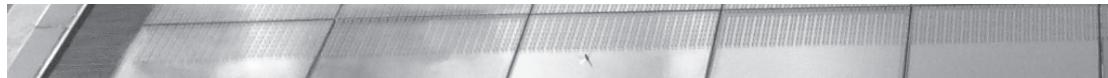
	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
--	-----------------	-----------------

e) Cuentas de orden deudoras - De control - Otras:		
Valores en custodia - F.C.I. (pesos)	56.863.646	45.485.390
Valores en custodia - F.C.I. (moneda extranjera)	19.222.193	7.691.283
Valores en custodia - Otros (pesos)	4.368.119	3.275.360
Valores en custodia - Otros (moneda extranjera)	374.547	361.246
Valores por debitar	20.421	21.809
	<b>80.848.926</b>	<b>56.835.088</b>
f) Ingresos por servicios - Otros:		
Comisiones por colocaciones de F.C.I.	86.106	52.392
Alquiler de cajas de seguridad	283	284
	<b>86.389</b>	<b>52.676</b>
g) Egresos por servicios - Otros:		
Impuestos sobre los Ingresos Brutos	13.980	8.852
	<b>13.980</b>	<b>8.852</b>
h) Pérdidas diversas - Otras:		
Donaciones	1.429	1.142
Impuestos sobre ingresos brutos	345	55
Cargos por Sanciones Administrativas, Disciplinarias y Penales (Nota 12)	-	18.926
Otros	15	2.566
	<b>1.789</b>	<b>22.689</b>

## 6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad mantiene los siguientes bienes de disponibilidad restringida:

- Otros créditos por intermediación financiera - B.C.R.A.: incluye 132.371 y 64.607, respectivamente, en cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- Participaciones en otras sociedades: incluye 15.000 en ambas fechas, correspondientes a aportes realizados en carácter de socio protector al fondo de riesgo de Garantía de Valores S.G.R. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 se incluye 10.000, correspondiente a aportes realizados en carácter de socio protector al fondo de riesgo Pyme Aval S.G.R.
- Créditos diversos - Otros (Deudores varios): incluye 1.811 y 1.315, respectivamente, correspondientes a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario (ver Nota 10).
- Créditos diversos - Otros (Depósitos en garantía): incluye 17 en ambas fechas, correspondiente a la garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.



## 7. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ART. 33 - LEY N° 19.550

Los saldos y las operaciones efectuadas con Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (sociedad controlante) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	31/12/16	31/12/15
<b>Activos</b>		
Participaciones en otras sociedades	-	2.148
<b>Pasivos</b>		
Depósitos - Cuentas corrientes	96.781	1.293.157
Depósitos - Cuenta especial	26.079	24.233
Obligaciones diversas - Dividendos a pagar	-	52.745
Intereses y comisiones perdidos	1.855	1.508

P.56

Los saldos de las cuentas de resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

## Resultados

Intereses y comisiones perdidos

## 8. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS - FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/1995 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/1996, serán el B.C.R.A., con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A. en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad no participa del capital social.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el B.C.R.A. hasta la suma de 450 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el B.C.R.A. dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

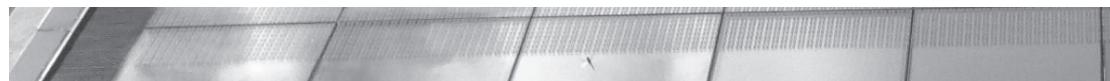
No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el B.C.R.A.; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1º de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del B.C.R.A. correspondiente al día anterior al de la imposición. El B.C.R.A. podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06 % al 0,015 %. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el B.C.R.A. podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

## **9. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Banco de Valores en su carácter de sociedad depositaria, mantiene en custodia los siguientes valores:

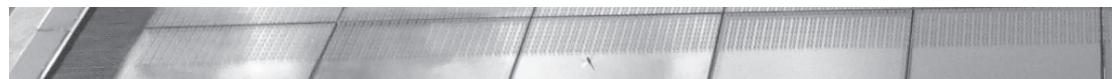
<b>Nombre del Fondo</b>	<b>31/12/16</b>					<b>31/12/15</b>	
	<b>Títulos Públicos</b>	<b>Títulos Privados</b>	<b>Depósitos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total Activo en custodia</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>Total</b>
F.C.I. Alianza de Capitales	4.635	50.145	1.178	3.815	59.773	53.573.799	31.861
F.C.I. Arpenta Acciones Argentinas	209	5.316	-	66	5.591	5.633.312	3.762
F.C.I. Arpenta Ahorro Pesos	9.428	2.902	-	131	12.461	12.402.754	4.056
F.C.I. Balanz Capital Ahorro	868.553	400.736	-	20.451	1.289.740	1.269.809.170	568.248
F.C.I. Balanz Capital Pymes	151.232	269.569	-	2.997	423.798	420.752.253	239.380
F.C.I. Balanz Capital Renta Fija	198.570	144.088	-	1.552	344.210	343.418.148	305.156
F.C.I. Balanz Capital Renta fija Plus	270.153	2.001	-	2.308	274.462	272.623.249	-
F.C.I. Balanz Capital Acciones Argentina	5.109	65.242	-	1.252	71.603	70.891.356	-
F.C.I. Balanz Capital Renta Mixta	193.739	60.916	-	235	254.890	253.306.617	-
F.C.I. Invertir Global	665.135	243.538	-	10.234	918.907	906.606.543	315.878
F.C.I. Cima Pyme	13.571	44.377	-	3.044	60.992	59.894.885	44.436
F.C.I. Cima Renta Fija	40.032	34.591	-	7.799	82.422	82.623.777	106.433
F.C.I. Cima Renta Fija Argentina Plus	141.835	37.179	-	6.429	185.443	185.658.673	169.010
F.C.I. Cima Renta Fija Nacional	94.590	45.466	-	743	140.799	140.588.368	122.653
F.C.I. Cohen Liquidez Ley 27.260	17	-	-	-	17	16.873	-
F.C.I. Compass Ahorro	723.362	53.295	78.406	1.712	856.775	854.589.429	341.553
F.C.I. Compass Argentina Pyme	314.020	684.865	-	11.012	1.009.897	1.008.343.217	559.927
F.C.I. Compass Crecimiento II	-	15.926	-	994	16.920	16.303.686	760.080
F.C.I. Compass Crecimiento	58.441	927.067	-	1.402	986.910	985.355.406	6.541
F.C.I. Compass Desarrollo Argentino I	562.024	264.115	-	59.947	886.086	898.409.171	1.524.822
F.C.I. Compass Desarrollo Argentino II	240.757	321.413	-	2.434	564.604	571.506.302	618.288
F.C.I. Compass Opportunity	133.288	966.227	121.003	15.354	1.235.872	1.230.087.968	760.315
F.C.I. Compass Renta Fija	601.286	452.371	-	7.761	1.061.417	1.089.682.293	830.600 (*)
F.C.I. Compass Renta Fija II	953.614	232.719	-	2.417	1.188.749	1.187.711.441	867.250
F.C.I. Compass Renta Fija III	273.832	108.924	-	13.136	395.891	396.869.653	903.672
F.C.I. Compass Renta Fija IV	630.314	-	-	18.950	649.263	651.590.516	-
F.C.I. Compass Small Caps II	770	8.122	-	349	9.240	8.749.062	6.033 (*)
F.C.I. Consultatio Acciones Argentinas	126.299	1.236.255	-	23.433	1.385.987	1.383.661.961	1.039.130
F.C.I. Consultatio Ahorro Plus	983.463	292.772	-	8.297	1.284.532	1.279.469.432	439.235
F.C.I. Consultatio Balance Fund	402.227	24.681	-	3.741	430.649	429.238.439	720.682
F.C.I. Consultatio Deuda Argentina	1.105.199	11.138	-	280	1.116.617	1.117.048.534	491.536
F.C.I. Consultatio Estrategia	91.541	28.504	-	7.689	127.734	126.894.322	-
F.C.I. Consultatio Income Fund	545.345	113.142	-	8.175	666.662	664.985.545	877.305 (*)
F.C.I. Consultatio Liquidez Ley 27.260	148.526	-	-	228.814	377.340	379.506.350	-
F.C.I. Consultatio Abierto Pyme	276.102	895.845	-	4.320	1.176.267	1.168.916.356	1.094.744
F.C.I. Consultatio Renta Balanceada	632.973	14.230	-	224	647.427	646.652.622	461.523
F.C.I. Consultatio Renta Fija	124.387	15.180	-	4.343	143.910	142.024.869	342.844
F.C.I. Consultatio Renta Local	1.022.148	169.963	-	649	1.192.760	1.191.741.347	806.820
F.C.I. Consultatio Renta Nacional	785.709	107.714	-	657	894.080	894.611.673	634.955
F.C.I. Consultatio Renta Variable	45.614	147.616	-	78	193.308	192.737.760	149.290
F.C.I. Consultatio Retorno Absoluto	583.074	4.089	-	7.182	594.345	594.420.595	-
F.C.I. Consultatio Renta Mixta	1.638.775	3.702	-	64	1.642.541	1.642.606.200	741.625
F.C.I. Consultatio Renta y Capital	218.016	-	-	403	218.419	218.084.950	-



Nombre del Fondo	31/12/16					31/12/15	
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. Convexity Abierto Pyme	64.042	357.832	-	6.606	428.480	424.677.561	415.397
F.C.I. Convexity IOL Acciones	1.748	15.033	-	258	17.039	16.872.963	525
F.C.I. Convexity Pesos Plus	239.598	39.850	-	13.575	293.023	310.750.741	280.498
F.C.I. Convexity Renta Fija	318.623	11.782	-	3.437	333.842	329.779.206	262.266
F.C.I. Convexity Renta Plus	182.112	14.619	-	82	196.813	197.481.099	198.702
F.C.I. Convexity Retorno Total	312.967	62.421	-	72.922	448.310	391.361.510	212.463
F.C.I. Adcap Abierto Ley 27.260	10.095	-	-	9.378	19.473	19.611.426	-
F.C.I. Adcap Renta Mixta	36.033	-	-	2.244	38.277	38.076.257	-
F.C.I. First Ahorro Dólares Ley 27.260	-	-	-	31.468	31.468	27.363.592	-
F.C.I. Gainvest Renta Fija	192.880	885	-	18.111	211.876	211.979.066	5.307
F.C.I. Gainvest RSF Ley 27.260	32.650	-	-	30.087	62.737	63.119.116	-
F.C.I. GestiónAR Pyme	1.617	2.609	-	190	4.416	4.338.358	66.348
F.C.I. GestiónAR Renta Fija	303	139	-	88	530	533.710	1.138
F.C.I. GSS Cobertura	52.837	4.284	-	3.409	60.530	60.427.002	-
F.C.I. GSS I	180.756	64	4.951	11.046	196.817	186.833.180	119.416
F.C.I. GSS II	248.769	156.885	-	2.136	407.790	405.917.151	225.978
F.C.I. GSS III	139.977	118.200	-	1.449	259.626	259.151.022	147.492
F.C.I. GSS Retorno Total	51.156	11.252	-	314	62.722	62.852.294	-
F.C.I. GSS Renta Fija Argentina	52.043	7.992	-	591	60.626	60.858.472	-
F.C.I. Megainver Balanceado	765.319	264.646	-	7.876	1.037.841	1.038.793.888	-
F.C.I. Megainver Renta Variable	-	12.067	-	212	12.279	12.251.233	-
F.C.I. Megainver Retorno Absoluto	113.600	-	20.019	73	133.692	134.207.681	-
F.C.I. Megainver Renta Fija	825.605	1.400	-	16.918	843.9234	845.932.370	-
F.C.I. RJ Delta Acciones	18.297	382.475	-	6.104	406.876	405.866.272	218.817
F.C.I. RJ Delta Ahorro	1.328.510	522.994	26.367	130.293	2.008.164	2.007.264.874	1.569.475
F.C.I. RJ Delta Renta IV (Ahorro Plus)	1.374.376	959.793	-	202.057	2.536.226	2.543.534.177	788.361
F.C.I. RJ Delta Crecimiento e Infraestructura	384	1.385	-	145	1.914	1.691.658	1.658
F.C.I. RJ Delta Empresas Argentinas	72.967	341.738	-	16.445	431.150	446.313.220	640.900
F.C.I. Delta Federal I	91.375	124	-	5.484	96.983	100.201.011	168.119
F.C.I. RJ Delta Gestión 3	322.994	139.354	-	27.814	490.162	495.184.761	189.405
F.C.I. Delta Patrimonio I (Gestión I)	895.491	161.345	-	49.551	1.106.387	1.088.845.503	818.278
F.C.I. Delta Patrimonio II (Gestión II)	577.028	464.963	-	29.282	1.071.273	1.084.700.735	770.469
F.C.I. RJ Delta Renta II (Gestión IV)	500.276	102.997	-	9.065	612.338	614.644.291	725.764
F.C.I. Delta Gestión V	203.883	66.679	-	14.679	285.241	291.321.929	-
F.C.I. RJ Delta Gestión VI	330.385	71.679	-	2.810	404.874	412.302.287	-
F.C.I. RJ Delta Internacional	392	1.864	-	289	2.545	2.511.044	1.550
F.C.I. RJ Delta Brasil Latinoamérica	93	3.858	-	691	4.642	4.348.400	3.591
F.C.I. RJ Delta Global (Moneda)	211.430	252.987	-	37.444	501.861	507.426.858	2.086.717
F.C.I. Delta Multimercado I	368.004	344.870	-	60.643	773.517	771.245.826	267.853
F.C.I. RJ Delta Multimercado II	89.790	20.483	-	1.989	112.262	114.948.416	17.561
F.C.I. RJ Multimercado III	284	-	-	1.352	1.636	1.639.044	-
F.C.I. RJ Delta Performance Ahorro (Delta \$)	-	-	119.296	126.077	245.373	245.153.974	435.794
F.C.I. RJ Delta Acciones II (Rec Naturales)	-	426.570	-	6.990	433.560	433.012.230	330.607
F.C.I. RJ Delta Renta	371.739	84.560	-	45.468	501.768	515.889.234	219.561
F.C.I. RJ Delta Acciones III (Select)	65	233.938	-	61.816	295.819	295.821.773	742
F.C.I. SBS Abierto Pyme	113.804	662.239	-	6.152	782.195	773.826.015	605.524
F.C.I. SBS Acciones Argentinas	1.556	27.612	-	126	29.294	29.177.402	20.407
F.C.I. SBS Ahorro	342.218	104.982	-	243	447.443	446.691.992	326.333
F.C.I. SBS Balanceado	630.583	94.608	-	13	725.204	724.809.690	373.879

(\*)

Nombre del Fondo	31/12/16					31/12/15	
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. SBS Becerra Renta	7.985	147	-	43	8.175	8.153.494	-
F.C.I. SBS Capital Plus	203.582	21.542	-	97	225.221	226.776.183	1.052.403
F.C.I. SBS Crecimiento	279.670	28.274	-	13.476	321.420	324.847.800	151
F.C.I. SBS Desarrollo	411.393	570.577	-	1.355	983.325	983.915.030	1.233.767
F.C.I. SBS Estrategia	663.364	313.810	-	409	977.583	977.715.567	373.069
F.C.I. SBS Gestión Renta Fija	553.176	220.630	-	912	774.718	773.854.404	455.997
F.C.I. SBS Pesos Plus	1.086.503	139.218	25.072	8.785	1.259.578	1.258.605.636	766.723
F.C.I. SBS Renta Capital	425.876	13.034	-	996	439.906	442.313.021	377.634
F.C.I. SBS Renta Mixta	1.077.428	19	-	69.303	1.146.750	1.160.658.113	9
F.C.I. SBS Renta Pesos	1.238.548	21.026	6.907	25.315	1.291.796	1.291.259.194	992.879
F.C.I. SBS Retorno Total	225.957	71.628	-	141	297.726	297.088.882	911.227
F.C.I. Schroder Argentina	1.298.590	309.635	-	46.317	1.654.542	1.650.580.035	1.130.056
F.C.I. Schroder Balanceado	-	-	-	2	2	2.000	-
F.C.I. Schroder Brasil	-	-	-	9	9	-	9
F.C.I. Schroder Capital Renta Fija	1.417.698	207.505	-	63	1.625.266	1.624.401.757	1.064.936
F.C.I. Schroder Corto Plazo	699.984	381.924	-	49.893	1.131.801	1.137.853.295	828.594
F.C.I. Schroder Des y Crec Pyme	488.892	1.310.232	11.973	7.560	1.818.657	1.814.351.641	702.887
F.C.I. Schroder Infraestructura	2.422.445	1.148.487	-	192.645	3.763.577	3.720.757.468	5.048.931
F.C.I. Schroder Renta Fija	37.178	741.576	27.663	3.122	809.539	1.439.456.629	894.011
F.C.I. Schroder Renta Variable	1.118.068	322.166	-	6.102	1.446.336	822.504.160	601.895
F.C.I. Schroder Retorno Absoluto	492.800	428.409	-	142	921.351	922.100.031	565.947
F.C.I. Schroder Renta Global 2	1.435.851	101.352	-	70	1.537.273	1.536.371.596	912.788
F.C.I. Schroder Renta Global 3	411.922	17.353	-	77	429.352	428.217.450	446.922
F.C.I. Schroder Retorno Total	-	-	-	79.638	79.638	80.933.187	-
F.C.I. Schroder Multiactivos	-	-	-	212.457	212.457	211.466.562	-
F.C.I. Schroder USA	-	-	-	1	1	-	18
F.C.I. Southern Trust Estratégico	802.008	315.622	-	6.538	1.124.168	1.139.834.611	788.193
F.C.I. Southern Trust Renta Plus	1.009.325	380.715	-	5.814	1.395.854	1.423.133.064	980.447
F.C.I. ST Global	53.086	-	-	965	54.051	53.885.907	-
F.C.I. ST One	335.349	78.552	-	1.476	415.377	414.756.955	240.102
F.C.I. ST Abierto Pymes	90	393	-	20	503	507.446	-
F.C.I. ST Renta Fija	67.460	17.721	-	9.104	94.285	94.084.661	294.615
F.C.I. ST Renta Mixta	216.859	51.967	-	2.324	271.150	270.769.719	333.036
F.C.I. ST Renta Pesos	202.381	-	-	341	202.722	202.857.988	-
F.C.I. ST Performance	-	58.000	-	201	58.201	58.407.252	64.503
F.C.I. ST Retorno Total Dólares	1.663	-	-	570	2.233	2.359.568	-
F.C.I. ST Retorno Total	154.315	-	-	115	154.430	154.809.689	-
F.C.I. ST Ahorro Dólares Ley 27.260	52	-	-	-	52	52.470	-
F.C.I. SC I Renta Mixta	160.595	39.166	-	2.346	202.107	203.955.520	150.572
F.C.I. SC II Renta Fija	381.192	69.342	-	767	451.301	451.108.610	155.836
F.C.I. Tavelli Pyme	38.542	156.990	5.087	4.113	204.732	203.891.242	171.133
F.C.I. Tavelli Global	928.078	250.884	7.055	19.267	1.205.284	1.197.466.634	802.776
F.C.I. Tavelli Mix	58.225	3.903	-	108	62.236	62.053.049	36.418
F.C.I. Tavelli Plus	-	48.954	-	2.125	51.079	50.923.400	24.206
F.C.I. Tavelli Renta	14.890	10.107	-	320	25.317	25.235.023	136.364
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija Plus	235.357	58.464	-	13.300	307.121	306.178.788	724.760
F.C.I. Toronto Multimercado	757	73.232	-	446	74.435	74.232.247	422.093
F.C.I. Toronto Pyme	84.403	151.710	-	2.081	238.194	233.416.540	65.205
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija	1.103.209	173.716	10.472	46.996	1.334.393	1.333.028.157	150



Nombre del Fondo	31/12/16					31/12/15	
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. Estancias del Pilar	-	-	-	13.388	13.398	13.388.295	18.870
F.C.I. Allaria Res Casasarg	-	-	-	437.069	437.069	437.069.408	-
				<b>Total</b>	<b>76.085.839</b>		<b>53.176.673</b>

(\*) Patrimonio Neto expresado en Pesos, de F.C.I. en USD.

## 10. FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y DE GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2016, Banco de Valores S.A. actúa como fiduciario de los siguientes fideicomisos:

### a) Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública:

Programa	Garantía	Aprobación de la última modificación Resolución	Fecha
"Pagan - Programa Global de Fideicomisos Financieros"	Los activos fideicomitidos a titulizar consisten en los créditos emergentes de los Préstamos Garantizados Nacionales resultantes de la conversión voluntaria de la Deuda Pública del Sector Público Nacional ofrecida por el Ministerio de Economía conforme al Decreto N° 1387/01 y sus modificaciones.	Nº 15.410	22/06/2006
"Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Programa de Fideicomisos Financieros"	El pago de los valores fiduciarios estará garantizado exclusivamente con los pagos provenientes del Patrimonio Fideicomitido del Fideicomiso Financiero correspondiente, el cual será integrado con créditos provenientes de las regalías hidrocarburíferas.	Nº 17.365	04/03/2010
"Hexagon - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitido, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitidos.	Nº 16.538	31/03/2011
"Secuval 2 - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitido, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitidos.	Nº 16.748	16/02/2012
"Tarjeta Grupar - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitido, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitidos.	Nº 16.928	28/09/2012

Programa	Garantía	Aprobación de la última modificación	
		Resolución	Fecha
"Credipaz Consumo - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitido, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitidos.	Nº 17.222	11/11/2013
"Accicom - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitido, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitidos.	Nº 17.273	23/01/2014
"Tarjeta Sucrébito - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los "Beneficiarios"), bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Suplementario correspondiente tiene en principio como única fuente el Patrimonio Fideicomitido, o la parte del mismo que se asigne a una Serie o Clase, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los activos fideicomitidos.	Nº 17.347	15/05/2014
"Tarshop - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares estará garantizado exclusivamente por los créditos derivados de la utilización de la tarjeta de crédito Tarjeta Shopping y de créditos personales que Tarshop S.A. transfiera en Fideicomiso a Banco de Valores S.A. como Fiduciario.	Nº 17.352	15/05/2014
"Galileo Rental - Programa global de valores fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares se hará bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Suplementario correspondiente, y el mismo tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitido del respectivo Fideicomiso, o la parte del mismo que se asigne a una Serie o Clase, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los activos fideicomitidos.	Nº 17.836	28/09/2015
"Carfácil - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios de cada Serie y/o Clase estará garantizado exclusivamente con los fondos resultantes de la cobranza, liquidación o inversión de los Activos que conformen el Patrimonio Fideicomitido correspondiente a la Serie y/o Clase de que se trate y constituirá la única fuente de pago a los respectivos Tenedores.	Nº 17.365	03/06/2014
"Secuval - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares tiene como única fuente los bienes fideicomitidos.	Nº17.973	21/01/2016
"Garbarino - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los certificados de participación a sus respectivos titulares estará garantizado exclusivamente por los créditos que Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A. transfieran en Fideicomiso a Banco de Valores S.A. como Fiduciario.	Nº17.974	04/02/2016
"Consubond 2 - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares tiene como única fuente los bienes fideicomitidos.	Nº17.993	10/03/2016



La Entidad no responde en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos, las que serán satisfechas con el activo subyacente alocado a cada serie.

- Datos adicionales de los Fideicomisos Financieros (Comunicación "A" 2813 y complementarias):

<b>Fideicomiso Financiero</b>	<b>Programa Global</b>	<b>Valor Nominal de la Serie</b>	<b>Activo Fideicomitido al 31 de diciembre de 2016</b>
Fideicomiso Financiero MBT Serie 1	-	USD 300.000.000	3.024.553
Fideicomiso Financiero Megabono y Megabono Crédito Series CXXX a CLXIII	Secuval	\$ 8.733.873.583	4.675.576
Fideicomiso Financiero Garbarino Series CVII a CXXIX	Garbarino	\$ 7.655.508.600	3.251.203
Fideicomiso Financiero Chubut Regalías	Chubut Regalías	USD 150.000.000	1.472.459
Fideicomiso Financiero Secubono y Secubono Credinea Series CII a CLIII	Secuval	\$ 6.472.051.913	2.955.944 (*)
Fideicomiso Financiero Carfácl I y II	-	\$ 85.654.518	89.638
Fideicomiso Financiero Cartasur XII	Secuval II	\$ 141.640.607	141.683
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series IX y XI a XIV	-	\$ 933.542.430	677.951
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie X	-	USD 85.001.195	1.088.398
Fideicomiso Financiero Consubond Series CI a CXXX	ConsuBond 2	\$ 7.446.843.526	2.742.305
Fideicomiso Financiero Columbia Personales Series XXIII y XXVI a XXXVII	Secuval	\$ 1.406.438.899	779
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series LXXXIII a la LXXXIX y XC a la XCV	Tarshop	\$ 1.702.964.517	1.429.360 (*)
Fideicomiso Financiero Agrofina VIII a XI	Secuval II	\$ 268.662.537	195.703 (*)
Fideicomiso Financiero Sucrédito XII a XVI	Cohen	\$ 466.266.986	433.538 (*)
Fideicomiso Financiero Credipaz XII a XV	Credipaz	\$ 239.200.000	260.470 (*)
Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales III a VII	Accicom	\$ 233.225.597	235.013 (*)
Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar VIII a XIII	Tarjeta Grupar	\$ 221.181.523	123.896 (*)
Fideicomiso Financiero Decréditos X a XIII	Hexagon	\$ 159.349.787	120.047 (*)
Fideicomiso Financiero Cetrogar XVIII y XIX	Secuval II	\$ 74.872.634	21.686 (*)
Fideicomiso Financiero Consumax XVIII	Secuval	\$ 43.880.340	47.341

<b>Fideicomiso Financiero</b>	<b>Programa Global</b>	<b>Valor Nominal de la Serie</b>	<b>Activo Fideicomitido al 31 de diciembre de 2016</b>
Fideicomiso Financiero Aval Rural Series XXIII a XXV	Secuval	USD 17.673.000	83.198
Fideicomiso Financiero Stoller V	Secuval	\$ 0	34 (*)
Fideicomiso Financiero Galileo Rental Oil & Gas I a VIII	Galileo Rental	USD 36.265.000	397.237
Fideicomiso Financiero Pagan Serie V	Pagan	\$ 5.823.751	23.075
Don Mario SGR 8	-	\$ 107.060.000	57.307
<b>Total 31/12/2016</b>		<b>23.548.394</b>	
<b>Total 31/12/2015</b>		<b>18.477.821</b>	

(\*) Los siguientes Fideicomisos Financieros se encuentran en proceso de colocación:

- Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series XCV
- Fideicomiso Financiero Agrofina XI
- Fideicomiso Financiero Credipaz XV
- Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales VII
- Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar XIII
- Fideicomiso Financiero Decréditos XIII
- Fideicomiso Financiero Cetrogar XIX
- Fideicomiso Financiero Stoller V
- Fideicomiso Financiero Secubono Series CLIII
- Fideicomiso Financiero Sucrédito XVI

### Impuesto a los sellos de Fideicomisos

La Entidad, en su carácter de fiduciario de fideicomisos, ha recibido vistas de la Dirección General de Rentas de las Provincias de Salta y Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos.

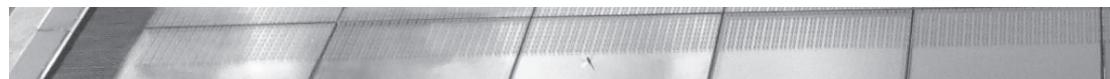
En este sentido, en los últimos meses, motivo de los reclamos mencionados precedentemente, correspondientes a la Provincia de Misiones, la Entidad recibió embargos contra sus cuentas (ver Nota 6.).

Dichas vistas fueron sujeto de distintos descargos y recursos presentados ante distintas instancias por parte de la Entidad, por considerar que los reclamos presentados son improcedentes, los cuales a la fecha se encuentran pendiente de resolución.

Cabe destacar que con fecha 6 de diciembre de 2011 la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró en fallo unánime la competencia originaria de ese tribunal en la causa iniciada por la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) juntamente con Banco de Valores S.A., Banco Patagonia S.A. y

Deutsche Bank S.A., en los términos del artículo 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación contra la Provincia de Misiones a fin de cesar el estado de incertidumbre generado por el aludido accionar de la Provincia. Considerando suficientemente acreditada la verosimilitud en el derecho, también decretó la prohibición de innovar solicitada por los actores.

La Dirección de la Entidad, en base a la opinión de sus asesores legales e impositivos, considera que esta situación no produciría efectos patrimoniales significativos para la Entidad.



**b) Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública:**

Fideicomiso	Activo Fideicomitido Especie	Valuación al 31 de diciembre de 2016
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping III Garantía	Obligaciones garantizadas	82.294
Fideicomiso de Garantía MEGSA	Cuotas partes FCI RJ Delta Ahorro	6.831
Fideicomiso B.H. 1516 Fideicomiso de Garantía	Inmuebles - Emprendimiento "Torre Canea"	3.290
Fideicomiso Financiero Columbia Privado Serie III, V y VI	Créditos personales	1.154
Fideicomiso Coto Fideicomiso de Garantía	Fondos para Afrontar Gastos	1.114
Fideicomiso B.H. 1513 Fideicomiso de Garantía	Inmuebles - Emprendimiento "Torre Canea"	252
Fideicomiso Financiero Privado Social Redactivos Serie II y III	Créditos	83
Fideicomiso Financiero Estadio Boca Juniors	Fondos destinados para refaccionamiento del Estadio	39
<b>Total 31/02/2016</b>		<b>100.057</b>
<b>Total 31/12/2015</b>		<b>61.472</b>

## 11. ACCIONES LEGALES

### a) Recursos de amparos por depósitos

Las medidas adoptadas por el Poder Ejecutivo de la Nación, con relación a la situación de emergencia pública en materia política, económica, financiera y cambiaria acaecida en los años 2001/2002, ocasionaron que los particulares y empresas inicien acciones legales, mediante recursos de amparo, contra el Estado Nacional, el B.C.R.A. y las entidades financieras, por considerar que la Ley de Emergencia Pública y normas complementarias resultan contrarias a los derechos constitucionales que los ampara. La Entidad ha recibido notificaciones de medidas cautelares que disponen, principalmente en juicios de amparo, la devolución de depósitos en efectivo por importes superiores a los establecidos por la normativa en vigencia y/o la desafectación de los depósitos reprogramados y/o la inaplicabilidad de las normas dictadas por el Poder Legislativo Nacional, el Poder Ejecutivo Nacional o el B.C.R.A.

Con fecha 27 de diciembre de 2006 en el caso "Mazza Juan Agustín c/Estado Nacional y otros /Amparo" y en otros pronunciamientos posteriores, la Corte Suprema de Justicia de la Nación revocó la sentencia de las instancias anteriores que ordenaban la devolución de los depósitos en dólares estadounidenses y resolvío que los depositantes tienen derecho a obtener el reintegro del depósito convertido en pesos a la relación de 1,40 por cada dólar

estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento del pago y sobre dicho monto aplicar un interés del 4 % anual no capitalizable hasta la fecha del pago. Por otra parte la sentencia dispuso que las sumas abonadas por la entidad financiera durante el transcurso del juicio deben ser computadas como pagos a cuenta del monto total que resulte, el que en última instancia no podrá ser superior a los dólares estadounidenses que la actora depositó en la Entidad según lo decidido por las instancias judiciales anteriores en tanto su sentencia no hubiera sido apelada por la actora. Asimismo las costas fueron impuestas en el orden causado y se confirmaron las costas de la primera y segunda instancia.

Al 31 de diciembre de 2016, las sumas involucradas en medidas judiciales (juicios de amparo) cursados contra la Entidad asciende a USD 2.099.278. De dicho importe existen USD 3.200 pendientes de pago. La diferencia entre el importe correspondiente a amparos a dólar libre y el saldo de los depósitos reprogramados fue imputada por la Entidad a los resultados de los ejercicios correspondientes.

La Entidad ha evaluado el impacto de los pronunciamientos de la Corte Suprema así como la interpretación de ciertas cuestiones relacionadas con la forma de cálculo dispuesta en el marco que cada demanda recibida deberá resolverse individualmente en los tribunales competentes y efectuarse la

eventual liquidación de cada sentencia y las costas relacionadas. En tal sentido, se estima que no existirían efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de dichas demandas sobre el valor de exigibilidad de los pasivos relacionados.

#### **b) Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

La Entidad recibió notificaciones de la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP), dependiente de la Dirección General de Rentas (DGR) del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA), relacionadas con diferencias en las determinaciones del Impuesto sobre los Ingresos Brutos de los períodos fiscales 2002/2003. Finalmente, con fecha 3 de octubre de 2008, mediante la Resolución N° 3632/DGR/2008, determinó de oficio la suma de 1.868, más intereses resarcitorios, aplicando una multa de 1.214 equivalentes al 65 % del capital omitido.

En tal sentido, la Entidad presentó un recurso de reconsideración contra la mencionada Resolución, a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de la multa, posteriormente rechazado. En consecuencia, con fecha 28 de noviembre de 2008 la Entidad interpuso un recurso jerárquico con el objetivo de demostrar que los ajustes practicados por el fisco carecen de debido fundamento, y requerir al Ministro de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires revoque los cargos obrantes en la resolución y ordene el archivo de las actuaciones.

Con fecha 19 de febrero de 2009, la AGIP, mediante la Resolución N° 102/AGIP/2009 desestimó el recurso jerárquico interpuesto por la Entidad impugnando la Resolución N° 4148/DGR/2008, dejando firme la determinación sobre las obligaciones frente al impuesto sobre los ingresos brutos practicada y agotando la vía administrativa. Por consiguiente la Entidad, solicitó la eximición del pago de las sumas determinadas y confirmadas por la resolución mencionada anteriormente, ante el Poder Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

En consecuencia, el 16 de marzo de 2009, la Entidad notificó a la AGIP que ingresó las sumas solicitadas en concepto de capital e intereses bajo protesto y procedió a la rectificación de las declaraciones juradas, activando la suma ingresada sobre la base de la acción judicial iniciada en el Juzgado en lo Contencioso Administrativo y Tributario N° 5.

Con fecha 6 de julio de 2012 la Entidad fue notificada de la sentencia que acoge parcialmente las pretensiones promovidas por la AGIP. Ante esa situación se ha presentado la correspondiente apelación, elevándose el expediente a Cámara, la cual con fecha 1 de octubre de 2012 resuelve poner autos para expresar agravios.

Con fecha 4 de diciembre de 2012, se presentó la expresión de agravios a fin de fundar el recurso de apelación interpuesto, haciendo lo propio la AGIP. Mediante providencia de fecha 11 de diciembre de 2012 se confiere traslado de ambas expresiones de agravios.

Con fecha 5 de febrero de 2013, se contestó el traslado de la expresión de agravios de la AGIP, la que a su vez contestó el traslado de la Entidad. Con fecha 13 de marzo de 2013, se ordena correr vista a la Fiscalía de Cámara.

Con fecha 16 de abril de 2013, el Fiscal de Cámara emitió su dictamen, en el cual rechazó el planteo de prescripción de la Entidad. Asimismo dictaminó la exclusión de la base imponible del Impuesto a los Ingresos Brutos del bono compensador entregado.

El 4 de febrero de 2015, la Cámara dicta sentencia en la cual rechaza el recurso de apelación interpuesto por el GCBA y hace lugar al recurso presentado por la actora, imponiendo costas por ambas instancias al GCBA. Ante esta situación, el GCBA interpone Recurso Ordinario de Apelación ante el Superior Tribunal de Justicia.

Con fecha 16 de julio de 2015, la Sala III de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Tributario resolvió conceder el recurso de apelación ordinario interpuesto por el GCBA remitiendo las actuaciones al mencionado Tribunal para su tratamiento.

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales e impositivos, estima que la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico, sin embargo la Entidad ha considerado prudente mantener registrada una previsión de 2.258 ante la eventual resolución final de este reclamo.

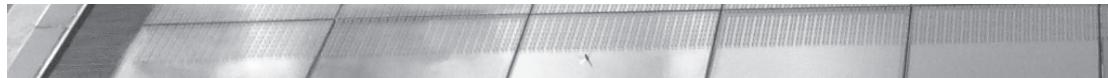
#### **12. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL B.C.R.A. Y LA C.N.V.**

Con fecha 8 de enero de 2015, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5689 solicitando que se detallen en nota a los estados contables las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el B.C.R.A., la Unidad de Información Financiera (U.I.F.), la C.N.V. y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como para dar información de los sumarios iniciados por el B.C.R.A. A la fecha de emisión de los estados contables, la Entidad mantiene los siguientes sumarios:

##### **a) Sumario en lo Financiero N° 1274 iniciado por el B.C.R.A.**

Con fecha 31 de octubre de 2014, la Entidad fue notificada de la Resolución recaída en el Sumario en lo Financiero N° 1274 que tramita en el Expediente N° 101.481 del año 2009 del B.C.R.A. Mediante Resolución N° 686, de fecha 29 de octubre de 2014, dicho organismo impuso multas a Banco de Valores S.A. por 82.300 y a Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos por 79.390, originadas en incumplimientos a requisitos formales relacionados con la integración de legajos y conocimiento del cliente a que hacen referencia las normas de prevención de lavado de dinero.

Con fecha 7 de noviembre de 2014, la Entidad solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el dictado de una medida cautelar. En dicha presentación, solicita, entre otros, que (i) se dicte urgente medida interina suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto el



B.C.R.A. produzca el informe previsto en el artículo 4 de la Ley 26.854 y la Cámara Federal resuelva sobre la procedencia de la medida cautelar solicitada, (ii) se tenga presente el ofrecimiento efectuado por la Entidad de constituir una caución real sobre LEBACs para garantizar el eventual cumplimiento de la Resolución 686/2014 en caso de que la Cámara Federal confirme las exorbitantes sanciones impuestas y (iii) se haga lugar a las medidas cautelares solicitadas, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto se resuelvan los recursos directos contra dicha Resolución, que interpondrán Banco de Valores S.A. y los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos.

En ese sentido, con fecha 25 de noviembre de 2014, Banco de Valores S.A. interpuso ante el B.C.R.A. un recurso directo mediante el cual solicita, entre otros puntos, (i) se tenga por presentado en tiempo y forma el recurso directo en los términos del artículo 41 y 42 de Ley 21.526 de "Entidades Financieras" contra la Resolución 686/2014 del B.C.R.A., (ii) se declare la nulidad de la Resolución 686/2014 por las razones expuestas en el mencionado recurso directo, con expresa imposición de costas al B.C.R.A. y (iii) subsidiariamente se reduzca el monto de la exorbitante multa impuesta. Por otra parte, con fecha 26 de noviembre de 2014, los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos han interpuesto ante el B.C.R.A. el recurso directo previsto en la mencionada Ley contra la Resolución 686/2014, en los mismos términos que lo ha hecho Banco de Valores S.A.

Durante el mes de diciembre de 2014, el B.C.R.A. inició los procesos de ejecución fiscal tendientes al cobro, por vía de un proceso ejecutivo, de las multas impuestas a Banco de Valores S.A. y a los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos. Por dicho motivo, con fecha 3 de diciembre de 2014, se solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal que se dicte la medida cautelar solicitada, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 del B.C.R.A. hasta tanto se resuelvan los recursos directos interpuestos.

Posteriormente, el 5 de diciembre de 2014, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió suspender los efectos ejecutivos de la Resolución 686/2014 del B.C.R.A., ratificando por resolución del 23 de diciembre de 2014 que la suspensión se mantendría hasta tanto el Tribunal se encontrara en condiciones de resolver la medida cautelar solicitada.

Con fecha 3 de septiembre de 2015, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió desestimar la medida cautelar interpuesta por la Entidad para lograr que se suspendieran los efectos de la Resolución 686 del B.C.R.A. hasta tanto se resolvieran de manera definitiva los recursos planteados. Atento a ello, con fecha 7 de septiembre de 2015, Banco de Valores S.A. ha procedido a transferir al B.C.R.A. las sumas correspondientes a la multa con más sus intereses, que ascienden a la suma de 184.757.

Con fecha 6 de septiembre de 2016, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió confirmar la Resolución 686/2014 en cuanto a la configuración de una infracción a la normativa vigente y revocar y dejar sin efecto las multas impuestas en la mencionada resolución, ordenando el envío de las actuaciones al B.C.R.A. para la fijación de una nueva multa de acuerdo con los parámetros fijados en la sentencia.

Con fecha 16 de noviembre de 2016, el B.C.R.A. procedió a restituir a Banco de Valores S.A. la suma de 178.111, quedando aún pendiente de devolución la suma de 6.628. Adicionalmente, Banco de Valores S.A. podría eventualmente reclamar los intereses devengados desde el momento del pago de las multas al B.C.R.A. por parte de la Entidad, hasta el de la efectiva devolución de dichos importes.

Desde el dictado de la Resolución 686/2014 estuvieron vigentes distintas normas en materia de determinación de multas, incluyendo las incluidas en el "Régimen disciplinario a cargo del B.C.R.A.", recientemente aprobado en la Comunicación "A" 6167 de fecha 26 de enero de 2017. En opinión de los asesores legales y la Dirección de la Entidad, existe una situación de incertidumbre respecto del criterio que utilizará el B.C.R.A. para cumplir con lo ordenado por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y, por lo tanto, no es posible efectuar una estimación razonable respecto del monto que el B.C.R.A. fijará en concepto de nuevas multas. En consecuencia, la Entidad decidió registrar en el rubro Previsiones del Pasivo el monto de 178.111 percibido del B.C.R.A. en concepto de devolución de la multa.

**b) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 1037/2010 s/Verificación integral RJ Delta Fund Management y Expediente N° 1864/2010**

Con fecha 4 de abril de 2013, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.050 mediante la cual dispuso instruir un sumario a la Entidad y a Directores y Síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal, producto de la función de Depositario de Fondos Comunes de Inversión.

Con fecha 13 de mayo de 2013, la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo y se tuvo por presentada la prueba documental ofrecida. El 20 de agosto de 2014, la C.N.V. resolvió aplicar solidariamente al Banco y a cuatro de sus Directores y Síndicos una multa de 175. La Entidad abonó la multa impuesta y apeló dicha resolución, al mismo tiempo que los sumariados interpusieron recursos de apelación ante la C.N.V. para su tratamiento por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

**c) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 628/2014 "Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. - Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión s/Verificación"**

Con fecha 13 de agosto de 2015, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.770 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal, derivados de la función de Depositario de Fondo Comunes de Inversión.

Con fecha 18 de septiembre de 2015 la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo. Con fecha 7 de octubre de 2015, se tuvieron por presentados los descargos y la prueba documental ofrecida, y se difirió el planteo de nulidad planteado por el Banco.

Con fecha 13 de enero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar, siendo que a la fecha no se ha notificado de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

**d) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 707/2009 "Banco de Valores S.A. s/ Investigación F.F. Bonesi - Serie XVII"**

Con fecha 28 de agosto de 2015, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.794 en el citado expediente, mediante la cual dispuso la aplicación de una multa solidaria a la Entidad y a Directores y Síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan, imponiendo a los mismos una pena de multa de 1.125.

Con fecha 4 de septiembre de 2015 la Entidad abonó la multa impuesta de 1.125 y apeló dicha resolución, al mismo tiempo que los sumariados interpusieron recursos de apelación ante la C.N.V. para su tratamiento por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

**e) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 344/2014 "Banco de Valores S.A. - Fiduciario Financiero s/ Verificación"**

Con fecha 2 de septiembre de 2015, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.801 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Fiduciario.

Con fecha 14 de octubre de 2015 la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo.

Con fecha 3 de febrero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar, siendo que a la fecha no se ha notificado de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

**f) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 1523/2013 "F.C.I. Balanz Capital Ahorro s/presuntos incumplimientos"**

Con fecha 2 de septiembre de 2016, la C.N.V. dictó la Resolución N° 18.213 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal derivados de la función de Agente de Custodia.

Con fecha 9 de noviembre de 2016, los apoderados de los sumarios concurren a la audiencia preliminar cuya fijación fuera resuelta por el art. 5º de la Resolución C.N.V. N° 18.213, que instruyó el sumario.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de estas actuaciones.

**13. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO Y CAPITALES MÍNIMOS**

**13.1. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:**

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2016 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2016	
	Pesos	Moneda Extranjera
Disponibilidades:		
- Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	400.000	1.296.936
Otros créditos por intermediación financiera:		
- Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	124.446	7.925
<b>Total</b>	<b>524.446</b>	<b>1.304.861</b>

**13.2. Capitales mínimos**

A continuación se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del B.C.R.A. aplicables para el mes de diciembre de 2016:



Concepto	31/12/2016
<b>Responsabilidad Patrimonial Computable</b>	<b>866.407</b>
Riesgo de crédito	109.612
Riesgo de mercado	19.397
Riesgo operacional	109.671
<b>Exigencia de capitales mínimos</b>	<b>238.680</b>
<b>Exceso de integración</b>	<b>627.727</b>

#### 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad ha realizado operaciones que involucran instrumentos financieros derivados, conforme a lo establecido por la normativa del B.C.R.A., según el siguiente detalle:

- Operaciones de pase de títulos valores:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activos de títulos públicos por 455.001 y 2.694.432, respectivamente. Dichas operaciones se encuentran registradas en los rubros "Otros créditos por intermediación financiera - Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término". Adicionalmente, a esas fechas, el valor de mercado de las especies transadas asciende a 455.576 y 2.652.951, respectivamente y se encontraban registradas en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera - Especies a entregar por ventas a contado a liquidar y a término".

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase activos se imputaron en el rubro "Ingresos financieros - Otros" por un total de 201.620 y 111.654, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se imputaron en el rubro "Egresos financieros - Otros" por un total de 1.185 y 957, respectivamente, los resultados generados como consecuencia de sus operaciones de pases pasivos.

- Operaciones a término en moneda extranjera liquidables en pesos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad mantiene concertadas operaciones de compra a término de moneda extranjera por 390.228 y 27.700, respectivamente. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden - Deudoras - De Derivados - Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente". Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad mantiene concertadas operaciones de venta a término de moneda extranjera por 395.949 y 388.779, respectivamente. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden - Acreedoras - De Derivados - Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente".

Los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones a término, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden a 15.103 y 18.201, respectivamente y se encuentran imputados en el rubro "Ingresos financieros - Otros".

#### 15. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTES DEFINIDOS POR LA C.N.V.

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la C.N.V. emitió la Resolución General N° 622. Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco de Valores S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la mencionada Resolución, la Entidad se inscribió ante dicho organismo para la categoría de agente de liquidación y compensación, subcategoría Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral, Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero.

Con fecha 26 de junio de 2014 mediante la Resolución N° 17.391, la C.N.V. resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros.

Con fecha 9 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.064, la C.N.V. resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

Con fecha 19 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.135, la C.N.V. resolvió inscribir a Banco de Valores como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual se expone a continuación:

Categoría de Agentes	Patrimonio Neto Mínimo	Contrapartida Líquida Mínima
Agente de custodia de Productos de Inversión Colectiva	73.000	36.500
Fideicomisos Financieros	3.000	3.000
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral	7.500	7.500
<b>Total</b>	<b>83.500</b>	<b>47.000</b>

Por otra parte la contrapartida líquida mínima se encuentra integrada por LEBAC Interna - en pesos- Vto. 18/01/2017 (Identificación 46.761) con valor de mercado de 63.398 depositada en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.

## 16. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros, del mercado cambiario y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad y semejante comportamiento se ha venido observando globalmente en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, se observa volatilidad en los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones al alza de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 y hasta mediados de diciembre de 2015, fecha en la que se produjo la asunción del nuevo Gobierno Nacional, estuvieron vigentes ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios (MUyLC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. A partir de dicha fecha, se introdujeron modificaciones relevantes a las regulaciones vigentes en materia cambiaria, al tiempo que se produjo una importante depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense, principalmente durante el mes de diciembre de 2015.

Asimismo, el nuevo Gobierno Nacional ha implementado nuevas políticas monetarias y fiscales, como ser las vinculadas a las regulaciones de tasas activas y pasivas, límites a la posición de moneda extranjera y operatoria de futuros de moneda extranjera en los distintos mercados, entre otras.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

## 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20 % de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar 88.630 a incrementar el saldo de dicha reserva.

b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35 % en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarla a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente.

c) Mediante la Comunicación "A" 6013, el B.C.R.A. establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del B.C.R.A. y siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y registrar cierto tipo de sanciones establecidas por reguladores específicos y que sean ponderadas como significativas y/o no se hayan implementado medidas correctivas, entre otras condiciones previas detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, los importes de las reservas legal, estatutarias y/o especiales, cuya constitución sea exigible, la diferencia neta positiva entre el valor contable y el valor de mercado o valor presente informado por el B.C.R.A., según corresponda, de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria



del B.C.R.A. no valuados a precio de mercado y las sumas activadas por causas judiciales vinculadas a depósitos, entre otros conceptos.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo considerando, exclusivamente a estos efectos, el 100 % de la exigencia por riesgo operacional.

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5 % de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (COn1), neto de conceptos deducibles (CDCOn1).

d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2015 de la I.G.J., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

## 18. POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

La Entidad mantiene un proceso de gerenciamiento de riesgos inherentes a la actividad que desarrolla, basado en la definición de políticas y procedimientos para la identificación, control, administración y mitigación de los mismos a nivel integral.

Se establece, complementariamente, una Política Integral de Riesgos en el marco de la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, conteniendo los siguientes componentes:

- a) Riesgo de Crédito
- b) Riesgo de Liquidez
- c) Riesgo de Mercado
- d) Riesgo Operacional
- e) Riesgo Reputacional
- f) Riesgo de Concentración
- g) Riesgo Estratégico
- h) Riesgo de Tasa de interés
- i) Riesgo de Incumplimiento

### Descripción de las políticas y procesos

#### a) Riesgo de Crédito

Las decisiones crediticias son tomadas por el Comité de Crédito, integrado por Directores, con la Gerencia de Riesgos Integrales y las Gerencias de Negocios respectivas: Gerencia Comercial y Gerencia de Finanzas.

Para el segmento "Empresas" se aplica un modelo de análisis crediticio con un formato del tipo de calificación de las Calificadoras de Riesgo. Para la

asignación de límites se tiene en cuenta la capacidad de repago y también la capacidad de sustitución del deudor amén de la capacidad prestable de la Entidad evitándose estar dentro de los principales acreedores.

Para el segmento "Bancos" el modelo de análisis emplea todos los conceptos de calificación utilizados por las calificadoras de riesgo y algunos conceptos adicionales que redundan en calificaciones altamente conservadoras.

Además del análisis de cada cliente, el Comité de Gestión Integral de Riesgos monitorea los riesgos de cartera por segmento de mercado a través de los reportes específicos que emite la Gerencia de Riesgos Integrales.

Estos reportes presentan la situación de la cartera de préstamos a empresas, su rating promedio, los días de utilización de fondos, la tasa de interés aplicada y la evolución comparativa de las tasas BADLAR y de préstamos a empresas publicadas por el B.C.R.A.

#### b) Riesgo de Liquidez

La Entidad cuenta con políticas claramente definidas en materia de liquidez desde hace más de 15 años, las cuales no han sufrido modificaciones de importancia, y cuya estricta aplicación ha permitido a la Entidad sortear sin sobresaltos todas las crisis que ha atravesado el sistema financiero. Dichas políticas tienen como pilar fundamental la voluntad del accionista mayoritario de priorizar la liquidez a la rentabilidad como herramienta para evitar trasladarle al Mercado de Valores riesgos provenientes del sistema financiero.

En línea con dicha política, la Entidad mantiene un porcentaje importante de sus recursos en una reserva estratégica de liquidez conformada por activos de muy bajo riesgo y rápida realización o utilizables en mercados de gran volumen para la captación de fondos o aceptados por el B.C.R.A. para sus operaciones de mercado o como prestamista de última instancia (Pases, Lebac y Nobac).

El Banco de Valores monitorea el riesgo de liquidez a través de tres herramientas de seguimiento y control:

- a) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés: mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés. Los resultados del escenario proyectado se presentan una vez por mes al Directorio para su evaluación y toma de decisiones.
- b) Control Semanal de Límites de Liquidez: semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta al Directorio la evolución de los ratios de liquidez del Banco en base a datos contables (promedios mensuales de saldos diarios) y su relación con sus límites máximos.
- c) Monitoreo del uso de fondos en *underwriting* de fideicomisos financieros: semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta a la Dirección

un estado de situación actualizado de las colocaciones en *underwriting* de fideicomisos financieros y su relación con el límite autorizado.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Riesgos Integrales, conformado por tres Directores y por los funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es la de realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los diversos riesgos de la entidad, entre los que se encuentra el de liquidez, asesorando al Directorio en la materia.

#### c) Riesgo de Mercado

La Entidad cuenta con políticas que limitan la tenencia en cartera propia de títulos públicos a efectos de mitigar este riesgo. En cuanto a la cartera de títulos emitidos por el B.C.R.A. está conformada por especies cuyo vencimiento está concentrado en el término de un año de plazo, buscando limitar la exposición a la volatilidad de sus cotizaciones.

La Gerencia de Riesgos Integrales reporta mensualmente al Directorio los resultados del monitoreo que mantiene en forma permanente sobre una serie de variables macroeconómicas que generan alertas en caso de desvíos significativos que impliquen el deterioro de riesgos de mercado, de moneda y de tasa de interés. Adicionalmente, se informa el eventual impacto sobre los resultados de una devaluación de la moneda local y de la variación de la tasa de interés sobre la posición de LEBAC's y NOBAC's. Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales informa a la Dirección acerca del cumplimiento de los límites establecidos para el Valor a Riesgo de su cartera de moneda extranjera.

#### d) Riesgo Operacional

La Entidad ha planteado en el marco de administración del riesgo operacional, una estructura de gestión soportada en políticas, adopción de mejores prácticas internacionales, asignación de roles y responsabilidades, partiendo desde la Dirección y la Alta Gerencia asistiendo a toda la organización a través del área de Riesgo Operacional, en el soporte para la identificación, evaluación y monitoreo de la evolución de los planes de mitigación de cada riesgo, tratados en el marco del Comité de Riesgo Operacional y Protección de Activos a partir del ejercicio 2008, subsumido a partir del mes de septiembre de 2016 en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La gestión del Banco contempla como principales ejes, un Plan director enfocado en a) la detección y recolección de eventos de carácter operativo, analizados y clasificados en función al riesgo asociado y potencial impacto patrimonial con posterior reporte al BCRA; b) la aplicación del proceso de autoevaluación anual verificando y documentando riesgos operativos, confirmado y diseñando planes de mitigación, que permitan administrarlos de acuerdo a las políticas delineadas por la Dirección; c) y la constante actualización de nuestro plan de continuidad de negocio. Dicho Plan director es complementado por un sistema aplicativo, que permite la documentación para la supervisión y monitoreo por proceso del mismo.

A la fecha, el Banco se encuentra ejecutando los programas de trabajo basados en el citado Plan que contempla principalmente:

a) Nuevo ciclo de los programas de capacitación y concientización del personal con enfoque en responsabilidades dentro de la organización, reporte de eventos y profundización en el manejo de la herramienta de gestión.

b) Continuidad del proceso de autoevaluación a través del sistema aplicativo, considerando la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos diversos que hacen al negocio y a la operatoria bancaria.

c) Análisis cuantitativo de los riesgos y eventos detectados.

d) Monitoreo del capital mínimo exigido por BCRA a través de la comunicación "A" 5272, sus complementarias y modificatorias.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398, sus complementarias y modificatorias, se desarrolló una metodología de cálculo y medición, la cual está en proceso de implementación. Este riesgo se incluye en el I.A.C. (Informe de Autoevaluación de Capital), en el marco de la Comunicación "A" 5515.

Este plan asegurará el fortaleciendo del sistema de gestión de riesgo operacional en la Organización, manteniendo una cultura enfocada en la mejora permanente de los procesos de la Entidad.

#### e) Riesgo Reputacional

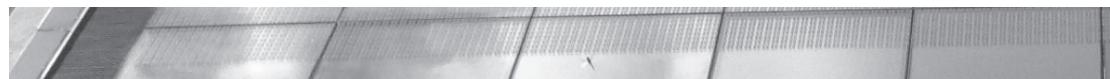
El riesgo reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por la Entidad financiera, que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios de la Entidad. En este sentido nuestra Entidad mantiene una estructura de gestión dirigida directamente desde el Directorio y la Alta Gerencia a través de una política consistente de no actuar en operaciones, aún sin riesgo patrimonial, donde la contraparte o el producto no fuera elegible para formar parte de la posición propia.

#### f) Riesgo de Concentración

Se entiende como concentración de riesgo a las exposiciones con características similares, tales como corresponder al mismo deudor, contraparte o garante, área geográfica, sector económico, etc.

La Entidad mantiene un seguimiento periódico del riesgo de concentración de crédito, tanto a nivel individual como sectorial. Este seguimiento, que se basa en el cálculo de índice HHI de concentración y su comparación con los valores establecidos como alerta, permite mantener un seguimiento de las principales exposiciones. Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales informa semanalmente la exposición de préstamos a empresas corporativas agrupadas por sector de actividad y su relación con la Responsabilidad Patrimonial Computable de la Entidad.

La evolución de las principales variables macroeconómicas y las relacionadas con cada sector de actividad se monitorean en forma permanente. Una base de datos de variables económicas se actualiza en forma permanente, lo que permite generar un mapa de riesgos de contexto que se presenta mensualmente a la Dirección.



### g) Riesgo Estratégico

Las políticas del Banco al respecto, establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición del Banco de Valores con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que representan una porción altamente significativa de los activos del sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conducen a mejorar la posición relativa del Banco respecto al mercado mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

El reporte de este riesgo es la síntesis del *benchmark* teniendo como principales ejes a evaluar conceptos como rentabilidad, liquidez, capitalización, eficiencia, calidad de activos, etc.

Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad del Banco mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la Situación Patrimonial, el Estado de Situación de Deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el B.C.R.A. para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

### h) Riesgo de Tasa de interés

La Entidad establece a través de sus políticas la necesidad de mantener un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, entendiendo por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación, y consecuentemente el valor económico de su patrimonio.

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta al Directorio los avances que se presentan en materia de riesgo de tasa de interés mediante estimaciones actualizadas acerca de la situación de los activos y pasivos financieros y los ingresos y egresos que se proyecta generar en base a las tasas vigentes a la fecha de informe. Adicionalmente, se calcula el eventual impacto sobre el valor actual del flujo de fondos de un incremento de las tasas de interés.

### i) Riesgo de Incumplimiento

El Banco cuenta con políticas en la materia, aprobadas por el Directorio de la Entidad, las cuales contemplan que la función de cumplimiento será analizada y monitoreada desde la perspectiva y en el ámbito de Riesgo Operacional. En este sentido en caso de fallas o incumplimientos, son reportados como eventos operativos al área de Riesgo operacional (RO) y tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

El acápite de cumplimiento se enmarca junto con el resto de los riesgos operacionales bajo las directivas del Comité de Gestión Integral de Riesgo, al cual reporta las novedades.

### Revisión de las políticas y procesos

El Banco mantiene un programa de mejora permanente de su cuerpo normativo el que incluye la periódica revisión de políticas, estrategias, procesos y procedimientos. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se ha completado la etapa de revisión de estrategias y políticas y se ha redactado un compendio de metodologías y reportes utilizados en la gestión de riesgos. Asimismo, se ha alcanzado un alto grado de automatización de los reportes de monitoreo.

### Plan de Contingencia

El Banco cuenta con un Plan de Contingencia que tiene como objeto la aplicación de determinadas medidas previstas cuando, ya sea por circunstancias del contexto de negocios o por hechos relacionados con la evolución interna de la Entidad, se presenten situaciones que ponen en riesgo la normal marcha de sus negocios, lo que puede redundar en un impacto patrimonial significativo.

Se define en dicho Plan de Contingencia que ante la evidencia de que alguno de los indicadores utilizados para el monitoreo de los negocios del Banco supere el nivel considerado de crisis o ante cualquier eventualidad que a juicio del Directorio lo justifique, automáticamente se pondrán en marcha los procedimientos destinados a proteger la liquidez de la Entidad.

La totalidad de las medidas previstas en el Plan de Contingencia tiene como objeto proteger la liquidez del Banco y cesan a partir del momento en que el Directorio considera que han desaparecido las causas de la emergencia que motivaron su puesta en marcha.

## 19. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

A continuación se describen las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y modificatorias emitida por el B.C.R.A. el 7 de marzo de 2012.

### a) Posicionamiento y Objetivos:

El Banco de Valores dirige su esfuerzo hacia el posicionamiento en el segmento de banca especializada dentro del sistema financiero argentino.

En un mercado de capitales considerado como emergente, la Entidad entiende que tiene fuertes ventajas estratégicas (capacidad de estructuración y la fuerza de distribución local más importante del mercado) en este segmento de negocios y realiza acuerdos de complementación con entidades financieras del exterior con el objeto de ofrecer un servicio global que permita sostener su actual condición de liderazgo e incrementar su competitividad.

Banco de Valores no compite sino que se complementa con la actividad de los agentes de Mercado. Por ello, no es su objetivo la administración de portafolios ni la intermediación de títulos valores.

### b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización

#### Asamblea y Estructura accionaria básica:

El principal Accionista de la Entidad es el Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval), que posee el 99,99 % del Capital Accionario, el 0,01 % restante pertenece a la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires.

Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

Las relaciones del Banco de Valores con el grupo, los accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en la Ley de Entidades Financieras N° 21.526, las reglamentaciones emitidas por el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor.

Por otra parte, en sintonía con las mejores prácticas, la Entidad informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado.

La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y el estatuto social del Banco, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar.

La Asamblea Ordinaria anualmente y conforme lo prevén los estatutos, elige de entre los miembros electos ese año o de entre los que tengan mandato vigente, a un Director Ejecutivo, quien podrá ser reelegido indefinidamente. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5106 del B.C.R.A., sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus depósitos supera el 0,25 % de los del total del sistema, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la Entidad efectuó una autoevaluación a efectos de justificar que se encuentra en condiciones de contar con un director que asuma la máxima responsabilidad de las funciones ejecutivas, sin que ello implique resignar el debido control que los integrantes del órgano de dirección deben aplicar sobre la alta gerencia en materia de cumplimiento de las políticas de la Entidad. Así pues, con fecha 4 de mayo de 2016 la Entidad realizó la presentación ante B.C.R.A. solicitando la respectiva autorización, la que a la fecha de cierre de los presentes estados contables, se encuentra pendiente de resolución por parte del organismo de contralor.

Banco de Valores asegura el ejercicio de los derechos del accionista minoritario. En ese sentido, no existen limitaciones de ninguna índole que restrinjan su participación en las asambleas.

#### El Directorio

El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la entidad y define las políticas y estrategias generales. Está compuesto por un número flexible de miembros -de tres a cinco- lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. A su vez garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros, pero, y atendiendo a una mejor funcionalidad, solo se contempla una sola reelección consecutiva, por lo que para volver a serlo se debe dejar transcurrir al menos un ejercicio. La composición del Directorio es publicada por el banco a través de su página web institucional.

Los directores del Banco de Valores son moralmente idóneos y cuentan con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil.

No existen requisitos formales para integrar el directorio, más allá de los que la legislación y normativa aplicable establecen a cada momento. En ese sentido, el B.C.R.A. establece, a través de sus Circulares CREFI, "Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras" y "Separación de funciones ejecutivas y de dirección" y RUNOR, "Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras", entre otros, los criterios de valoración, independencia y separación de funciones considerados a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

#### Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores

Los Directores, además de tomar decisiones propias que orienten hacia los objetivos fundacionales, participan activamente en la gestión de los Comités.

Los Comités son el ámbito a través del cual diversos miembros del Directorio toman contacto directo con distintas problemáticas y controlan la efectiva aplicación de las políticas. Los directores participantes se nutren de la información sobre la gestión cotidiana, recomendando eventualmente nuevas políticas o ajustes a las vigentes.

En todos los casos en los cuales se traten operaciones u otras cuestiones donde puedan estar afectados los intereses de algún Director, es política del Banco que la toma de decisión sobre el particular sea tomada con la abstención del director involucrado.

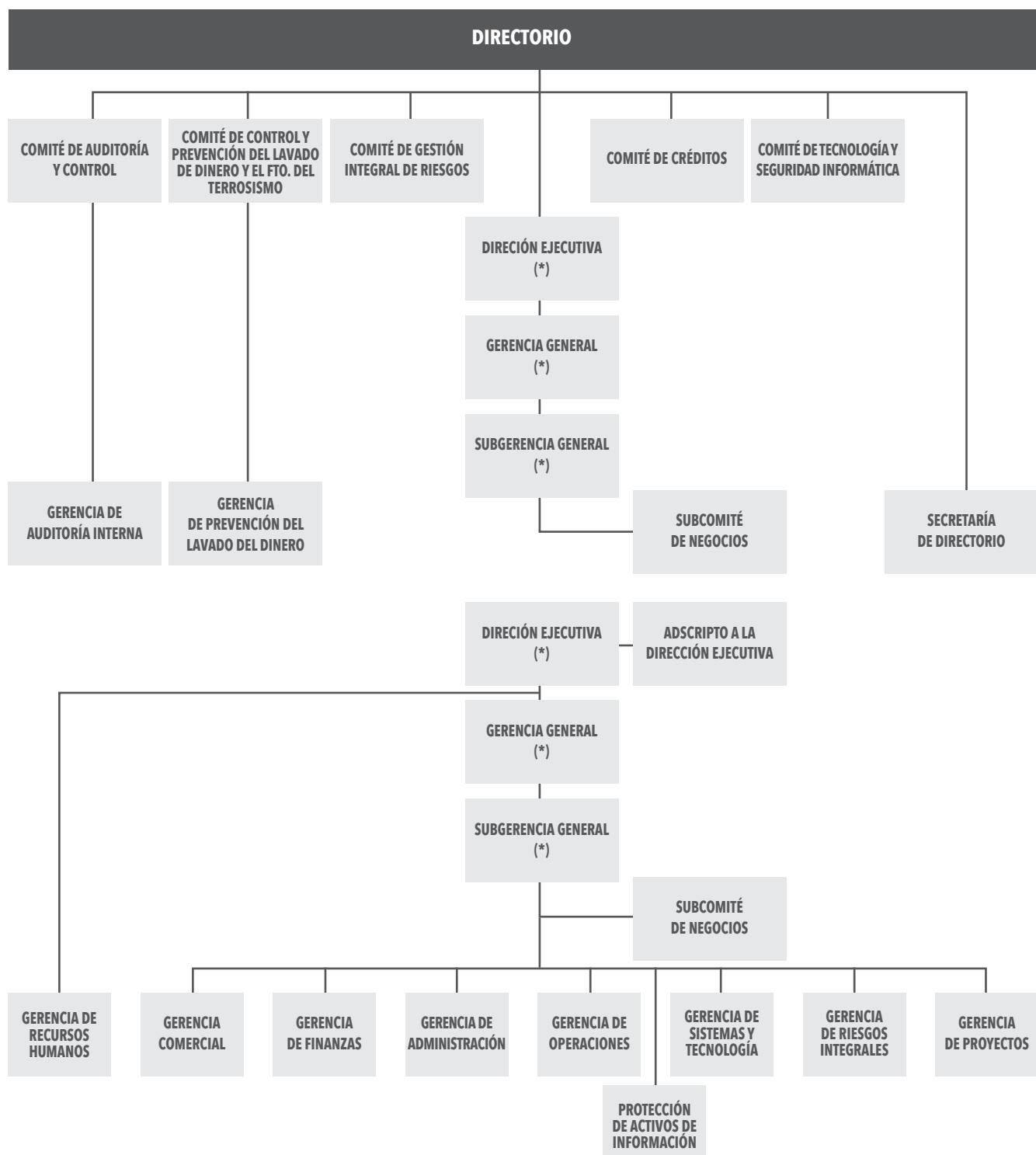
La Alta Gerencia se encuentra integrada por funcionarios profesionales con vasta experiencia en el sistema financiero, con un sistema de trabajo que es la "administración por consenso".

Por otra parte y en orden a las buenas prácticas, se propende que las principales decisiones gerenciales sean tomadas por más de una persona, gestionen las distintas áreas teniendo en cuenta las opiniones de los comités afines a ellas y ejerzan el control de las actividades de los funcionarios más influyentes, especialmente cuando obtienen rendimientos superiores a expectativas razonables.



De acuerdo a lo estipulado por el Estatuto Social, el Directorio establece la estructura orgánico funcional de la organización y designa los integrantes de la Alta Gerencia.

La Entidad publica la nómina de los miembros que componen el Directorio y la nómina de la Alta Gerencia en su sitio web y en el sitio web oficial del B.C.R.A.



## **Políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados**

La política del Banco en materia de resolución de conflictos de intereses en la realización de operaciones con vinculados, será ceñirse a lo previsto en sus Estatutos en cuanto a la estricta observancia de las normas emitidas por el Banco Central de la República Argentina como así también del marco legal y normativo general que afecta su actividad y, en segundo término, el sometimiento a las políticas emanadas de su Directorio, las cuales persiguen de manera prioritaria el cumplimiento del objetivo estatutario de "Efectuar todas las operaciones que tengan por finalidad la expansión, consolidación y mejoramiento del mercado de capitales bursátil". En ese marco, el Directorio, dará tratamiento a cada caso presentado por la gerencia.

## **Propósito, estrategias, riesgos y controles de estructuras complejas:**

### **Fideicomisos**

La estrategia de negocios del Banco no contempla la titulización de la cartera propia, en consecuencia no existe riesgo inherente a esta operatoria para el Banco, dado que se encuentra acotado a la función del fiduciario.

## **c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación**

### **Dividendos**

El Banco de Valores realiza la distribución de dividendos en función de la política que al respecto estableció su Directorio y ad referéndum de la decisión de los accionistas reunidos en Asamblea General Ordinaria y respetando estrictamente el marco regulatorio de la Distribución de Resultados emanada de la normativa del B.C.R.A., que requiere su expresa aprobación.

### **Sistemas de Compensación y Remuneración**

El Directorio de la Entidad asegura que las pautas y prácticas compensatorias de la sociedad son consistentes con su cultura, con sus objetivos de largo plazo, su estrategia, su perfil de riesgo y con su ambiente de control y que responden a las definiciones que al respecto estableciera la Asamblea en el Estatuto Social.

### **Prácticas de incentivos económicos al personal**

Anualmente, la entidad realiza un proceso de evaluación de desempeño de los funcionarios cuyas funciones tienen vinculación en decisiones que influyen en el perfil de riesgo de la entidad, con el fin de analizar las fortalezas y debilidades de cada individuo y determinar el nivel de su remuneración variable vinculada al cumplimiento de objetivos de gestión.

Los mismos se dividen en dos niveles:

- Proceso de evaluación por cumplimiento de objetivos de gestión, que abarca a los mandos medios (jefaturas con reporte directo al Gerente) y Subgerentes.
- Proceso de evaluación por objetivos gerenciales, que aplica al nivel gerencial.

Ambos procesos son evaluaciones por objetivos. Los mismos se fijan entre el evaluado y su superior jerárquico al comenzar cada año, en oportunidad de elaborarse el plan de negocios que contiene los objetivos de la entidad para el período que se inicia. Al cierre del ejercicio, los gerentes evalúan a sus mandos medios y el Director Ejecutivo evalúa a los gerentes, revisando además las calificaciones emitidas por ellos, en base a un procedimiento que pondera en mayor medida el cumplimiento de los objetivos convenidos, juntamente con otras competencias complementarias. Finalmente, el Directorio determina la suma destinada al pago de remuneraciones variables de cada uno de estos niveles, la cual es fijada en función de los resultados finales del ejercicio y cuyo valor observará una variación del mismo signo que la experimentada por los mismos. Luego es distribuida en proporción a las evaluaciones obtenidas por los beneficiarios. Se hace notar que el estricto control de riesgos previsto en los procedimientos de aprobación de líneas crediticias y negocios del Banco como así también la naturaleza de los mismos, minimizan la posibilidad de quebrantos provenientes de los mismos en ejercicios futuros. Por esta razón, el Banco no prevé mecanismos de diferimiento del pago de la remuneración variable.

### **d) Control Interno**

El control interno es un aspecto estratégico de la dirección y forma parte de la toma de decisiones, proceso por el cual una organización gobierna sus actividades para alcanzar su misión de forma eficaz y eficiente.

En este marco, todos los colaboradores del Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el claro mensaje de que en los procesos de ejecución, las responsabilidades de control deben ser tomadas con la mayor profesionalidad. Estas son consustanciales y contemporáneas a ellos.

Si bien es un proceso que se origina en la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular, a saber:

- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.
- Alta Gerencia: ejecutan lo dispuesto por el directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.
- Comité de Auditoría y Control: Principales funciones: coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigila el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Sub-Comité de Negocios: Principales funciones: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria o sociedad de bolsa, realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocio y mantiene una relación recíproca

inter-gerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.

- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Fto. del Terrorismo: Principales funciones: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la entidad cuanto para los funcionarios que la integran, elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular, e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos: Principales funciones: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, propone las mejoras que considere oportunas, y de los requerimientos normativos establecidos por el B.C.R.A. aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.
- Comité de Tecnología y Seguridad Informática: Principales funciones son: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática, a aprobar por el Directorio, que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.
- Comité de Créditos: Principales funciones: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de control de la actividad (especialmente el B.C.R.A.), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integren formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocio elaboradas por las respectivas áreas de negocio y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.
- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

#### e) Información y Transparencia

La Entidad orienta una dirección transparente de las actividades y el negocio, la cual se materializa en el impulso de la divulgación de información pertinente hacia el depositante, el inversor, el accionista y el público en general a efectos de coadyuvar en la consolidación del buen gobierno societario y, por ende, de la disciplina de mercado.

Se trata, en definitiva, de proveer a terceras partes de la información necesaria para evaluar la efectividad en la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia, entendiendo que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad.

En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) Política de conducta en los negocios y/o código de ética; v) las políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados, incluyendo los asuntos relacionados con la entidad en los cuales los miembros del Directorio y/o la Alta Gerencia tengan intereses directos, indirectos o en nombre de terceros distintos de la entidad; vi) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades.

#### 20. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS**
**ANEXO A**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

**Denominación**
**TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO**
**Tenencias registradas a valor razonable de mercado**
**Del país**
En pesos

Bono de la Nación Arg. \$ Vto. 01-03-2018 - AMX8	5.475	78.030	-	78.030	78.030
Bono de la Nación Arg. \$ Vto. 2020 - AM20	5.476	10.400	-	10.400	10.400
Bono del Tesoro de la Nación Vto. 09-05-2017	5.477	52.285	-	52.285	52.285
Bonos Garantizados Decreto 1579/02 - Vto. 04/02/2018	2.405	5.427	7.852	5.427	5.427
Bonos de consolidación 6ta. Serie - Vto. 15/03/2024	2.420	4.532	3.795	4.532	4.532
Bono de la Rep. Arg. CUASIPAR - Vto. 31/12/2045	45.697	10.239	7.763	10.239	10.239
Bonos de la República Argentina con descuento 5,83% - Vto. 31/12/2033	45.696	6.180	25.365	6.180	6.180
Bono del Tesoro Nacional Vto. 09-05-2016 - AY16	5.314	-	163.138	-	-
Títulos Par denominados en pesos vto. 31/12/2038	45.695	-	8.785	-	-
Bonos de la Nación Arg. \$ a tasa BADLAR priv + 250pb, vto. 11/03/2019	5.454	-	42.040	-	-

En moneda extranjera

Letra Tesoro N. Arg. Vto. 30-01-17 en U\$S	5.193	73.382	-	73.382	73.382
Bonos de la Nación Argentina en dólares 7 % 2017	5.436	-	13.990	-	-

**Total de títulos públicos a valor razonable de mercado**
**TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MÁS RENDIMIENTO**
**Tenencias registradas a costo más rendimiento**
**Del país**
En pesos

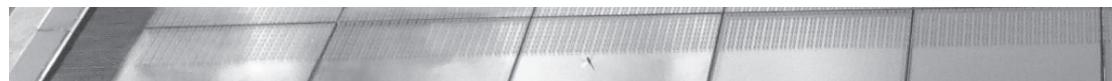
Bono Cancel Deudas Pcia. Bs. As. Vto. 05-02-2018	32.665	28.427	28.427	-	28.427	28.427
Valores Negociables Vinculados al PBI \$ 15/12/2035	45.698	19.055	19.084	-	-	-

En moneda extranjera

Tít. Deuda Pública Formosa - Vto. 27/02/2022	2.473	4.812	2.342	2.076	2.342	2.342
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 16-01-17 en U\$S	5.187	17.160	17.413	-	17.413	17.413
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 03-04-17 en U\$S	5.200	31.580	31.463	-	31.463	31.463
Bonos GDP LINKED SECURITES USD Vto. 15/12/2035	44.673	8.332	8.345	-	-	-

**Total de títulos públicos a costo más rendimiento**

Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final	
	Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2016	Saldos de libros 31-12-2015			
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO</b>						
<b>Tenencias registradas a valor razonable de mercado</b>						
<b>Del país</b>						
<u>En pesos</u>						
Bono de la Nación Arg. \$ Vto. 01-03-2018 - AMX8	5.475	78.030	-	78.030	78.030	
Bono de la Nación Arg. \$ Vto. 2020 - AM20	5.476	10.400	-	10.400	10.400	
Bono del Tesoro de la Nación Vto. 09-05-2017	5.477	52.285	-	52.285	52.285	
Bonos Garantizados Decreto 1579/02 - Vto. 04/02/2018	2.405	5.427	7.852	5.427	5.427	
Bonos de consolidación 6ta. Serie - Vto. 15/03/2024	2.420	4.532	3.795	4.532	4.532	
Bono de la Rep. Arg. CUASIPAR - Vto. 31/12/2045	45.697	10.239	7.763	10.239	10.239	
Bonos de la República Argentina con descuento 5,83% - Vto. 31/12/2033	45.696	6.180	25.365	6.180	6.180	
Bono del Tesoro Nacional Vto. 09-05-2016 - AY16	5.314	-	163.138	-	-	
Títulos Par denominados en pesos vto. 31/12/2038	45.695	-	8.785	-	-	
Bonos de la Nación Arg. \$ a tasa BADLAR priv + 250pb, vto. 11/03/2019	5.454	-	42.040	-	-	
<u>En moneda extranjera</u>						
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 30-01-17 en U\$S	5.193	73.382	-	73.382	73.382	
Bonos de la Nación Argentina en dólares 7 % 2017	5.436	-	13.990	-	-	
<b>Total de títulos públicos a valor razonable de mercado</b>		<b>240.475</b>	<b>272.728</b>	<b>240.475</b>	<b>240.475</b>	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MÁS RENDIMIENTO</b>						
<b>Tenencias registradas a costo más rendimiento</b>						
<b>Del país</b>						
<u>En pesos</u>						
Bono Cancel Deudas Pcia. Bs. As. Vto. 05-02-2018	32.665	28.427	28.427	-	28.427	28.427
Valores Negociables Vinculados al PBI \$ 15/12/2035	45.698	19.055	19.084	-	-	-
<u>En moneda extranjera</u>						
Tít. Deuda Pública Formosa - Vto. 27/02/2022	2.473	4.812	2.342	2.076	2.342	2.342
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 16-01-17 en U\$S	5.187	17.160	17.413	-	17.413	17.413
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 03-04-17 en U\$S	5.200	31.580	31.463	-	31.463	31.463
Bonos GDP LINKED SECURITES USD Vto. 15/12/2035	44.673	8.332	8.345	-	-	-
<b>Total de títulos públicos a costo más rendimiento</b>		<b>109.366</b>	<b>107.074</b>	<b>2.076</b>	<b>79.645</b>	<b>79.645</b>



## DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Cont.)

**ANEXO A**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

### Denominación

#### INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.

##### Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado

LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/03/2017  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 06/01/2016  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 13/01/2016  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 27/01/2016  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 10/02/2016  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/02/2016  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 24/02/2016  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 02/03/2016  
 LEBAC Interna - en pesos - Vto. 16/03/2016

Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
	Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2016	Saldos de libros 31-12-2015		
46.766	19.631	-	19.631	19.631	19.631
46.761	98.292	-	34.894	34.894	34.894
46.800	47.662	-	47.662	47.662	47.662
46.636	-	49.787	-	-	-
46.637	-	100.578	-	-	-
46.639	-	390.764	-	-	-
46.641	-	96.951	-	-	-
46.643	-	48.194	-	-	-
46.644	-	95.616	-	-	-
46.645	-	95.151	-	-	-
46.648	-	93.584	-	-	-
	<b>165.585</b>	<b>970.625</b>	<b>102.187</b>	<b>102.187</b>	<b>102.187</b>
Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento					
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 04/01/2017	46.790	311.803	-	311.803	311.803
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/02/2017	46.773	147.765	-	147.765	147.765
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/02/2017	46.780	145.878	-	145.878	145.878
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/02/2017	46.786	78.586	-	78.586	78.586
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 22/02/2017	46.791	75.732	-	75.732	75.732
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/03/2017	46.797	47.811	-	47.811	47.811
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 07/06/2017	46.813	68.162	-	68.162	68.162
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017	46.760	69.536	-	69.536	69.536
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017	46.793	407.779	-	407.779	407.779
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017	46.796	360.720	-	360.720	360.720
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017	46.799	99.746	-	99.746	99.746
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/04/2017	46.806	93.337	-	93.337	93.337
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/05/2017	46.810	68.967	-	68.967	68.967
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/07/2017	46.814	66.581	-	66.581	66.581
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 06/04/2016	46.651	-	93.437	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 27/04/2016	46.654	-	92.060	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/05/2016	46.656	-	91.153	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/06/2016	46.659	-	89.810	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/06/2016	46.660	-	89.366	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 03/02/2016	46.680	-	145.658	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 24/02/2016	46.681	-	40.904	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 09/03/2016	46.646	-	95.306	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 23/03/2016	46.649	-	94.367	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 30/03/2016	46.650	-	93.901	-	-
	<b>2.042.403</b>	<b>925.962</b>	<b>2.042.403</b>	<b>2.042.403</b>	<b>2.042.403</b>

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Cont.)**
**ANEXO A**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2016	Saldos de libros 31-12-2015		
<b>Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado</b>						
- Por operaciones de pase						
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 20/01/2016	46.638		-	99.440	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 10/02/2016	46.641		-	57.686	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 24/02/2016	46.644		-	159.201	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 16/03/2016	46.648		-	18.717	-	-
				<b>335.044</b>		
<b>Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento</b>						
- Por operaciones de pase						
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/02/2017	46.773		428.147	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 09/03/2016	46.646		-	60.052	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/05/2016	46.656		-	1.594.066	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/06/2016	46.659		-	663.789	-	-
			<b>428.147</b>	<b>2.317.907</b>		
<b>Total de instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>			<b>2.636.135</b>	<b>4.549.538</b>	<b>2.144.590</b>	<b>2.144.590</b>
<b>Total de Títulos Públicos</b>			<b>2.983.684</b>	<b>4.824.342</b>	<b>2.464.710</b>	<b>2.464.710</b>
<b>INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS</b>						
<b>CON COTIZACIÓN</b>						
<b>Otros representativos de capital</b>						
Del país						
Autopistas del Sol S.A.	66		2.347	816	2.347	2.347
<b>Total inversiones en títulos privados con cotización</b>			<b>2.347</b>	<b>816</b>	<b>2.347</b>	<b>2.347</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>			<b>2.986.031</b>	<b>4.825.158</b>	<b>2.467.057</b>	<b>2.467.057</b>

(1) Incluye la tenencia más préstamos más compras al contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases pasivos menos depósitos menos ventas al contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases activos.



## CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/16	31/12/15
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>361.446</b>	<b>138.684</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	956	930
Sin garantías ni contragarantías preferidas	360.490	137.754
<b>Con problemas</b>	<b>682</b>	<b>682</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	682	682
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>362.128</b>	<b>139.366</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>86.368</b>	<b>21.568</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	16.298	13.173
Sin garantías ni contragarantías preferidas	70.070	8.395
<b>Riesgo bajo</b>	<b>158</b>	<b>21</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	48	21
Sin garantías ni contragarantías preferidas	110	-
<b>Riesgo medio</b>	<b>96</b>	<b>-</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	96	-
<b>Riesgo alto</b>	<b>120</b>	<b>-</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	120	-
<b>TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>86.742</b>	<b>21.589</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>448.870</b>	<b>160.955</b>
<b>(1) Incluye:</b>		
- Préstamos (antes de previsiones).	413.997	158.070
- Otros créd. por intermediación fciera. - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores.	33.123	752
- Cuentas de Orden - Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores.	-	383
- Cuentas de Orden - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores.	1.750	1.750
	<b>448.870</b>	<b>160.955</b>

**CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES**
**ANEXO C**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones					
	31-12-2016	31-12-2015	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	371.670	144.244	82,80	89,62	21.119	4,70
50 siguientes mayores clientes	7.022	5.077	1,56	3,15	49.059	10,94
100 siguientes mayores clientes						
Resto de clientes						
<b>Total (1)</b>	<b>448.870</b>	<b>160.955</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

(1) Ver llamada (1) en Anexo B.



## APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

**ANEXO D**

Al 31 de diciembre de 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera Vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Sector financiero	-	150.314	-	-	-	-	-	150.314
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	898	207.031	9.970	35.673	23.575	7.597	13.812	298.556
<b>Total (1)</b>	<b>898</b>	<b>357.345</b>	<b>9.970</b>	<b>35.673</b>	<b>23.575</b>	<b>7.597</b>	<b>13.812</b>	<b>448.870</b>

(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

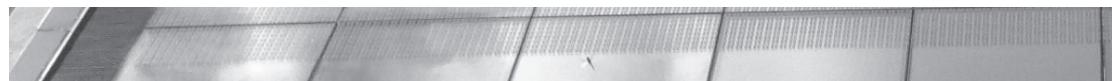
**DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**
**ANEXO E**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Acciones y/o cuotas partes	31-12-2016		31-12-2015		Información sobre el emisor						
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Actividad Principal	Fecha de cierre del ejercicio/ período	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio/ período
<b>En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas</b>												
<b>No controladas</b>												
Del país												
1130525318377	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	Ordinaria Escritural	1 1	1	-	2.148		Liquidar y garantizar las operaciones de agentes autorizados por CNV.	-	(1)	(1)	(1)
1130692264785	Compensadora Electrónica S.A.	Ordinarias	1 1	4.490	20	8		Compensación de valores	31.12.2015	1.000	15.726	11.852
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ordinarias B	1.000 1	1	3	3		Inversora	30.09.2016	350	1.257	91
1130688964306	Argencontrol S.A.	Ordinarias A	1 1	1.363	1	1		Intermediaria Financiera	31.12.2015	700	3.267	987
1133628189159	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1.200 1	1.200	57	57		Mercado Abierto de Valores Mobiliarios	30.09.2016	242	185.048	99.339
1130688331761	Garantizar S.G.R.	Ordinarias B	1 1	25.000	25	25		Sociedad Gtía. Recíproca	30.09.2016	21.519	3.113.943	98.498
1130708609915	Garantia de Valores S.G.R.	Ordinarias B	1 1	1.500	2	2		Sociedad Gtía. Recíproca	30.09.2016	257	174.956	1.620
1130708609915	Garantia de Valores S.G.R. Fondo de Riesgo				15.439	15.431						
1130715039962	Pyme Aval SGR Fondo de Riesgo				10.000	-		Sociedad Gtía. Recíproca	30.09.2016	241	76.687	13.878
Subtotal no controladas del país						<b>25.547</b>	<b>17.675</b>					
Del exterior												
99000198PA0001	Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Ordinarias B	1 1	2.292	127	127		Banco	30.09.2016	280	998	28
Subtotal no controladas del exterior						<b>127</b>	<b>127</b>					
<b>Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas</b>						<b>25.674</b>	<b>17.802</b>					
<b>Total de participaciones en otras sociedades</b>						<b>25.674</b>	<b>17.802</b>					

(1) Cifras históricas.

(2) Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses.



## MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

**ANEXO F**

Al 31 de diciembre de 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del ejercicio	Importe	Valor residual al cierre del ejercicio
					Años de vida útil asignados		
<b>Bienes de uso</b>							
Inmuebles	46.807	374	-	-	50	(905)	46.276
Mobiliario e instalaciones	12.094	750	-	-	10	(1.719)	11.125
Máquinas y equipos	4.992	9.184	-	-	5	(2.538)	11.638
<b>Total</b>	<b>63.893</b>	<b>10.308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.162)</b>	<b>69.039</b>
<b>Bienes Diversos</b>							
Obras de arte	702	-	-	-	-	-	702
Otros bienes diversos	6	-	-	(6)	-	-	0
<b>Total</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>702</b>

**DETALLE DE BIENES INTANGIBLES**
**ANEXO G**

Al 31 de diciembre de 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones (1)	Transferencias	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del ejercicio
					Años de vida útil asignados	Importe	
Gastos de organización y desarrollo	3.569	6.384	-	-	5	(3.098)	6.855
<b>Total</b>	<b>3.569</b>	<b>6.384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>(3.098)</b>	<b>6.855</b>

(1) Corresponde a nuevos desarrollos y licencias para el sistema integral de información.



## CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

**ANEXO H**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31-12-2016		31-12-2015	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.662.028	37,24	2.729.280	55,63
50 siguientes mayores clientes	1.551.508	34,76	1.336.663	27,24
100 siguientes mayores clientes	901.334	20,19	660.772	13,47
Resto de clientes	348.287	7,81	179.510	3,66
<b>Total</b>	<b>4.463.157</b>	<b>100,00</b>	<b>4.906.225</b>	<b>100,00</b>

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA**
**ANEXO I**

Al 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Total
Depósitos	4.334.243	115.344	13.570	-	4.463.157
Otras obligaciones por intermediación financiera - Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	24	-	-	-	24
Otras obligaciones por intermediación financiera - Otras	345.984	-	-	-	345.984
<b>Total</b>	<b>4.680.251</b>	<b>115.344</b>	<b>13.570</b>	<b>-</b>	<b>4.809.165</b>



## MOVIMIENTO DE PREVISIONES

**ANEXO J**

Al 31 de diciembre de 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

### Detalle

#### Regularizadoras del Activo

##### Préstamos

Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización

Otros créditos por intermediación financiera

Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización

Créditos diversos

Por riesgo de incobrabilidad (1)

#### Total

#### Del Pasivo

Otras contingencias (2)

Diferencias por dolarización de depósitos judiciales (3)

Para sanciones administrativas, disciplinarias y penales (4)

#### Total

Detalle	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al cierre del ejercicio
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Préstamos	1.571	2.048	-	(259)	3.360
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	20	400	-	-	420
Otros créditos por intermediación financiera	2.258	-	-	-	2.258
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización					
Créditos diversos					
Por riesgo de incobrabilidad (1)					
<b>Total</b>	<b>3.849</b>	<b>2.448</b>	<b>-</b>	<b>(259)</b>	<b>6.038</b>
Del Pasivo					
Otras contingencias (2)	14.888	3.000	-	-	17.888
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales (3)	6.225	1.738	-	-	7.963
Para sanciones administrativas, disciplinarias y penales (4)	-	178.111	-	-	178.111
<b>Total</b>	<b>21.113</b>	<b>182.849</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203.962</b>

(1) Ver Nota 11.b).

(2) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.

(3) Incluido en la línea "Ingresos financieros - Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados.

(4) Ver Nota 12 a).

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL****ANEXO K**

Al 31 de diciembre de 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones			Capital Social	
Clase	Cantidad	Votos por Acción	Emitido	
			En circulación	Integrado
Ordinarias	75.000.000	1	75.000	75.000



## SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

**ANEXO L**

Al 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Rubros</b>	<b>Casa matriz y sucursales en el país</b>	<b>Total 31-12-2016</b>	<b>Total 31-12-2016 (por moneda)</b>			<b>Total 31-12-2015</b>
			<b>Euro</b>	<b>Dólar</b>	<b>Libra</b>	
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	1.447.065	1.447.065	1.144	1.445.918	3	771.911
Títulos públicos y privados	132.945	132.945	-	132.945	-	16.066
Otros créditos por intermediación financiera	7.925	7.925	-	7.925	-	32.513
Participaciones en otras sociedades	127	127	-	127	-	127
Créditos diversos	-	-	-	-	-	4
<b>Total</b>	<b>1.588.062</b>	<b>1.588.062</b>	<b>1.144</b>	<b>1.586.915</b>	<b>3</b>	<b>820.621</b>
<b>Pasivo</b>						
Depósitos	1.321.129	1.321.129	-	1.321.129	-	656.673
Otras obligaciones por intermediación financiera	8.656	8.656	-	8.656	-	14.047
Obligaciones diversas	293	293	-	293	-	2.753
<b>Total</b>	<b>1.330.078</b>	<b>1.330.078</b>	<b>-</b>	<b>1.330.078</b>	<b>-</b>	<b>673.473</b>
<b>Cuentas de Orden</b>						
<b>Deudoras</b>						
Contingentes	12.716	12.716	-	12.716	-	11.456
De Control	19.596.740	19.596.740	-	19.596.740	-	8.052.529
De Actividad Fiduciaria	4.980.989	4.980.989	-	4.980.989	-	5.319.581
<b>Total</b>	<b>24.590.445</b>	<b>24.590.445</b>	<b>-</b>	<b>24.590.445</b>	<b>-</b>	<b>13.383.566</b>

**ASISTENCIA A VINCULADOS**
**ANEXO N**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Concepto</b>	<b>Situación</b>	<b>Total</b>		
		<b>Normal</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Préstamos				
Adelantos				
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-		701
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3	3		909
Hipotecarios				
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	684	684		651
Personales				
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.339	1.339		1.062
Participaciones en otras sociedades		15.444	15.444	17.584
<b>Total</b>		<b>17.470</b>	<b>17.470</b>	<b>20.907</b>
<b>Previsiones</b>		<b>21</b>	<b>21</b>	<b>33</b>



## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

**ANEXO O**

Al 31 de diciembre de 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado mensual originalmente pactado	Plazo promedio ponderado mensual residual	Plazo promedio ponderado diario de liquidación de diferencias	Monto
Operaciones de Pase	Intermediación Cuenta Propia	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	455.576
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País – Sector no Financiero	2	1	62	395.949
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	Mercado Abierto Electrónico	3	1	1	390.228
<b>Total</b>								<b>1.241.753</b>

## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016

### RESULTADOS NO ASIGNADOS

A Reserva Legal (20 % s/ 443.149)	88.630
-----------------------------------	--------

**443.149**

### SALDO DISTRIBUIBLE

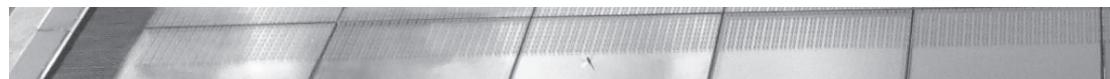
A Dividendos en efectivo	221.574
A Reserva Facultativa	132.945

**354.519** (\*)

### RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS

-

(\*) A disposición de la Asamblea.



## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas del

**BANCO DE VALORES S.A.**

Sarmiento 310

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación patrimonial de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 16 de febrero de 2017 suscripto por el socio de la firma Contador Público Carlos M. Szpunar, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de mérito de la gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresariales de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.
3. Los Estados Contables han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen en la Nota 3 a los estados contables adjuntos.
4. En nuestra opinión, los Estados Contables de BANCO DE VALORES S.A., mencionados en el apartado 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo a normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo 3, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:
- a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,
  - b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley Nº 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,
  - c) los Estados Contables de Banco DE VALORES S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.,
  - d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 15 a los estados contables individuales adjuntos al 31 de diciembre de 2016, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, y
  - e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero del 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**

Síndico Titular



BANCO DE VALORES



## FINANCIAL STATEMENTS





Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644  
25 de Mayo 487, C1002ABI Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220  
Buenos Aires, Argentina http://www.ey.com

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Directors and Shareholders of  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
CUIT (Argentine taxpayer identification number): 30-57612427-5  
Registered address: Sarmiento 310  
Buenos Aires

### I. Report on the financial statements

#### Introduction

1. We audited the accompanying financial statements of BANCO DE VALORES S.A. ("the Company") which comprise: (a) the balance sheet as of December 31, 2016, (b) the statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, and (c) a summary of the significant accounting policies and additional explanatory information.

#### Responsibility of the Company's Management in connection with the financial statements

2. The Company's Board and Management is responsible for the preparation and presentation of the accompanying financial statements in accordance with the professional accounting standards established by the BCRA (Central Bank of Argentina), and is also responsible for the internal control it may deem necessary for the financial statements to be prepared free of material misstatements, whether due to errors or irregularities.

#### Auditor's responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the standards established in technical Resolution No. 37 of the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) and the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA. These standards require that we meet certain ethical requirements, and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatements.

An audit comprises the application of procedures to obtain judgmental evidence regarding figures and the information disclosed in financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, who, to this end, assesses the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making these risk assessments, the auditor considers the Bank's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control system in place. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by the Bank's Board and Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### Opinion

4. In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Banco de Valores S.A. as of December 31, 2016, and the related results of its operations, changes in shareholders' equity and changes in cash and cash equivalents for the year then ended, in conformity with the professional accounting standards issued by the BCRA.

#### Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements

5. We would like to point out note 3 to the accompanying financial statements, which describes and quantifies the main differences in the measurement criteria that arises from comparing the BCRA's professional standards, used for preparing the accompanying financial statements, and the Argentine professional accounting standards effective in Buenos Aires City. This issue does not modify the opinion stated in paragraph 4, but the differences identified should be borne in mind by the users of the abovementioned professional standards for interpreting the accompanying financial statements.

#### II. Report on other statutory and regulatory requirements

6. In compliance with current regulations, we further report that:
  - a) The financial statements mentioned in paragraph 1 above are transcribed from the Inventory and Financial Statements Book, and result from books kept, in all material respects, pursuant to current regulations.
  - b) As of December 31, 2016, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 6,296,184, none of which was due and payable as of that date.
  - c) We applied the anti-monetary laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the effective professional standards.
  - d) As stated in note 15 to the accompanying financial statements, the Company carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that meet the minimum amounts required by relevant CNV (Argentine Securities Commission) regulations for these items as of December 31, 2016.

Buenos Aires, February 16, 2017.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 - Fo. 13

#### CARLOS M. SZPUNAR

Partner  
Certified Public Accountant (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 192 - Fo. 110

## BALANCE SHEET

As of December 31, 2016 and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Assets	12/31/16	12/31/15
a) CASH AND DUE FROM BANKS		
Cash on hand	331,431	161,670
Due from financial institutions and correspondents	1,736,899	951,424
B.C.R.A. (Central Bank of Argentina)	1,696,936	904,188
Others in Argentina	2,555	6,639
Foreign	37,408	40,597
	<b>2,068,330</b>	<b>1,113,094</b>
b) GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Exhibit A)		
Holdings booked at fair market value	240,475	272,728
Holdings booked at cost plus return	107,074	2,076
Instruments issued by the BCRA	2,636,135	4,549,538
Investments in listed private securities	2,347	816
	<b>2,986,031</b>	<b>4,825,158</b>
c) LOANS (Exhibits B, C and D)		
To the financial sector	150,314	75,095
Interfinancial (call granted)	150,000	75,000
Accrued interest, adjustments and foreign exchange differences receivable	314	95
To the nonfinancial private sector and foreign residents	263,683	82,975
Authorized overdrafts	188,109	61,871
Notes	69,051	226
Mortgage loans	16,309	13,142
Personal loans	9,509	7,642
Accrued interest, adjustments and foreign exchange differences receivable	1,040	94
(Unearned discount)	(20,335)	-
(Allowances) (Exhibit J)	(3,360)	(1,571)
	<b>410,637</b>	<b>156,499</b>



## BALANCE SHEET (Cont'd)

As of December 31, 2016 and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Assets (Cont'd)	12/31/16	12/31/15
d) OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION		
BCRA	132,371	64,607
Amounts receivable from spot sales pending settlement and forward sales	455,891	2,700,303
Securities and foreign currency receivable under spot purchases pending settlement and forward purchases	-	26,010
Unlisted corporate bonds (Exhibits B, C and D)	20,750	-
Amounts pending to be settled from forward transactions without delivery of the underlying asset	3,111	5,100
Other not covered by Debtors Classification Standards (Note 5.a)	368,705	271,967
Others covered by Debtors Classification Standards (Exhibits B, C and D)	12,373	752
(Provisions and allowances) (Exhibit J)	(420)	(20)
	<b>992,781</b>	<b>3,068,719</b>
e) INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES (Exhibit E)		
In financial institutions	127	127
Other	25,547	17,675
	<b>25,674</b>	<b>17,802</b>
f) MISCELLANEOUS RECEIVABLES		
Other (Note 5.b)	117,758	109,613
(Provisions and allowances) (Exhibit J)	(2,258)	(2,258)
	<b>115,500</b>	<b>107,355</b>
g) BANK PREMISES AND EQUIPMENT (Exhibit F)		
	69,039	63,893
h) MISCELLANEOUS ASSETS (Exhibit F)		
	702	708
i) INTANGIBLE ASSETS (Exhibit G)		
Organization and development expenses	6,855	3,569
	<b>6,855</b>	<b>3,569</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>6,675,549</b>	<b>9,356,797</b>

**BALANCE SHEET (Cont'd)**

As of December 31, 2016 and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

<b>Liabilities</b>	<b>12/31/16</b>	<b>12/31/15</b>
<b>I) DEPOSITS (Exhibits H and I)</b>		
Nonfinancial government sector	114,089	95,225
Financial sector	180	182
Nonfinancial private sector and foreign residents	4,348,888	4,810,818
Checking accounts	2,005,570	3,445,815
Savings accounts	891,387	668,867
Certificates of deposit	985,637	646,000
Other	450,134	39,619
Accrued interest, adjustments, and foreign exchange and listed price differences payable	16,160	10,517
	<b>4,463,157</b>	<b>4,906,225</b>
<b>m) OTHER LIABILITIES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>		
Central Bank or Argentina (Exhibit I)	24	9
Other	24	9
Amounts payable from spot purchases pending settlement and forward purchases	-	26,000
Securities and foreign currency to be delivered under spot sales pending settlement and forward sales	455,892	2,743,520
Other (Note 5.c) and (Exhibit I)	345,984	779,225
	<b>801,900</b>	<b>3,548,754</b>
<b>n) MISCELLANEOUS LIABILITIES</b>		
Dividends payable	-	52,750
Fees	4,490	2,170
Other (Note 5.d)	282,841	170,985
	<b>287,331</b>	<b>225,905</b>
<b>o) PROVISIONS (Exhibit J)</b>		
	203,962	21,113
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>5,756,350</b>	<b>8,701,997</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY (as per related statement)</b>	<b>919,199</b>	<b>654,800</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>6,675,549</b>	<b>9,356,797</b>



## MEMORANDUM ACCOUNTS

	12/31/16	12/31/15
<b>DEBIT-BALANCE ACCOUNTS</b>	<b>105,967,064</b>	<b>76,049,251</b>
CONTINGENT ACCOUNTS	<b>679,200</b>	<b>245,000</b>
Guarantees received	120,408	69,038
Contingent debit-balance contra accounts	558,792	175,962
CONTROL ACCOUNTS	<b>80,853,236</b>	<b>56,848,479</b>
Receivables classified as irrecoverable	2,340	2,346
Other (Note 5.e)	80,848,926	56,835,088
Control debit-balance contra accounts	1,970	11,045
DERIVATIVES ACCOUNTS	<b>786,177</b>	<b>416,479</b>
Notional value of forward transactions without delivery of underlying asset (Note 14)	390,228	27,700
Derivative debit-balance contra accounts	395,949	388,779
TRUST ACTIVITY ACCOUNTS	<b>23,648,451</b>	<b>18,539,293</b>
Trust funds (Note 10)	23,648,451	18,539,293
<b>CREDIT-BALANCE ACCOUNTS</b>	<b>105,967,064</b>	<b>76,049,251</b>
CONTINGENT ACCOUNTS	<b>679,200</b>	<b>245,000</b>
Others covered by Debtors Classification Standards (Exhibits B, C and D)	-	383
Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards (Exhibits B, C and D)	1,750	1,750
Other not covered by Debtor Classification Standards	557,042	173,829
Contingent credit-balance contra accounts	120,408	69,038
CONTROL ACCOUNTS	<b>80,853,236</b>	<b>56,848,479</b>
Checks and securities to be credited	1,970	11,045
Control credit-balance contra accounts	80,851,266	56,837,434
DERIVATIVES ACCOUNTS	<b>786,177</b>	<b>416,479</b>
Notional value of forward transactions without delivery of underlying asset (Note 14)	395,949	388,779
Derivative credit-balance contra accounts	390,228	27,700
TRUST ACTIVITY ACCOUNTS	<b>23,648,451</b>	<b>18,539,293</b>
Trust activity credit-balance contra accounts	23,648,451	18,539,293

## **STATEMENT OF INCOME**

For the fiscal years ended December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	<b>12/31/16</b>	<b>12/31/15</b>
<b>a) FINANCIAL INCOME</b>		
Interest on loans to the financial sector	21,383	4,747
Interest on authorized overdrafts	50,385	14,973
Interest on notes	4,320	539
Interest on mortgage loans	1,780	1,469
Net income from government and private securities	804,946	561,912
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	53,454	4,796
Other	216,723	129,855
	<b>1,152,991</b>	<b>718,291</b>
<b>b) FINANCIAL EXPENSE</b>		
Interest on savings-accounts deposits	33	28
Interest on certificates of deposit	229,688	98,140
Interest on interfinancial loans received (call received)	78	386
Contributions to the Deposit Guarantee Fund	15,313	20,228
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	0	0
Other	31,890	15,796
	<b>277,002</b>	<b>134,578</b>
<b>GROSS INTERMEDIATION MARGIN - GAIN</b>	<b>875,989</b>	<b>583,713</b>
<b>c) PROVISION FOR LOAN LOSSES</b>	<b>2,448</b>	<b>400</b>
<b>d) SERVICE-CHARGE INCOME</b>		
Related to lending transactions	70,127	48,732
Related to borrowing transactions	3,327	2,640
Other fees	39,869	22,402
Other (Note 5.f)	86,389	52,676
	<b>199,712</b>	<b>126,450</b>



### STATEMENT OF INCOME (Cont'd)

For the fiscal years ended December 31, 2016, and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	12/31/16	12/31/15
e) SERVICE-CHARGE EXPENSE		
Fees	43,325	15,219
Other (Note 5.g)	13,980	8,852
	<b>57,305</b>	<b>24,071</b>
g) ADMINISTRATIVE EXPENSES		
Personnel expenses	271,187	184,510
Directors' and statutory auditors' fees	6,944	4,468
Other professional fees	13,489	9,465
Advertising and publicity	798	459
Taxes	28,094	17,589
Depreciation of bank premises and equipment	5,162	4,363
Amortization of organization and development expenses	3,098	1,827
Other operating expenses	22,101	15,736
Other	3,103	4,562
	<b>353,976</b>	<b>242,979</b>
<b>NET INCOME FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>	<b>661,972</b>	<b>442,713</b>
i) OTHER INCOME		
Income from long-term investments	23,926	523
Punitive interest	1	-
Receivables recovered and allowances reversed	7	1,697
Other	419	353
	<b>24,353</b>	<b>2,573</b>
j) OTHER EXPENSE		
Uncollectibility charges on miscellaneous receivables and other allowances	3,000	6,400
Punitive interest and charges payable to the BCRA	695	-
Other (Note 5.h)	1,789	22,689
	<b>5,484</b>	<b>29,089</b>
<b>NET INCOME BEFORE INCOME TAX</b>	<b>680,841</b>	<b>416,197</b>
l) INCOME TAX (Note 2)	237,692	138,860
<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>	<b>443,149</b>	<b>277,337</b>

**STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY**

For the fiscal years ended December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Changes	12/31/16					12/31/15 Total	
	Capital stock	Appropriated retained earnings			Unappropriated retained earnings		
		Legal reserve	Other	Total			
1. Balances at beginning of year	75,000	105,012	197,451	277,337	654,800	377,463	
2. Distribution of unappropriated retained earnings, as approved by the Shareholders' Meetings held on April 25, 2016, and April 15, 2015:							
Legal reserve	-	55,467	-	(55,467)	-	-	
Optional reserve	-	-	43,120	(43,120)	-	-	
Cash dividends (2)	-	-	-	(178,750)	(178,750)	-	
3. Net income for the year	-	-	-	443,149	443,149	277,337	
4. Balances at end of year	<b>75,000</b>	<b>160,479</b>	<b>240,571</b>	<b>443,149</b>	<b>919,199</b>	<b>654,800</b>	

(1) Related to the statutory and optional reserves for 234 and 240,337, respectively.

(2) The Shareholders' Meeting approved the distribution of cash dividends for 178,750, which was approved and paid by the BCRA on September 1 and 2, 2016, respectively.

The accompanying notes 1 through 20 to the financial statements, and Exhibits A through L, N and O, are an integral part of these financial statements.



## STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal years ended December 31, 2016, and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

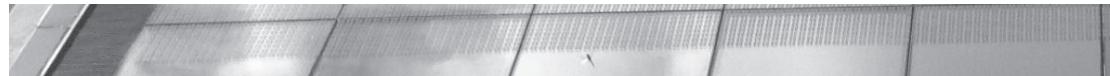
	12/31/16	12/31/15
<b>Changes in cash and cash equivalents</b>		
Cash at beginning of year	1,113,094	709,931
Cash at end of year	2,068,330	1,113,094
<b>Net increase in cash</b>	<b>955,236</b>	<b>403,163</b>
<b>Causes of changes in cash</b>		
<b>Operating activities</b>		
Net collections / (payments):		
- Government and private securities	269,725	(4,135)
- Loans		
- To the financial sector	(53,836)	(69,715)
- To the nonfinancial private sector and foreign residents	(124,875)	(1,129)
- Other receivables from financial intermediation	2,383,092	(2,120,114)
- Deposits		
- To the financial sector	(2)	-
- To the nonfinancial government sector	18,864	57,185
- To the nonfinancial private sector and foreign residents	(691,651)	2,394,261
- Other liabilities from financial intermediation		
- Financing from the financial sector - Interfinancial (Call received)	(78)	(386)
- Other	(479,614)	664,101
Collections related to service-charge income	199,876	126,296
Payments related to service-charge expense	(57,305)	(24,071)
Administrative expenses paid	(298,867)	(203,834)
Payments of organization and development expenses	(6,384)	(2,672)
Net payments for punitive interest	(694)	-
Other payments related to other income and losses	(66,925)	(35,224)
Net collections from other operating activities	179,849	1,597
Payment of administrative, disciplinary and criminal fines (see Note 12)	-	(184,737)
Income tax payment	(143,703)	(183,681)
<b>Net cash flow provided by operating activities</b>	<b>1,127,472</b>	<b>413,742</b>

**STATEMENT OF CASH FLOWS (Cont'd)**

For the fiscal years ended December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	12/31/16	12/31/15
<b>Investing activities</b>		
Net payments for bank premises and equipment	(10,308)	(2,210)
Net collections from miscellaneous assets	49	48
Other collections / (payments) from investing activities	16,054	(13,221)
<b>Net cash flow provided by (used in) investing activities</b>	<b>5,795</b>	<b>(15,383)</b>
<b>Financing activities</b>		
- Net payments for:		
- BCRA:		
Other	15	8
Payment of dividends	(231,500)	-
<b>Cash flow (used in) /generated by financing activities</b>	<b>(231,485)</b>	<b>8</b>
<b>Financial income (expense) and cash and cash equivalents holding gains (losses) (including interest and monetary gain (loss))</b>	<b>53,454</b>	<b>4,796</b>
<b>Net increase in cash</b>	<b>955,236</b>	<b>403,163</b>

The accompanying notes 1 through 20 to the financial statements, and Exhibits A through L, N and O, are an integral part of these financial statements.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

As of December 31, 2016, and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

### 1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

These financial statements, which arise from the Bank's books of account, are stated in thousands of Argentine pesos, and have been prepared in accordance with the accounting standards established by the BCRA (Central Bank of Argentina).

The following are the main valuation and disclosure methods and criteria used:

#### 1.1. Comparative information

As required by BCRA regulations, the financial statements as of December 31, 2016, are presented comparatively with those of the prior fiscal year.

#### 1.2. Measurement unit

The Bank's financial statements recognize the changes in the currency purchasing power through February 28, 2003, and as of that date, the inclusion of adjustments to reflect those changes were no longer applied, in conformity with the provisions set forth in Argentine professional accounting standards effective in Buenos Aires City and the requirements of Presidential Decree No. 664/2003 and BCRA Communiqué "A" 3921.

However, the existence of significant changes as those found over the last few fiscal years in connection with the prices of the relevant economic variables affecting the Bank's business, such as salary costs, the loan rate and the exchange rate may affect the accompanying financial statements, so these changes should be taken into account when interpreting the financial position, income and cash flows presented by the Bank in the accompanying financial statements.

#### 1.3. Significant accounting opinions, estimates and assumptions

Preparing the financial statements in accordance with such standards requires that the Bank's Board and Management make and consider the significant opinions, estimates and assumptions that affect the reported figures for assets and liabilities, revenues and expenses, as well as the assessment and disclosure of contingent assets and liabilities as of the date of those statements. In this sense, the uncertainty related to the estimates and assumptions adopted could result in outcomes that could differ from those estimates and require material adjustments to the reported figures of the assets and liabilities affected.

#### 1.4. Statement of cash flows

The "Cash" item on the statement of cash flows is made up of the accounts that used to form the "Cash and cash equivalents" line.

#### 1.5. Main valuation and disclosure methods

The main valuation and disclosure methods and criteria used in preparing the financial statements as of December 31, 2016, and 2015, are as follows:

##### a) Assets and liabilities in foreign currency:

###### - In US dollars:

They were converted at the benchmark exchange rate effective as of the closing date of transactions on the last business day. Foreign exchange differences were recorded in the related statements of income.

###### - In other foreign currencies:

They were converted at the swap rate communicated by the BCRA's dealing room. Foreign exchange differences were recorded in the related statements of income.

##### b) Government and private securities:

###### - Government securities booked at fair market value:

They were valued at the listed price or present value reported by the BCRA, plus coupons pending collection. The differences in quoted prices and present values were recorded in the related statements of income.

###### - Government securities booked at cost plus return:

As set forth in BCRA Communiqué "A" 5180, as supplemented, they were valued at acquisition cost increased by the accrued internal rate of return.

The fair value of these own-portfolio holdings as of December 31, 2016, and 2015, totals 109,366 and 4,590, respectively.

###### - Instruments issued by the BCRA, booked at fair market value:

They were valued at the last effective listed price for each instrument. Differences in listed prices were recorded in the related statements of income.

###### - Instruments issued by the BCRA, booked at cost plus return:

They were valued at the cost of addition increased based on the internal rate of return. The internal rate of return accruals mentioned above were recorded in the related statements in income.

###### - Listed private securities:

They were valued at the last effective listed value, net of the estimated expenses required for their sale plus the cash dividends approved by the issuer pending collection. Differences in listed prices were recorded in the related statements of income.

##### c) Other receivables from financial intermediation:

###### - Corporate bonds:

They were stated at cost of addition to shareholders' equity plus interest accrued through the closing date, applying the internal rate of return exponentially, in conformity with their issuance conditions.

###### - Other not covered by Debtor Classification Standards:

They were valued at the cost of addition plus interest accrued pending collection.

d) Other receivables from financial intermediation - Other covered by Debtor Classification Standards - Amounts payable or receivable from spot purchases or sales pending settlement and forward sales (whether related to repo transactions or not):

They were valued in accordance with the prices agreed upon for each transaction, plus the related accrued premiums. The accrued premiums recorded in the related statements of income.

e) Securities receivable or payable for spot purchases or sales pending settlement and forward sales (whether related to repo transactions or not):

- Listed securities: they were valued at their effective listed price of the respective security as of each year-end. Differences in listed prices were recorded in the related statements of income.
- Unlisted securities: they were valued at the cost of addition increased exponentially based on the internal rate of return. The internal rate of return accruals mentioned above were recorded in the related statements in income.

f) Interest accrual:

Interest was accrued on a compound interest basis, except for interest on transactions for maturity terms no longer than 92 days, which was distributed on a simple interest basis.

g) CER (benchmark stabilization coefficient) accrual:

Receivables and payables originally stated in foreign currency and then converted into Argentine pesos were adjusted by the CER in accordance with BCRA Communiqué "A" 3507, as supplemented.

h) Investments in other companies:

In noncontrolled financial institutions, supplementary and authorized activities:

- In Argentina:
  - Compensadora Electrónica S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A., Argencontrol S.A., Mercado Abierto Electrónica S.A.(M.A.E.), Garantizar S.G.R. and Garantía de Valores S.G.R.: They were valued at acquisition cost in local currency which does not exceed the recoverable value. As of December 31, 2015, the shares in Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Buenos Aires securities market) were valued at acquisition cost in local currency, which does not exceed the recoverable value.
  - Garantía de Valores S.G.R. and Pyme Aval S.G.R. – Risk Funds: They were booked at their cost, plus return accrued net of the related collections made during the year, as the case may be.

– Foreign:

- Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.: It was valued at the acquisition cost in foreign currency, plus the nominal value of share dividends received, converted into pesos as mentioned in 1(5)a).

The value of interests in other companies as a whole does not exceed the recoverable value.

i) Bank premises and equipment, and miscellaneous assets:

They were valued at acquisition cost, restated as mentioned in note 1(2), less the related accumulated depreciation, calculated proportionately to the estimated useful life months.

The residual value of "Bank premises and equipment" and "Miscellaneous assets" taken as a whole does not exceed the recoverable value of these items.

j) Intangible assets:

They were valued at acquisition or addition cost, less the related accumulated amortization calculated proportionately over the estimated useful life months.

The residual value of intangible assets as a whole does not exceed the recoverable value.

k) Allowance for uncollectibility risk:

The allowance for uncollectibility risk was booked based on the estimated uncollectibility risk of the Bank's credit assistance, which results from assessing debtors' degree of compliance and the guarantees supporting the related transactions, in conformity with BCRA Communiqué "A" 2,950, as supplemented.

l) Severance pay:

The Bank charges severance pay to expenses directly.

m) Forward transactions without delivery of the underlying asset:

They were valued at the exchange rate for the underlying assets effective as of the last business day. Foreign exchange differences were recorded in the related statements of income.

In the case of OTC transactions - Residents in Argentina - Nonfinancial sector, the differences between the agreed-upon amount and the benchmark exchange rate were charged to the accounts "Amounts pending to be settled from forward transactions without delivery of the underlying asset" within assets or liabilities, as the case may be.



n) Provisions:

The Bank has certain contingent liabilities as a result of claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes, including those related to labor and other responsibilities. The Bank books liabilities upon the probable occurrence of future costs and whenever those costs may be estimated reasonably.

o) Shareholders' equity accounts:

Restated as explained in note 1(2), except for the "Capital stock" account, which has been maintained at original value, plus subsequent capitalizations.

p) Statement-of-income accounts:

- The accounts comprising monetary transactions (financial income and expense, service-charge income and expense, uncollectibility, administrative expenses, among others) were computed at their historical values based on their monthly accrual.
- The accounts reflecting the effect on income from the sale, retirement or use of nonmonetary assets were computed based on the restated amounts of those assets.
- The income (loss) from investments in subsidiaries was computed based on the income (loss) of such subsidiaries

## 2. INCOME TAX AND MINIMUM PRESUMED INCOME TAX

The Bank assesses income tax by applying the effective 35% rate to each year's estimated taxable income disregarding the effect of temporary differences between book and taxable income.

Minimum presumed income tax that was established during fiscal 1998 by Law No. 25,063 for a ten-year term. After several extensions and considering the provisions of Law No. 27,260, the abovementioned tax is in force for the fiscal years ending through December 31, 2018. This tax is supplementary to income tax because, while the latter is levied on taxable income for the year, minimum presumed income tax is a minimum levy determined by applying the current 1% rate on the potential income of certain productive assets. Therefore, the Bank's tax obligation will be equal to the higher of the two taxes. In the case of institutions governed by Financial Institutions Law, the abovementioned law sets forth that they shall consider as taxable income 20% of their taxable assets, previously deducting those assets defined as non-computable.

However, should minimum presumed income tax exceed income tax in a given tax year, such excess may be computed as payment on account of any income tax excess over minimum presumed income tax that could occur in any of the ten subsequent tax years, once the accumulated NOLs have been used up.

As of December 31, 2016, and 2015, the income tax amounts of 237,692 and 138,860, respectively, exceeded minimum presumed income tax and was charged to income for each year under "Income tax."

## 3. DIFFERENCES BETWEEN BCRA ACCOUNTING STANDARDS AND ARGENTINE PROFESSIONAL ACCOUNTING STANDARDS EFFECTIVE IN THE CITY OF BUENOS AIRES

Argentine professional accounting standards effective in Buenos Aires City differ in certain valuation and disclosure requirements from BCRA accounting standards. Below are the main differences between those standards identified and considered by the Bank as material to these financial statements.

**a) Holdings of government securities, BCRA monetary regulation instruments and credit assistance to the nonfinancial government sector:** These holdings and financings are valued based on specific standards and regulations issued by the Federal Government and the BCRA that, among other issues, provide for the use of present values, technical values and asset offset accounts. The Bank's specific situation as regards these holdings and financings is as follows:

1. Government securities – holdings booked at cost plus return (own portfolio): The Bank applies the valuation method detailed in note 1(5)b. Under professional accounting standards, these securities should be valued at their current values.
2. Instruments issued by the BCRA – At cost plus return (managed portfolio): The Bank applies the valuation method detailed in note 1(5)b. Under professional accounting standards, these assets should be valued at their current value.

**b) Income tax:** As mentioned in note 2, the Bank assesses income tax by applying the effective rate to the estimated taxable income disregarding the effect of differences between book and taxable income. According to effective professional accounting standards, income tax should be booked following the deferred tax method, according to which (i) in addition to the current tax payable, either a credit (if certain conditions are met) or a debit is recognized for deferred taxes related to the tax effect of the temporary differences between the book and tax valuation of assets and liabilities, and (ii) a tax expense (income) is recognized in relation to the portion involving the current tax expense (income) as well as the one involving the deferred tax expense (income), resulting from the creation and reversal of the abovementioned temporary differences in the year. Under professional accounting standards a deferred tax asset is recognized when there are unused NOLs or tax credits that can be deducted from future taxable income, provided they are likely.

**c) Provision. Fine related to summary proceedings No. 1274:** based on BCRA regulations, as of September 30, 2015, Banco de Valores S.A. booked under a provision the whole amount of the fine imposed on the Bank and the directors, managers and statutory auditors acting as of the date of the events, plus interest accrued as of each date. According to current professional accounting standards, a provision should be booked in liabilities based on Bank Management's opinion and that of its legal counsel, depending on the probability of occurrence and potential quantification. (see also Note 12).

Item	Re.	Adjustments pursuant to Argentine professional accounting standards			
		to equity		to income (loss)	
		12/31/16	12/31/15	12/31/16	12/31/15
Government securities					
Government securities booked at cost plus return	(a.1.)	2,292	2,514	(222)	(835)
Instruments issued by the BCRA - At cost plus return	(a.2.)	(89,541)	(59,610)	(29,931)	(58,117)
Income tax	(b)	6,852	(2,676)	9,528	(4,220)
Provision. Fine related to summary proceedings No. 1274:	(c)	-	-	-	(125,000)
<b>Total</b>		<b>(80,397)</b>	<b>(59,772)</b>	<b>(20,625)</b>	<b>(188,172)</b>

Had the effective professional accounting standards been applied, the Bank's shareholders' equity as of December 31, 2016, and 2015, would have decreased by 80,397 and 59,772, respectively, and income (loss) for the years then ended would have decreased by 20,625 and 188,172, respectively.

#### 4. IMPLEMENTATION PLAN FOR CONVERSION TO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

On February 12, 2014, the BCRA issued Communiqué "A" 5541, which established the general guidelines for conversion to the IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in order to prepare the financial statements of the entities under its supervision, for the annual fiscal years beginning January 1, 2018, as well as those of interim periods.

According to such conversion process, the Bank prepared and filed with the BCRA its own conversion plan, along with the appointment of a person in charge, pursuant to BCRA Communiqué "A" 5635, which was approved by the Bank's Board on March 27, 2015.

In addition, the Bank filed with the BCRA the progress reports on the conversion plan along with the related internal audit reports in agreement with the abovementioned regulations.

On March 31, 2016, and September 30, 2016, the Bank filed with the BCRA the reconciliations of assets and liabilities as of December 31, 2015, and June 30, 2016, respectively, in compliance with the guidelines established in Communiqué "A" 5844, as supplemented.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank is implementing the abovementioned IFRS conversion process.



## 5. BREAKDOWN OF MAIN ACCOUNTS AND SUBACCOUNTS

The account "Other" of the balance sheet and statement of income breaks down as follows:

	12/31/16	12/31/15
a) Other receivables from financial intermediation - Other not covered by Debtor Classification Standards:		
Debt securities in financial trusts (underwriting agreements)	368,705	271,967
	<b>368,705</b>	<b>271,967</b>
b) Miscellaneous receivables - Other:		
Tax prepayments	103,503	98,660
Advance payments	7,588	3,945
Sundry receivables	6,597	6,991
Advances to personnel	53	-
Security deposits	17	17
	<b>117,758</b>	<b>109,613</b>
c) Other liabilities from financial intermediation - Other:		
Collections and other transactions on account of third parties	335,789	739,688
Other withholdings and additional withholdings	9,913	39,480
Other	282	57
	<b>345,984</b>	<b>779,225</b>
d) Miscellaneous liabilities - Other:		
Taxes payable	244,748	144,762
Sundry payables	25,541	17,827
Withholdings payable	6,613	4,316
Salaries and payroll taxes payable	5,883	4,023
Advance collections	56	57
	<b>282,841</b>	<b>170,985</b>

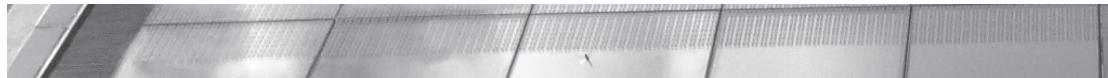
	<b>12/31/16</b>	<b>12/31/15</b>
--	-----------------	-----------------

e) Debit-balance memorandum accounts - Control - Others:		
Checks and securities in custody - F.C.I. funds (pesos)	56,863,646	45,485,390
Checks and securities in custody - F.C.I. funds (foreign currency)	19,222,193	7,691,283
Checks and securities in custody - Other (pesos)	4,368,119	3,275,360
Checks and securities in custody - Other (foreign currency)	374,547	361,246
Checks and securities to be debited	20,421	21,809
	<b>80,848,926</b>	<b>56,835,088</b>
f) Service-charge income - Other:		
Commissions from F.C.I. placements	86,106	52,392
Rental of safe-deposit boxes	283	284
	<b>86,389</b>	<b>52,676</b>
g) Service-charge expense - Other:		
Turnover tax	13,980	8,852
	<b>13,980</b>	<b>8,852</b>
h) Miscellaneous losses - Other:		
Donations	1,429	1,142
Turnover tax	345	55
Charges for administrative, disciplinary and criminal penalties (Note 12)	-	18,926
Other	15	2,566
	<b>1,789</b>	<b>22,689</b>

## 6. RESTRICTED ASSETS

As of December 31, 2016, and 2015, the Bank had the following restricted assets:

- Other receivables from financial intermediation - BCRA: including 132,371 and 64,607, respectively, in special guarantee current accounts opened in the BCRA by transactions related to the Electronic clearing houses and similar entities.
- Investments in other companies: It includes 15,000 on both dates related to contributions made as contributory partner to Garantía de Valores S.G.R.'s risk fund. Moreover, as of December 31, 2016, it includes 10,000 related to contributions made as contributory partner to Pyme Aval S.G.R.'s risk fund.
- Miscellaneous receivables - Other (Sundry receivables): Including 1,811 and 1,315, respectively, related to attachments from the tax authorities of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as regards which the Bank acts as trustee (see note 10.).
- Miscellaneous receivables - Other (Guarantee deposits): It includes 17 on both dates related to the security for the rental of real property and for mutual contributions in Coelsa S.A.



## 7. TRANSACTIONS WITH COMPANIES UNDER SECTION 33, LAW No. 19,550

The receivables from/payables to and transactions performed with Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (parent company) as of December 31, 2016, and 2015, as follows:

### Assets

	12/31/16	12/31/15
Investments in other companies	-	2,148

### Liabilities

Deposits: checking accounts	96,781	1,293,157
Deposits: special account	26,079	24,233
Miscellaneous liabilities - dividends payable	-	52,745

Balances of statement-of-income accounts as of December 31, 2016, and 2015, are as follows:

### Income (loss)

Interest and fees expense	1,855	1,508
---------------------------	-------	-------

## 8. BANK DEPOSIT GUARANTEE INSURANCE SYSTEM - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other types determined by the BCRA, up to the amount of 450, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by the enforcement authority. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system will not include: (a) financial institutions' deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; (b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the bank, according to BCRA current or future regulations; (c) certificates of deposit of securities, acceptances or guarantees; (d) deposits made after July 1, 1995, for which the interest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made; the BCRA is empowered to modify such reference rate; and (e) other deposits that the enforcement authority may exclude in the future.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

## 9. MUTUAL FUNDS

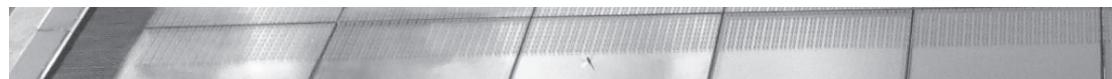
As of December 31, 2016, and 2015, Banco de Valores, in its capacity as depository company, held in custody the following securities:

Fund name	12/31/16				12/31/15		
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Share-holders' equity	Total
F.C.I. Alianza de Capitales	4,635	50,145	1,178	3,815	59,773	53,573,799	31,861
F.C.I. Arpenta Acciones Argentinas	209	5,316	-	66	5,591	5,633,312	3,762
F.C.I. Arpenta Ahorro Pesos	9,428	2,902	-	131	12,461	12,402,754	4,056
F.C.I. Balanz Capital Ahorro	868,553	400,736	-	20,451	1,289,740	1,269,809,170	568,248
F.C.I. Balanz Capital Pymes	151,232	269,569	-	2,997	423,798	420,752,253	239,380
F.C.I. Balanz Capital Renta Fija	198,570	144,088	-	1,552	344,210	343,418,148	305,156
F.C.I. Balanz Capital Renta fija Plus	270,153	2,001	-	2,308	274,462	272,623,249	-
F.C.I. Balanz Capital Acciones Argentina	5,109	65,242	-	1,252	71,603	70,891,356	-
F.C.I. Balanz Capital Renta Mixta	193,739	60,916	-	235	254,890	253,306,617	-
F.C.I. Invertir Global	665,135	243,538	-	10,234	918,907	906,606,543	315,878
F.C.I. Cima Pyme	13,571	44,377	-	3,044	60,992	59,894,885	44,436
F.C.I. Cima Renta Fija	40,032	34,591	-	7,799	82,422	82,623,777	106,433
F.C.I. Cima Renta Fija Argentina Plus	141,835	37,179	-	6,429	185,443	185,658,673	169,010
F.C.I. Cima Renta Fija Nacional	94,590	45,466	-	743	140,799	140,588,368	122,653
F.C.I. Cohen Liquidez Ley 27,260	17	-	-	-	17	16,873	-
F.C.I. Compass Ahorro	723,362	53,295	78,406	1,712	856,775	854,589,429	341,553
F.C.I. Compass Argentina Pyme	314,020	684,865	-	11,012	1,009,897	1,008,343,217	559,927
F.C.I. Compass Crecimiento II	-	15,926	-	994	16,920	16,303,686	760,080
F.C.I. Compass Crecimiento	58,441	927,067	-	1,402	986,910	985,355,406	6,541
F.C.I. Compass Desarrollo Argentino I	562,024	264,115	-	59,947	886,086	898,409,171	1,524,822
F.C.I. Compass Desarrollo Argentino II	240,757	321,413	-	2,434	564,604	571,506,302	618,288
F.C.I. Compass Opportunity	133,288	966,227	121,003	15,354	1,235,872	1,230,087,968	760,315
F.C.I. Compass Renta Fija	601,286	452,371	-	7,761	1,061,417	1,089,682,293	830,600 (*)
F.C.I. Compass Renta Fija II	953,614	232,719	-	2,417	1,188,749	1,187,711,441	867,250
F.C.I. Compass Renta Fija III	273,832	108,924	-	13,136	395,891	396,869,653	903,672
F.C.I. Compass Renta Fija IV	630,314	-	-	18,950	649,263	651,590,516	-
F.C.I. Compass Small Caps II	770	8,122	-	349	9,240	8,749,062	6,033 (*)
F.C.I. Consultatio Acciones Argentinas	126,299	1,236,255	-	23,433	1,385,987	1,383,661,961	1,039,130
F.C.I. Consultatio Ahorro Plus	983,463	292,772	-	8,297	1,284,532	1,279,469,432	439,235
F.C.I. Consultatio Balance Fund	402,227	24,681	-	3,741	430,649	429,238,439	720,682
F.C.I. Consultatio Deuda Argentina	1,105,199	11,138	-	280	1,116,617	1,117,048,534	491,536
F.C.I. Consultatio Estrategia	91,541	28,504	-	7,689	127,734	126,894,322	-
F.C.I. Consultatio Income Fund	545,345	113,142	-	8,175	666,662	664,985,545	877,305 (*)
F.C.I. Consultatio Liquidez Ley 27,260	148,526	-	-	228,814	377,340	379,506,350	-
F.C.I. Consultatio Abierto Pyme	276,102	895,845	-	4,320	1,176,267	1,168,916,356	1,094,744
F.C.I. Consultatio Renta Balanceada	632,973	14,230	-	224	647,427	646,652,622	461,523
F.C.I. Consultatio Renta Fija	124,387	15,180	-	4,343	143,910	142,024,869	342,844
F.C.I. Consultatio Renta Local	1,022,148	169,963	-	649	1,192,760	1,191,741,347	806,820
F.C.I. Consultatio Renta Nacional	785,709	107,714	-	657	894,080	894,611,673	634,955
F.C.I. Consultatio Renta Variable	45,614	147,616	-	78	193,308	192,737,760	149,290
F.C.I. Consultatio Retorno Absoluto	583,074	4,089	-	7,182	594,345	594,420,595	-
F.C.I. Consultatio Renta Mixta	1,638,775	3,702	-	64	1,642,541	1,642,606,200	741,625
F.C.I. Consultatio Renta y Capital	218,016	-	-	403	218,419	218,084,950	-

Fund name	12/31/16					12/31/15	
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Shareholders' equity	Total
F.C.I. Convexity Abierto Pyme	64,042	357,832	-	6,606	428,480	424,677,561	415,397
F.C.I. Convexity IOL Acciones	1,748	15,033	-	258	17,039	16,872,963	525
F.C.I. Convexity Pesos Plus	239,598	39,850	-	13,575	293,023	310,750,741	280,498
F.C.I. Convexity Renta Fija	318,623	11,782	-	3,437	333,842	329,779,206	262,266
F.C.I. Convexity Renta Plus	182,112	14,619	-	82	196,813	197,481,099	198,702
F.C.I. Convexity Retorno Total	312,967	62,421	-	72,922	448,310	391,361,510	212,463
F.C.I. Adcap Abierto Ley 27,260	10,095	-	-	9,378	19,473	19,611,426	-
F.C.I. Adcap Renta Mixta	36,033	-	-	2,244	38,277	38,076,257	-
F.C.I. First Ahorro Dólares Ley 27,260	-	-	-	31,468	31,468	27,363,592	-
F.C.I. Gainvest Renta Fija	192,880	885	-	18,111	211,876	211,979,066	5,307
F.C.I. Gainvest RSF Ley 27,260	32,650	-	-	30,087	62,737	63,119,116	-
F.C.I. GestiónAR Pyme	1,617	2,609	-	190	4,416	4,338,358	66,348
F.C.I. GestiónAR Renta Fija	303	139	-	88	530	533,710	1,138
F.C.I. GSS Cobertura	52,837	4,284	-	3,409	60,530	60,427,002	-
F.C.I. GSS I	180,756	64	4,951	11,046	196,817	186,833,180	119,416
F.C.I. GSS II	248,769	156,885	-	2,136	407,790	405,917,151	225,978
F.C.I. GSS III	139,977	118,200	-	1,449	259,626	259,151,022	147,492
F.C.I. GSS Retorno Total	51,156	11,252	-	314	62,722	62,852,294	-
F.C.I. GSS Renta Fija Argentina	52,043	7,992	-	591	60,626	60,858,472	-
F.C.I. Megainver Balanceado	765,319	264,646	-	7,876	1,037,841	1,038,793,888	-
F.C.I. Megainver Renta Variable	-	12,067	-	212	12,279	12,251,233	-
F.C.I. Megainver Retorno Absoluto	113,600	-	20,019	73	133,692	134,207,681	-
F.C.I. Megainver Renta Fija	825,605	1,400	-	16,918	843,9234	845,932,370	-
F.C.I. RJ Delta Acciones	18,297	382,475	-	6,104	406,876	405,866,272	218,817
F.C.I. RJ Delta Ahorro	1,328,510	522,994	26,367	130,293	2,008,164	2,007,264,874	1,569,475
F.C.I. RJ Delta Renta IV (Ahorro Plus)	1,374,376	959,793	-	202,057	2,536,226	2,543,534,177	788,361
F.C.I. RJ Delta Crecimiento e Infraestructura	384	1,385	-	145	1,914	1,691,658	1,658
F.C.I. RJ Delta Empresas Argentinas	72,967	341,738	-	16,445	431,150	446,313,220	640,900
F.C.I. Delta Federal I	91,375	124	-	5,484	96,983	100,201,011	168,119
F.C.I. RJ Delta Gestión 3	322,994	139,354	-	27,814	490,162	495,184,761	189,405
F.C.I. Delta Patrimonio I (Gestión I)	895,491	161,345	-	49,551	1,106,387	1,088,845,503	818,278
F.C.I. Delta Patrimonio II (Gestión II)	577,028	464,963	-	29,282	1,071,273	1,084,700,735	770,469
F.C.I. RJ Delta Renta II (Gestión IV)	500,276	102,997	-	9,065	612,338	614,644,291	725,764
F.C.I. Delta Gestión V	203,883	66,679	-	14,679	285,241	291,321,929	-
F.C.I. RJ Delta Gestión VI	330,385	71,679	-	2,810	404,874	412,302,287	-
F.C.I. RJ Delta Internacional	392	1,864	-	289	2,545	2,511,044	1,550
F.C.I. RJ Delta Brasil Latinoamérica	93	3,858	-	691	4,642	4,348,400	3,591
F.C.I. RJ Delta Global (Moneda)	211,430	252,987	-	37,444	501,861	507,426,858	2,086,717
F.C.I. Delta Multimercado I	368,004	344,870	-	60,643	773,517	771,245,826	267,853
F.C.I. RJ Delta Multimercado II	89,790	20,483	-	1,989	112,262	114,948,416	17,561
F.C.I. RJ Multimercado III	284	-	-	1,352	1,636	1,639,044	-
F.C.I. RJ Delta Performance Ahorro (Delta Pesos)	-	-	119,296	126,077	245,373	245,153,974	435,794
F.C.I. RJ Delta Acciones II (Rec Naturales)	-	426,570	-	6,990	433,560	433,012,230	330,607
F.C.I. RJ Delta Renta	371,739	84,560	-	45,468	501,768	515,889,234	219,561
F.C.I. RJ Delta Acciones III (Select)	65	233,938	-	61,816	295,819	295,821,773	742
F.C.I. SBS Abierto Pyme	113,804	662,239	-	6,152	782,195	773,826,015	605,524
F.C.I. SBS Acciones Argentinas	1,556	27,612	-	126	29,294	29,177,402	20,407
F.C.I. SBS Ahorro	342,218	104,982	-	243	447,443	446,691,992	326,333
F.C.I. SBS Balanceado	630,583	94,608	-	13	725,204	724,809,690	373,879

(\*)

Fund name	12/31/16					12/31/15	
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Shareholders' equity	Total
F.C.I. SBS Becerra Renta	7,985	147	-	43	8,175	8,153,494	-
F.C.I. SBS Capital Plus	203,582	21,542	-	97	225,221	226,776,183	1,052,403
F.C.I. SBS Crecimiento	279,670	28,274	-	13,476	321,420	324,847,800	151
F.C.I. SBS Desarrollo	411,393	570,577	-	1,355	983,325	983,915,030	1,233,767
F.C.I. SBS Estrategia	663,364	313,810	-	409	977,583	977,715,567	373,069
F.C.I. SBS Gestión Renta Fija	553,176	220,630	-	912	774,718	773,854,404	455,997
F.C.I. SBS Pesos Plus	1,086,503	139,218	25,072	8,785	1,259,578	1,258,605,636	766,723
F.C.I. SBS Renta Capital	425,876	13,034	-	996	439,906	442,313,021	377,634
F.C.I. SBS Renta Mixta	1,077,428	19	-	69,303	1,146,750	1,160,658,113	9
F.C.I. SBS Renta Pesos	1,238,548	21,026	6,907	25,315	1,291,796	1,291,259,194	992,879
F.C.I. SBS Retorno Total	225,957	71,628	-	141	297,726	297,088,882	911,227
F.C.I. Schroder Argentina	1,298,590	309,635	-	46,317	1,654,542	1,650,580,035	1,130,056
F.C.I. Schroder Balanceado	-	-	-	2	2	2.000	-
F.C.I. Schroder Brasil	-	-	-	9	9	-	9
F.C.I. Schroder Capital Renta Fija	1,417,698	207,505	-	63	1,625,266	1,624,401,757	1,064,936
F.C.I. Schroder Corto Plazo	699,984	381,924	-	49,893	1,131,801	1,137,853,295	828,594
F.C.I. Schroder Des y Crec Pyme	488,892	1,310,232	11,973	7,560	1,818,657	1,814,351,641	702,887
F.C.I. Schroder Infraestructura	2,422,445	1,148,487	-	192,645	3,763,577	3,720,757,468	5,048,931
F.C.I. Schroder Renta Fija	37,178	741,576	27,663	3,122	809,539	1,439,456,629	894,011
F.C.I. Schroder Renta Variable	1,118,068	322,166	-	6,102	1,446,336	822,504,160	601,895
F.C.I. Schroder Retorno Absoluto	492,800	428,409	-	142	921,351	922,100,031	565,947
F.C.I. Schroder Renta Global 2	1,435,851	101,352	-	70	1,537,273	1,536,371,596	912,788
F.C.I. Schroder Renta Global 3	411,922	17,353	-	77	429,352	428,217,450	446,922
F.C.I. Schroder Retorno Total	-	-	-	79,638	79,638	80,933,187	-
F.C.I. Schroder Multiactivos	-	-	-	212,457	212,457	211,466,562	-
F.C.I. Schroder USA	-	-	-	1	1	-	18
F.C.I. Southern Trust Estratégico	802,008	315,622	-	6,538	1,124,168	1,139,834,611	788,193
F.C.I. Southern Trust Renta Plus	1,009,325	380,715	-	5,814	1,395,854	1,423,133,064	980,447
F.C.I. ST Global	53,086	-	-	965	54,051	53,885,907	-
F.C.I. ST One	335,349	78,552	-	1,476	415,377	414,756,955	240,102
F.C.I. ST Abierto Pymes	90	393	-	20	503	507,446	-
F.C.I. ST Renta Fija	67,460	17,721	-	9,104	94,285	94,084,661	294,615
F.C.I. ST Renta Mixta	216,859	51,967	-	2,324	271,150	270,769,719	333,036
F.C.I. ST Renta Pesos	202,381	-	-	341	202,722	202,857,988	-
F.C.I. ST Performance	-	58,000	-	201	58,201	58,407,252	64,503
F.C.I. ST Retorno Total Dólares	1,663	-	-	570	2,233	2,359,568	-
F.C.I. ST Retorno Total	154,315	-	-	115	154,430	154,809,689	-
F.C.I. ST Ahorro Dólares Ley 27,260	52	-	-	-	52	52,470	-
F.C.I. SC I Renta Mixta	160,595	39,166	-	2,346	202,107	203,955,520	150,572
F.C.I. SC II Renta Fija	381,192	69,342	-	767	451,301	451,108,610	155,836
F.C.I. Tavelli Pyme	38,542	156,990	5,087	4,113	204,732	203,891,242	171,133
F.C.I. Tavelli Global	928,078	250,884	7,055	19,267	1,205,284	1,197,466,634	802,776
F.C.I. Tavelli Mix	58,225	3,903	-	108	62,236	62,053,049	36,418
F.C.I. Tavelli Plus	-	48,954	-	2,125	51,079	50,923,400	24,206
F.C.I. Tavelli Renta	14,890	10,107	-	320	25,317	25,235,023	136,364
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija Plus	235,357	58,464	-	13,300	307,121	306,178,788	724,760
F.C.I. Toronto Multimercado	757	73,232	-	446	74,435	74,232,247	422,093
F.C.I. Toronto Pyme	84,403	151,710	-	2,081	238,194	233,416,540	65,205
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija	1,103,209	173,716	10,472	46,996	1,334,393	1,333,028,157	150



Fund name	12/31/16					12/31/15	
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Shareholders' equity	Total
F.C.I. Estancias del Pilar	-	-	-	13,388	13,398	13,388,295	18,870
F.C.I. Allaria Res Casasarg	-	-	-	437,069	437,069	437,069,408	-
				<b>Total</b>	<b>76,085,839</b>		<b>53,176,673</b>

(\*) Shareholders' equity stated in pesos of mutual funds in USD.

## 10. FINANCIAL AND GUARANTEE TRUSTS

As of December 31, 2016, Banco de Valores S.A. acted as trustee of the following trusts:

### a) Financial trusts subject to the public offering system:

Global program	Guarantee	Approval of the last amendment Resolution	Date
"Pagan- Global Program of Financial Trusts"	The corpus assets to be securitized consist in receivables from Argentine Guaranteed Loans derived from the voluntary conversion of the Argentine Government Sector Debt offered by the Ministry of Economy pursuant to Presidential Decree No. 1387/01, as amended.	No. 15,410	22/06/2006
"Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Program of Financial Trusts"	Payment of the trust securities shall be guaranteed exclusively by the payments from the related financial trust corpus assets, which shall be made up of receivables from oil and gas royalties.	No. 17,365	04/03/2010
"Hexagon - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 16,538	31/03/2011
"Secuval 2 – Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 16,748	16/02/2012
"Tarjeta Grupar – Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 16,928	28/09/2012

Global program	Guarantee	Approval of the last amendment Resolution	Date
"Credipaz Consumo - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 17,222	11/11/2013
"Accicom - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 17,273	23/01/2014
"Tarjeta Sucrérito - Programa global de Valores Fiduciarios"	The payment of trust securities to their relevant holders ("the Beneficiaries") shall be made under the terms and conditions stipulated in the appropriate Supplementary Agreement, and, in principle, the only source is represented by the corpus assets, or the portion thereof allocated to a series or class, depending on whether the Trustee receives the payments under the relevant terms and conditions, as a result of the ownership under trust of corpus assets.	No. 17,347	15/05/2014
"Tarshop - Global Program of Trust Securities"	The payment of trust securities to their respective holders will be solely secured by the receivables from using the Tarjeta Shopping credit card and the consumer loans that Tarshop S.A. may transfer in trust to Banco de Valores S.A. in its capacity as trustee.	No. 17,352	15/05/2014
"Galileo Rental - Global Program of Trust Securities"	The payment of trust securities to their relevant holders shall be made under the terms and conditions stipulated in the appropriate Supplementary Agreement, and the only source is represented by the corpus assets of the related Trust, or the portion thereof allocated to a series or class, depending on whether the Trustee receives the payments under the relevant terms and conditions, as a result of the ownership under trust of corpus assets.	No. 17,836	28/09/2015
"Carfáil - Global Program of Trust Securities"	The payment of the trust securities of each series and/or class shall be guaranteed exclusively with the funds from the collection, settlement or investment of the assets comprising the corpus assets related to the series and/or class involved, and shall represent the only source of payment to the relevant holders of trust securities.	No. 17,365	03/06/2014
"Secuval - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective holders is the corpus.	Nº17,973	21/01/2016
"Garbarino - Global Program of Trust Securities"	The payment of the certificates of participation to their respective holders is solely secured by the receivables Garbarino S.A.I.C. e I. and Compumundo S.A. may transfer in trust to Banco de Valores S.A. in its capacity as trustee.	Nº17,974	04/02/2016
"Consubond 2 - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective holders is the corpus.	Nº17,993	10/03/2016



In no case, shall the Bank be liable with its own assets for the obligations assumed upon executing the trusts, which will only be satisfied with the underlying assets allocated to each series.

- Additional data on the financial trusts (Comunicado "A" 2,813, as supplemented):

<b>Financial trust</b>	<b>Global Program</b>	<b>Series face value</b>	<b>Activo Fideicomitido at December 31, 2016</b>
Fideicomiso Financiero MBT Series 1	-	USD 300,000,000	3,024,553
Fideicomiso Financiero Megabono and Megabono Crédito Series CXXX to CLXIII	Secuval	ARS 8,733,873,583	4,675,576
Fideicomiso Financiero Garbarino Series CVII to CXXIX	Garbarino	ARS 7,655,508,600	3,251,203
Fideicomiso Financiero Chubut Regalías	Chubut Regalías	USD 150,000,000	1,472,459
Fideicomiso Financiero Secubono and Secubono Credinea Series CII to CLIII	Secuval	ARS 6,472,051,913	2,955,944 (*)
Fideicomiso Financiero Carfáil I and II	-	ARS 85,654,518	89,638
Fideicomiso Financiero Cartasur XII	Secuval II	ARS 141,640,607	141,683
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series IX and XI to XIV	-	ARS 933,542,430	677,951
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series X	-	USD 85,001,195	1,088,398
Fideicomiso Financiero Consubond Series CI to CXXX	ConsuBond 2	ARS 7,446,843,526	2,742,305
Fideicomiso Financiero Columbia Personales Series XXIII and XXVI to XXXVII	Secuval	ARS 1,406,438,899	779
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series LXXXIII to LXXXIX and XC to XCV	Tarshop	ARS 1,702,964,517	1,429,360 (*)
Fideicomiso Financiero Agrofina VIII to XI	Secuval II	ARS 268,662,537	195,703 (*)
Fideicomiso Financiero Sucrédito XII to XVI	Cohen	ARS 466,266,986	433,538 (*)
Fideicomiso Financiero Credipaz XII to XV	Credipaz	ARS 239,200,000	260,470 (*)
Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales III to VII	Accicom	ARS 233,225,597	235,013 (*)
Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar VIII to XIII	Tarjeta Grupar	ARS 221,181,523	123,896 (*)
Fideicomiso Financiero Decréditos X to XIII	Hexagon	ARS 159,349,787	120,047 (*)
Fideicomiso Financiero Cetrogar XVIII and XIX	Secuval II	ARS 74,872,634	21,686 (*)
Fideicomiso Financiero Consumax XVIII	Secuval	ARS 43,880,340	47,341

<b>Financial trust</b>	<b>Global Program</b>	<b>Series face value</b>	<b>Activo Fideicomitido al December 31, 2016</b>
Fideicomiso Financiero Aval Rural Series XXIII to XXV	Secuval	USD 17,673,000	83,198
Fideicomiso Financiero Stoller V	Secuval	ARS 0	34 (*)
Fideicomiso Financiero Galileo Rental Oil & Gas I to VIII	Galileo Rental	USD 36,265,000	397,237
Fideicomiso Financiero Pagan - Series V	Pagan	ARS 5,823,751	23,075
Don Mario SGR 8	-	ARS 107,060,000	57,307
<b>Total as of 12/31/2016</b>		<b>23,548,394</b>	
<b>Total as of 12/31/2015</b>		<b>18,477,821</b>	

(\*) The following financial trusts are in the placement process:

- Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series XCV
- Fideicomiso Financiero Agrofina XI
- Fideicomiso Financiero Credipaz XV
- Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales VII
- Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar XIII
- Fideicomiso Financiero Decréditos XIII
- Fideicomiso Financiero Cetrogar XIX
- Fideicomiso Financiero Stoller V
- Fideicomiso Financiero Secubono Series CLIII
- Fideicomiso Financiero Sucrédito XVI

### Stamp tax on trusts

The Bank, in its capacity as trustee, received successive notices from the tax authorities of the Provinces of Salta and Misiones in relation to the assessment and payment of stamp tax.

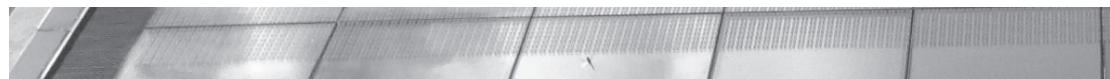
In this regard, during the past few months, as a result of the abovementioned claims made by the Province of Misiones, the Bank was subject to attachments on its accounts (see Note 6).

Such notices involved different defenses and actions filed with different courts by the Bank as it considers the claims to be inadmissible, which are still pending a decision.

It should be noted that, on December 6, 2011, the Argentine Supreme Court issued a unanimous decision on the original jurisdiction of such court on the case initiated by ADEBA (association of private Argentine-owned banks) jointly with Banco de Valores S.A., Banco Patagonia S.A. and Deutsche Bank S.A., under the terms of section 322, Argentine Code of Civil and Commercial

Procedure, against the Province of Misiones for the purpose of ending the state of uncertainty generated by the actions carried out by the Province. Having considered that the credibility under the law is sufficiently attested, the Court also ordered to maintain status quo, as requested by the claimant.

The Bank's Management, based on the opinion of its legal and tax advisors, considers that this situation should not bring about any significant financial effects for the Bank.



**b) Trusts not subject to the public offering system:**

Trust fund	Corpus assets Security	Valuation at December 31, 2016
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping III Garantía	Secured obligations	82,294
Fideicomiso de Garantía MEGSA	RJ Delta Ahorro mutual fund shares	6,831
Fideicomiso B.H. 1516 Fideicomiso de Garantía	Real Estate - "Torre Canea" project	3,290
Fideicomiso Financiero Columbia Privado Series III, V and VI	Personal loans	1,154
Fideicomiso Coto Fideicomiso de Garantía	Funds to bear expenses	1,114
Fideicomiso B.H. 1513 Fideicomiso de Garantía	Real Estate - "Torre Canea" project	252
Fideicomiso Financiero Privado Social Redactivos Series II and III	Loans	83
Fideicomiso Financiero Estadio Boca Juniors	Funds for refurbishing the stadium	39
<b>Total 12/31/2016</b>		<b>100,057</b>
<b>Total 12/31/2015</b>		<b>61,472</b>

## 11. LEGAL ACTIONS

### a) Amparos (constitutional rights protection actions) filed in relation to deposits

The measures adopted by the Federal Executive in connection with the public emergency in political, economic, financial and exchange matters in 2001/2002, led individuals and companies to bring legal actions against the Federal Government, the BCRA, and financial institutions, involving amparos (constitutional rights protection actions), because they considered that Public Emergency Law, as supplemented, infringes their constitutional rights. The Bank has received notices on precautionary measures, which, mainly in constitutional rights protection actions, order the reimbursement of deposits in cash in amounts higher than those established by effective regulations and/or the release of rescheduled deposits and/or the inapplicability of regulations issued by the Argentine Legislative Branch, the Federal Executive or the BCRA.

On December 27, 2006, in re. "Mazza Juan Agustín v. Argentine Government et al for constitutional rights protection action" and in other later pronouncements, the Argentine Supreme Court revoked the judgment of prior instances, which ordered the reimbursement of deposits in US dollars, and resolved that depositors are entitled to obtain the reimbursement of the

deposit switched into Argentine pesos at the ARS 1.40-to-USD 1 exchange rate, adjusted by the CER through the payment date, and that an annual 4% rate of interest, which may not be compounded, is applied to such amount. In addition, the judgment established that the amounts paid by the financial institution during the legal proceedings should be computed as payments on account of the resulting total amount, which cannot ultimately be higher than the US dollars deposited by the plaintiff with the Bank, as decided by prior court instances until judgment is not appealed by the plaintiff. Also, each party would bear its own legal costs, and the legal costs ruled at the first and second instances were confirmed.

As of December 31, 2016, the amounts involved in legal actions for the protection of constitutional rights filed against the Bank totaled USD 2,099,278. Of this amount, USD 3,200 is pending payment. The difference between the amount related to constitutional rights protection actions at the freely-floating US dollar and the amount of rescheduled deposits was charged to income for the related years by the Bank.

The Bank evaluated the impact of the judgment passed by the Argentine Supreme Court, as well as the interpretation of certain matters related to the

calculation method established within the framework that each claim received should be resolved individually at the related courts with jurisdiction, and that the possible amount established in each judgment and the related legal costs should be settled. In this respect, it is believed that there would be no significant effects, other than those recognized in accounts, that could derive from the final outcome of such actions on the amount due of the related liabilities.

#### **b) Claim from Buenos Aires City tax authorities**

The Bank received notices from the AGIP (Buenos Aires City Public Revenues Agency), which reports to DGR (Buenos Aires City tax authorities) related to the differences in turnover tax assessments for tax periods 2002/2003. Finally, on October 3, 2008, through DGR Resolution No. 3632/DGR/2008, it established the ex officio assessment at 1,868, plus compensatory interest, applying a fine of 1,214 equivalent to 65% of the unpaid amount.

The Bank then filed an appeal against such Resolution to challenge the assessment of the payable and application of the fine, that was subsequently denied. Consequently, on November 28, 2008, the Bank filed an administrative appeal to show that the adjustments applied by tax authorities lack sufficient grounds and to request that the Buenos Aires City Treasury Ministry revoke the charges stated in the resolution and order the case to be closed.

On February 19, 2009, through Resolution No. 102/AGIP/2009, the AGIP dismissed the administrative appeal filed by the Bank challenging Resolution No. 4148/DGR/2008, making final the assessment regarding the turnover tax payables and bringing the administrative proceedings to a close. The Bank then requested it be exempted from paying the amounts assessed and confirmed by the abovementioned resolution with the Buenos Aires City courts, which on March 12, 2009, dismissed the requested precautionary measure.

Consequently, on March 16, 2009, the Bank notified the AGIP of its payment of the requested principal amounts and interest under protest and amended its tax returns, capitalizing the amount paid over based on the legal action filed with Buenos Aires City Contentious and Administrative and Tax Court No. 5.

On July 6, 2012, the Bank was notified about the ruling which partially accepts the AGIP's claim. As a result, an appeal was filed with the Court of Appeals, which on October 1, 2012, resolved to open the case for briefs to be filed.

A brief was filed on December 4, 2012, to support the appeal, and the same was done by AGIP. Through a ruling dated December 11, 2012, notifications were served about both briefs.

On February 5, 2013, the Bank answered the AGIP's notification about the brief, which in turn answered that of the Bank's. On March 13, 2013, a notice was sent to the Court of Appeals Prosecutor.

On April 16, 2013, the Court of Appeals Prosecutor issued a ruling rejecting the Bank's argument stating that the action was statute-barred. It also excluded the delivered compensation bonus from the turnover tax base.

On February 4, 2015, the Court of Appeals entered judgment whereby it dismissed the appeal filed by the GCBA and allowed the appeal filed by the plaintiff and ordered the GCBA to pay court expenses for both court stages. Then, the GCBA filed an ordinary appeal before the Supreme Court of Justice of Argentina.

On July 16, 2015, Room III of the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters decided to allow the ordinary appeal filed by the GCBA and referred the proceedings to the abovementioned court for its treatment.

Based on the opinion of its legal and tax advisors, the Bank's Management believes that the final judgment or ruling regarding this matter is difficult to predict; however, the Bank considered it advisable to book a reserve in the amount of 2,258 in the event of a final judgment for this claim.

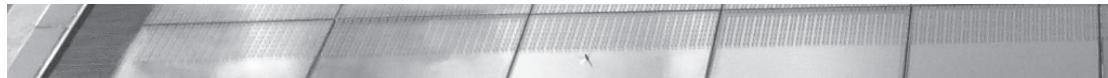
#### **12. PENALTIES APPLIED AGAINST THE ENTITY AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV**

On January 8, 2015, the BCRA issued Communiqué "A" 5689, which requested to provide a breakdown in a note to the financial statements of the administrative and/or disciplinary penalties, and sentences supported by a trial court decision, imposed or filed by the BCRA, the Financial Information Unit (UIF), the CNV and the SSN (Argentine insurance regulatory agency), and to provide information on the summary proceedings filed by the BCRA. As of the date of issuance of the financial statements, the Bank is subject to the following summary proceedings:

##### **a) Financial summary proceedings No. 1274 filed by the BCRA**

On October 31, 2014, the Bank was notified about the resolution in financial summary proceedings No. 1274, as part of BCRA File No. 101.481 for the year 2009. By virtue of Resolution No. 686 dated October 29, 2014, the agency imposed penalties on Banco de Valores S.A. for 82,300 and to the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events for 79,390, which arose from formal requirements related to the provision of files and knowledge of the client, pursuant to anti-money laundering regulations.

On November 7, 2014, the Bank requested the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters to issue a precautionary measure. In that brief, the Bank requested, among other matters, (i) the issuance of an urgent provisional measure to suspend the effects of Resolution No. 686/2014 until the BCRA provided the report under section 4, Law No. 26,854, and the Federal Court of Appeals decided upon the admittance of the requested precautionary measure, (ii) the consideration of the offer made by the Bank to post a surety over LEBACs to guarantee the potential compliance with Resolution No. 686/2014 in case the Federal Court of Appeals confirmed the excessive penalties imposed, and (iii) the admittance of the precautionary measures requested, suspending the effects of Resolution No. 686/2014 until direct remedies against such resolution were resolved, which will be filed by Banco de Valores S.A. and the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events.



In this sense, in November 25, 2014, Banco de Valores S.A. filed a direct appeal with the BCRA requesting, among other issues, (i) that the direct appeal be deemed filed under sections 41 and 42, Financial Institutions Law No. 21,526, against BCRA Resolution No. 686/2014, (ii) nullity of Resolution No. 686/2014 due to the reasons mentioned in such appeal, expressly imposing legal costs to the BCRA, and (iii) in the alternative, the reduction of the excessive amount of the fine imposed. In addition, on November 26, 2014, the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events filed an appeal with the BCRA in accordance with the abovementioned law against Resolution No. 686/2014, under the same terms as with Banco de Valores S.A.

During December 2014, the BCRA began the tax foreclosure proceedings aimed at collecting, through an executory process, the fines imposed to Banco de Valores S.A. and the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events. Thus, on December 3, 2014, the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters was requested to issue the requested precautionary measure, thus suspending the effects of BCRA Resolution No. 686/2014 until the direct remedies filed were resolved.

Subsequently, on December 5, 2014, the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters resolved to suspend the executory effects of BCRA Resolution No. 686/2014, ratifying through a resolution dated December 23, 2014, that the suspension would remain effective until the court was in a position to resolve the precautionary measure requested.

On September 3, 2015, the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters dismissed the precautionary measure filed by the Bank to suspend the effects of BCRA Resolution No. 686 until the direct remedies filed were resolved. Accordingly, on September 7, 2015, Banco de Valores S.A. transferred ARS 184,757 for the fine plus interest to the BCRA.

On September 6, 2016, the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters confirmed Resolution No. 686/2014 concerning the infringement of current regulations, as well as revoked and rendered null the fines imposed in the abovementioned resolution and ordered that the proceedings be referred to the BCRA to establish a new fine pursuant to the parameters set forth in the ruling.

On November 16, 2016, the BCRA transferred 178,111 to Banco de Valores S.A., and 6,628 are still pending. In addition, Banco de Valores S.A. could claim interest accrued from the moment the Bank pays the fines to the BCRA until the amounts are actually reimbursed.

Since Resolution No. 686/2014 was issued, several standards regarding the assessment of fines were in place, including the "BCRA's Disciplinary Rules" approved by Communiqué "A" No. 6167 on January 26, 2017. In the opinion of the Bank's management and its legal counsel, there is uncertainty as to the criterion that will be adopted by the BCRA to meet that ordered by the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters; therefore, it is impossible to reasonably estimate the amount that the BCRA will establish for the new fines. Consequently, the Bank decided to book a provision in the amount of 178,111 from the BCRA as a fine reimbursement.

**b) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 1037/2010 on RJ Delta Fund Management full verification and File No. 1864/2010**

On April 4, 2013, the CNV issued Resolution No. 17,050, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from formal regulations as a result of our role as mutual fund depositaries.

On May 13, 2013, the Bank and the natural persons involved filed their defense, and the documentary evidence offered was deemed filed. On August 20, 2014, the CNV decided to impose a fine of 175 on a joint and several basis to the Bank and to four of its directors and statutory auditors. The Bank paid the fine and appealed the related resolution, while the parties subject to the summary proceedings filed appeals with the CNV to be analyzed at the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters.

**c) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 628/2014 on "Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. agent for the management of mutual fund collective investment products on verification"**

On August 13, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,770, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from formal regulations, as a result of our role as mutual fund depositaries.

On September 18, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense. On October 7, 2015, the defense and documentary evidence offered was deemed filed, and the request for annulment filed by the Bank was deferred.

On January 13, 2016, the preliminary hearing was held and the Bank was not notified by the CNV of any act derived from the proceedings to date.

**d) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 707/2009 "Banco de Valores S.A. on Bonesi financial trust investigation, series XVII"**

On August 28, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,794 in the abovementioned case file, whereby it established that the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed are jointly and severally liable to the application of the fine, thus facing a fine standing at ARS 1,125.

On September 4, 2015, the Bank paid a fine of ARS 1,125 and appealed such resolution, whereas the parties subject to summary proceedings filed an appeal before the CNV to be analyzed at the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters.

**e) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 344/2014 "Banco de Valores S.A.-financial trust on verification"**

On September 2, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,801, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as trustee.

On October 14, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense.

On February 03, 2016, the preliminary hearing was held and the Bank was not notified by the CNV of any act derived from the proceedings to date.

**f) Summary proceedings filed by the CNV - File No. 1523/2013 "F.C.I. Balanz Capital Ahorro on alleged noncompliance"**

On September 02, 2016, the CNV issued Resolution No. 18,213, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors

and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as custody agent.

On November 9, 2016, the attorneys-in-fact of the summary proceedings attended the preliminary hearing decided by section 5 of CNV Resolution No. 18,213, which filed the summary proceedings.

The Bank's management and its legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from these proceedings.

### 13. BREAKDOWN OF MINIMUM CASH OR CAPITAL PAYMENTS

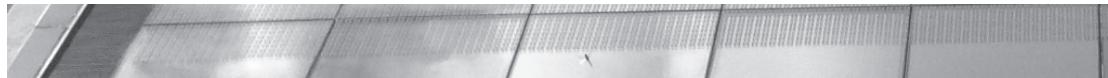
#### 13.1. Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2016 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Balance as of 12/31/16	
	Argentine pesos	Foreign currency
Cash:		
- Amounts in BCRA accounts	400,000	1,296,936
Other receivables from financial intermediation:		
- Special guarantee BCRA accounts	124,446	7,925
<b>Total</b>	<b>524,446</b>	<b>1,304,861</b>

#### 13.2. Minimum capital requirement

Below is a summary of the minimum capital required due to credit, market and operating risks pursuant to BCRA regulations applicable to December 2016:



	Item	12/31/2016
<b>Computable equity</b>		<b>866,407</b>
Credit risk		109,612
Market risk		19,397
Operating risk		109,671
<b>Minimum capital requirement</b>		<b>238,680</b>
<b>Excess amount earmarked</b>		<b>627,727</b>

#### 14. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The Bank carried out transactions involving derivative financial instruments, in accordance with the provisions set forth in the BCRA regulation, as broken down below:

- Securities repurchase transactions:

As of December 31, 2016, and 2015, the Bank performed reverse repo transactions involving government securities for an amount of 455,001 and 2,694,432, respectively. Such transactions were booked under "Other receivables from financial intermediation - Receivables from spot purchases pending settlement and forward purchases". Additionally, as of those dates, the market value of the securities transacted totals 455,576 and 2,652,951, respectively, and is booked under "Other liabilities from financial intermediation - Securities and foreign currency to be delivered under spot sales pending settlement and forward sale".

The Bank's income (expense) as a result of its repurchase agreements was charged to the accounts "Financial income - Other" in the amounts of 201,620 and 111,654 as of December 31, 2016, and 2015, respectively. In addition, as of December 31, 2016, and 2015, charges were made in the amounts of 1,185 and 957 to the account "Financial expense - Other" as a result of reverse repurchase agreements.

- Forward transactions in foreign currency payable in Argentine pesos:

As of December 31, 2016, and 2015, the Bank engaged in forward purchases of foreign currency in the amount of 390,228 and 27,700, respectively. These transactions are booked under "Debit-balance memorandum accounts - Derivatives - Notional value of forward transactions without delivery of the underlying asset". Additionally, as of December 31, 2016, and 2015, the Bank engaged in forward sales of foreign currency in the amount of 395,949 and 388,779, respectively. These transactions are booked under "Credit-balance memorandum accounts - Derivatives - Notional value of forward transactions without delivery of the underlying asset".

The Bank's net income as a result of its forward transactions conducted during the years ended December 31, 2016, and 2015, amount to 15,103 and 18,201 respectively, and are charged to "Financial income - Others".

#### 15. COMPLIANCE WITH THE PROVISIONS TO ACT UNDER THE VARIOUS AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación - integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, as disclosed below:

Agent category	Minimum shareholders' equity	Minimum statutory guarantee
Collective investment products custody agent	73,000	36,500
Financial trusts	3,000	3,000
Settlement and clearing agent and comprehensive trading agent	7,500	7,500
<b>Total</b>	<b>83,500</b>	<b>47,000</b>

In addition, the minimum statutory guarantee is made up of internal LEBAC (BCRA bills), in Argentine pesos, maturing on January 18, 2017 (identification No. 46,761) with a market value of 63,398, deposited in account No. 271 opened by the Bank with Caja de Valores S.A.

## 16. FINANCIAL MARKET AND CAPITAL MARKET

The international and local macroeconomic context generates a certain degree of uncertainty regarding its future progress as a result of the volatility of financial assets, foreign exchange market and economic growth levels, among other issues, which has been observed with various degrees of intensity and a very different performance over the past few years. In addition, at a local level, there is volatility of government and private securities and interest rates, as well as significant upward changes in the price variations of other relevant economic variables, such as salary costs, the prices of the main raw materials and the exchange rate.

Specifically in connection with the Argentine foreign exchange market, as from October 2011 to mid-December 2015, date when the new government took office, there were certain restrictions in place to access to the MUyLC (single and free foreign exchange market), the only market approved by Argentine regulations for purchasing and selling foreign exchange. As from such date, the new government authorities introduced major amendments to effective foreign exchange regulations and there was a sharp devaluation of the Argentine peso to the US dollar, mainly in December 2015.

The Argentine government implemented new monetary and fiscal policies, such as those related to controls on deposit and lending rates, limits to the positions in foreign currency and futures in foreign currency on the different markets, among others.

Therefore, the Bank's Management permanently monitors the change of the abovementioned situations in international markets and at the local level, to determine the possible actions to adopt and to identify the possible impacts on its financial situation that may need to be reflected in the financial statements for future periods.

## 17. RESTRICTION ON EARNINGS DISTRIBUTION

a) According to the provisions established by the BCRA, 20% of income for the year plus/less prior-year income (loss) adjustments and less the accumulated loss as of the prior year-end, if any, should be allocated to the legal reserve. Consequently, the next Shareholders' Meeting shall apply 88,630 to increase the amount of such reserve.

b) Under Law No. 25,063, the dividends to be distributed, either in cash or in kind, in excess of accumulated taxable income as of the year-end immediately preceding the payment or distribution date, will be subject to a 35% income tax withholding as single and definitive payment. To such end, income to be considered in each year will result from adding to income arising from the application of general provisions of Income Tax Law the dividends or earnings from other stock corporations not computed in assessing such income in the same tax period(s), and deducting the tax paid for the tax year(s) in which income being distributed was generated or the related proportional amount.

c) Through its Communiqué "A" 6013, the BCRA established the general proceeding for distributing earnings. Thus, a distribution may only be made with express authorization from the BCRA and provided there is no financial assistance from the BCRA due to illiquidity, there is no shortage in the minimum cash or paid-in capital requirement, the entity has not been subject to certain type of penalties imposed by specific regulators and/or no corrective measures were implemented, among other prior terms listed in the abovementioned communication that are to be met.

Additionally, earnings can only be distributed when the Bank has earned income after deducting, on a nonaccounting basis, from unappropriated retained earnings and from the optional reserve for future earnings distributions the amounts for the mandatory legal, statutory or special reserves, the positive net difference between the book value and market value or present value reported by the BCRA, as the case may be, of the government debt instruments or BCRA monetary regulation instruments not valued at market prices, and the amounts capitalized due to lawsuits related to deposits, among other items.



Moreover, the maximum amount to be distributed cannot exceed the excess minimum capital requirement paid, considering solely for these purposes, 100% of the requirement related to operational risk.

Finally, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier 1 common capital (COn1), net of deductible items (CDCOn1).

d) According to IGJ General Resolution No. 7/2015, the Shareholders' Meeting in charge of analyzing the annual financial statements is required to establish a specific use for the Bank's retained earnings, whether through the actual distribution of dividends, their capitalization through the delivery of bonus shares, the creation of voluntary reserves apart from the legal reserve or a combination of any of these applications.

## 18. RISK MANAGEMENT POLICY

The Bank has a management risk process that is inherent to its business, based on policies and procedures established to comprehensively identify, control, manage and mitigate those risks.

Supplementarily, a Comprehensive Risk Policy is established within the framework of Communiqué "A" 5398, as amended, containing the following components:

- a) Credit risk
- b) Liquidity risk
- c) Market risk
- d) Operational risk
- e) Reputation risk
- f) Concentration risk
- g) Strategic risk
- h) Interest rate risk
- i) Noncompliance risk

### Description of policies and processes

#### a) Credit risk

Credit-related decisions are made by the Credit Committee, made up of Directors, with the respective Comprehensive Risk Management and Business Management Divisions:

Business Management and Finance Management.

For the "Companies" segment, a credit analysis model is applied which has a rating format similar to that used by rating agencies. When establishing loan limits, the creditworthiness is taken into account, along with the debtor's subrogation possibilities, as well as the Bank's lending capacity, avoiding being among the main creditors.

For the "Banks" segment, the analysis model uses all rating concepts used by rating agencies and several additional ones, which involve highly conservative ratings.

In addition to analyzing each customer, the Comprehensive Risk Management Committee monitors the portfolio risks by market segment through the specific reports issued by the Comprehensive Risk Management.

These reports present the situation of the corporate loan portfolio, the average rating, the days of use of funds, the interest rate applied and the comparative changes in BADLAR and corporate loan rates published by the BCRA.

#### b) Liquidity risk

The Bank has had clearly defined policies regarding liquidity for over 15 years, which have not undergone significant changes, and the strict application of which has enabled the Bank to effectively overcome all of the crises experienced by the financial system. The mainstay of such policies involve the majority shareholder's desire to prioritize liquidity before profitability as a tool to avoid passing risks from the financial system over to the Mercado de Valores.

In addition, the Bank has a significant portion of resources in a strategic liquidity reserve made up of very low-risk, rapid realization assets or assets that may be used in large-volume markets to capture funds or assets that are accepted by the BCRA for its market transactions or its transactions as eventual lender (repurchase and reverse repurchase agreements, Lebac and Nobac).

Banco de Valores monitors liquidity risks using three follow-up and control tools:

- a) Cash flow projection under a stress scenario: Every month, Comprehensive Risk Management updates, based on the accounting data from the prior month, the position of the deposits and financial instruments measured in terms of daily averages in local and foreign currency. Based on the real up-to-date position from the prior month, the expected changes in the flow of financial assets and liabilities are projected under a stress scenario. The income (loss) from the projected scenario is submitted monthly to the Board of Directors for their assessment and decision-making process.
- b) Weekly control of liquidity limits: Comprehensive Risk Management provides the Board of Directors with the weekly changes in the Bank's liquidity ratios based on accounting data (monthly averages of daily amounts) and its connection to the maximum limits.
- c) Control of the use of underwriting funds of financial trusts: Comprehensive Risk Management provides the Board of Directors with a weekly updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

Besides, the Bank has a Comprehensive Risk Committee made up of three directors and skilled officials whose main task is to follow up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different risks faced by the Bank, such as liquidity, and the provision of advisory services to the Board of Directors.

#### **c) Market risk**

The Bank has policies that limit its holdings of government securities in its own portfolio in an effort to mitigate this risk. As regards the portfolio of securities issued by the BCRA, it is made up of securities and foreign currency the maturity of which is concentrated in a one-year term, seeking to limit exposure to the volatility of their listed prices.

Comprehensive Risk Management submits a monthly report to the Board of Directors of the monitoring results it maintains on a regular basis on a series of macroeconomic variables that generate alerts in the event of significant deviations that will indicate the deterioration of market, money and interest rate risks. In addition, the report also includes information on the potential impact on income (loss) of a devaluation of the local currency and the changes in the interest rate on the position of LEBACS and NOBACS. Comprehensive Risk Management provides the Board of Directors with a weekly report on the fulfillment of the limits established for the value at risk of its portfolio of foreign currency.

#### **d) Operational risk**

Within the operational risk management framework in place at the Bank, a management structure has been set up based on policies, the adoption of best international practices, the assignment of roles and responsibilities, starting from the Board of Directors and Senior Management. This assists the whole organization through the Operational Risk Unit in support for the identification, evaluation and monitoring of the mitigation plan development for each risk, addressed within the framework of the Operational Risk and Asset Protection Committee since fiscal 2008, included as from September 2016 in the Comprehensive Risk Management Committee.

The Bank's Management has as its main pillars a master plan focused on: (a) detecting and gathering information about events of an operational kind, analyzed and classified according to associated risk and potential impact on equity with a subsequent report to the BCRA; (b) applying the self-evaluation process verifying and documenting operational risks, confirming and designing mitigation plans that enable them to be managed according to the policies outlined by the Board; and (c) constantly updating our business continuity plan. Such guiding Plan is supplemented by an application system which enables process-based supervision and monitoring to be documented.

To date, the Bank is carrying out the work programs based on the abovementioned Plan, that contemplates mainly:

- a) New cycle of training and awareness-raising programs among personnel focusing on the responsibilities within the organization, event reporting and the use of management tools.
- b) Continuity of the self-evaluation process through the applications system, considering the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of different risks inherent to the banking business and operation.
- c) Quantitative analysis of detected events and risks.
- d) Monitoring the minimum cash requirement established by the BCRA through Communiqué "A" 5272, as supplemented and amended.

In compliance with Communiqué "A" 5,398, as supplemented or amended, a calculation and measurement methodology was developed, which is currently being implemented. This risk is included in the capital self-assessment report pursuant to Communiqué "A" 5,515.

This plan will ensure the Bank's operational risk management system remains strong, maintaining a culture that is focused on constantly improving the Bank's processes.

#### **e) Reputation risk**

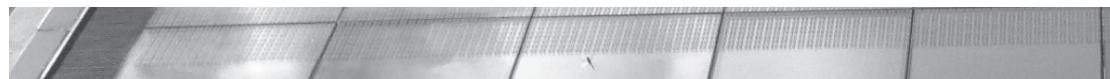
The reputation risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by a bank, that leads to a negative attitude by customers that may impact a bank's normal course of business. In this regard, our Bank has a management structure ruled mainly from the Board of Directors and Senior Management through a policy whereby it refrains from becoming involved in transactions, even if they entail no financial risk, in which the counterparty or the product are not eligible to form part of the Bank's own position.

#### **f) Concentration risk**

Concentration risk is the exposure to a group of similar characteristics, such as belonging to the same debtor, counterparty or guarantor, geographical area and economic sector, among others.

The Bank carries out a periodic follow-up of the credit risk concentration by person and area. This follow-up, which is based on the HHI (indicator of market concentration) and its comparison to the alert values, makes it possible to control the main exposures. Moreover, Comprehensive Management Risk issues a weekly report on the exposure of loans to corporate businesses grouped by business sector and its connection to the Bank's computable equity.

The changes in the main macroeconomic variables and those related with each business sector are monitored at all times. A database of the economic variables is adjusted on a regular basis, which generates a context risk map that is submitted monthly to the Board of Directors.



### **g) Strategic risk**

The Bank's policies in this regard provide for a biannual comparative analysis of the position of Banco de Valores as regards the remainder of the financial system based on the Bank Risk Analysis performed on the basis of the information published by the BCRA. This analysis includes the accounting data of the institutions that represent at a highly significant portion of the assets in the financial system.

The analysis enables an evaluation of business plan alternatives that may improve the Bank's relative position as regards the market through the implementation of actions aimed to strengthening the weak areas that were detected (ratios further away than the maximum values) without losing positions in best rated aspects (ratios in which the Bank reaches the best positions as regards the system).

A report on this risk is the summary of the benchmark; the main axles to be evaluated are items such as profitability, liquidity, capitalization, efficiency, quality of the assets, etc.

Lastly, it is worth noting that the Board of Directors analyzes the Bank's activity income (loss) every month, considering the Management Report prepared by Administrative Management. Through this report, the Board of Directors is made aware of the balance sheet, the statement of debtors by situation, income (loss) for the month, the value of certain indicators regarding BCRA publications for the different groups of institutions and the breakdown of cash flows with the respective costs and yields, specifically pointing out the costs of adverse events, if any.

### **h) Interest rate risk**

Through its policies, the Bank establishes the need to have a system for an ongoing follow-up over the interest rate risk, understood as the possibility that changes in market conditions of deposit and lending rates may affect the profitability of the operation and, consequently, the economic value of its equity.

Each week, Comprehensive Risk Management presents the Board of Directors with the developments regarding interest rate risk through updated estimates on the situation of financial assets and liabilities and projected income and expenses based on the interest rates effective as of the date of the report. Additionally, the potential impact of an increase in interest rates on the current value of cash flows is calculated.

### **i) Noncompliance risk**

The Bank has policies on this matter approved by the Bank's Board of Directors which provide for the compliance function to be analyzed and monitored from the standpoint and within the scope of Operational Risk. In this regard, failures or events of noncompliance are reported as operating events to the Operational Risk department and addressed by the Comprehensive Risk Management Committee.

Within a risk mapping, the Risk and Compliance Management identifies whether internal regulations are complete, sufficient and appropriate in light

of the legal and framework and whether they cover process management adequately. The Administrative Management is responsible for managing and administering inquiries and claims from the users of financial services.

The compliance section is framed together with the remaining operational risks under the direction of the Comprehensive Risk Management Committee, to which it reports the news.

### **Review of policies and processes**

The Bank has a program for constantly improving its regulatory body including a regular review of policies, strategies, processes and procedures. As of the date of issuance of the accompanying financial statements, the strategy and policy review stage has been completed and a summary of the risk management methodologies and reports used has been drafted. In addition, the Bank achieved a high degree of automation of the monitoring reports.

### **Contingency plan**

The Bank has a contingency plan for applying certain measures when circumstances arising from the business context or certain facts related to the Bank's internal changes give rise to situations that pose a risk for the normal course of its business and may cause a significant impact on equity.

This contingency plan states that, in the event that any of the indicators used for monitoring the Bank's businesses exceeds the critical level or any event that the Board of Directors may deem appropriate, the procedures aimed at protecting the Bank's liquidity will be automatically launched.

All the measures provided for by the contingency plan are aimed at protecting the Bank's liquidity and they cease to operate when the Board of Directors considers that the causes of the emergency giving rise to them have disappeared.

## **19. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY**

The corporate governance transparency policy required by BCRA Communiqué "A" 5293, as amended, issued on March 7, 2012, is described below.

### **a) Positioning and Goals:**

Banco de Valores directs its efforts towards positioning itself in the specialized banking segment within the Argentine financial system.

In a capital market considered to be emerging, the Bank understands that it has strong strategic advantages (structuring capacity and the most significant local distribution strength in the market) in this business segment and negotiates complementation agreements with foreign financial institutions to offer a global service that may sustain its current leadership and increase its competitiveness.

Banco de Valores does not compete with but, rather, is complemented by market brokers. Therefore, its goal is not portfolio management or securities intermediation.

## b) The Bank's Board of Directors and Functional-Organizational Structure

### Shareholders' Meeting and Basic stock structure:

The Bank's majority shareholder is Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval), which holds 99.99% of its capital stock. The remaining 0.01% belongs to Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires (Chamber of Stock Brokers and Stock Brokerage Firms of Buenos Aires City).

The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

The relationship of Banco de Valores with the group, the shareholders and the persons directly or indirectly related thereto meet the provisions and reporting requirements established in Financial Institutions Law No. 21.526 and the regulations issued by the BCRA and other regulatory agencies.

Moreover, consistently with the best practices, the Bank reports the relevant transactions conducted by shareholders and managers under usual market conditions.

The Shareholders' Meeting, the highest decision-making body in Banco de Valores, is held periodically to adopt the agreements over which it has competence according to the law and the Bank's bylaws. Such meetings can be regular or special according to the topics to be discussed.

Each year, in accordance with the bylaws, the Regular Shareholders' Meeting appoints an Executive Director from the members elected that year or those still in office; the Executive Director may be reelected indefinitely. Based on the provisions of BCRA Communiqué "A" No. 5106, as supplemented and amended, Banco de Valores is classified in Group B of entities since total deposits exceed 0.25% of total deposits on the Argentine financial system measured in compliance with this regulation. Hence, the Bank made a self-assessment to justify that it is able to have a director that assumes full responsibility of the executive functions, without losing the proper control that the members of the Board of Directors should exert over senior management regarding the fulfillment of the Bank's policies. Thus, on May 4, 2016, the Bank requested the related authorization with the BCRA, which is pending resolution from the regulatory agency as of the closing date of these financial statements.

Banco de Valores ensures that the minority shareholder can exercise its rights. In this regard, there are no limitations of any kind restricting its participation in the meetings.

### The Board of Directors

The Bank's Board of Directors manages the institution and defines its general policies and strategies. It is made up of a flexible number of members -from three to five-, which allows it to adapt to the circumstances in each historical period. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected, but, for the sake of improved functionality, only one consecutive reelection is admitted, so at least one term should pass for a former director to be reelected. Board members' names are published by the Bank through its institutional web site.

Directors at Banco de Valores are morally suitable for the position and have extensive experience in the financial, banking and stock market spheres.

There are no formal requirement to be a Board member beyond those established at each time by the legislation and applicable regulations. In this regard, through its CREFI -"Creation, Operation and Expansion of Financial Institutions" and "Segregation of Executive and Management Duties"- and RUNOR -"Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions"- circulars, among others, the BCRA establishes the criteria related to assessment, independence and segregation of duties that are used for granting the authorization to the directors appointed by the shareholders' meeting. The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

### Functional-Organizational Management Structure in Banco de Valores

In addition to making their own decisions with an aim towards the foundational goals, Directors participate actively in the management of Committees.

Committees are the environment through which several Board members establish direct contact with various issues and oversee the effective application of policies. Participant directors acquire information on daily management, possibly recommending new policies or changes to current policies.

Whenever transactions or other issues may affect a Director's interests, the Bank's policy states that when deciding on that specific issue, the Director involved should abstain from voting.

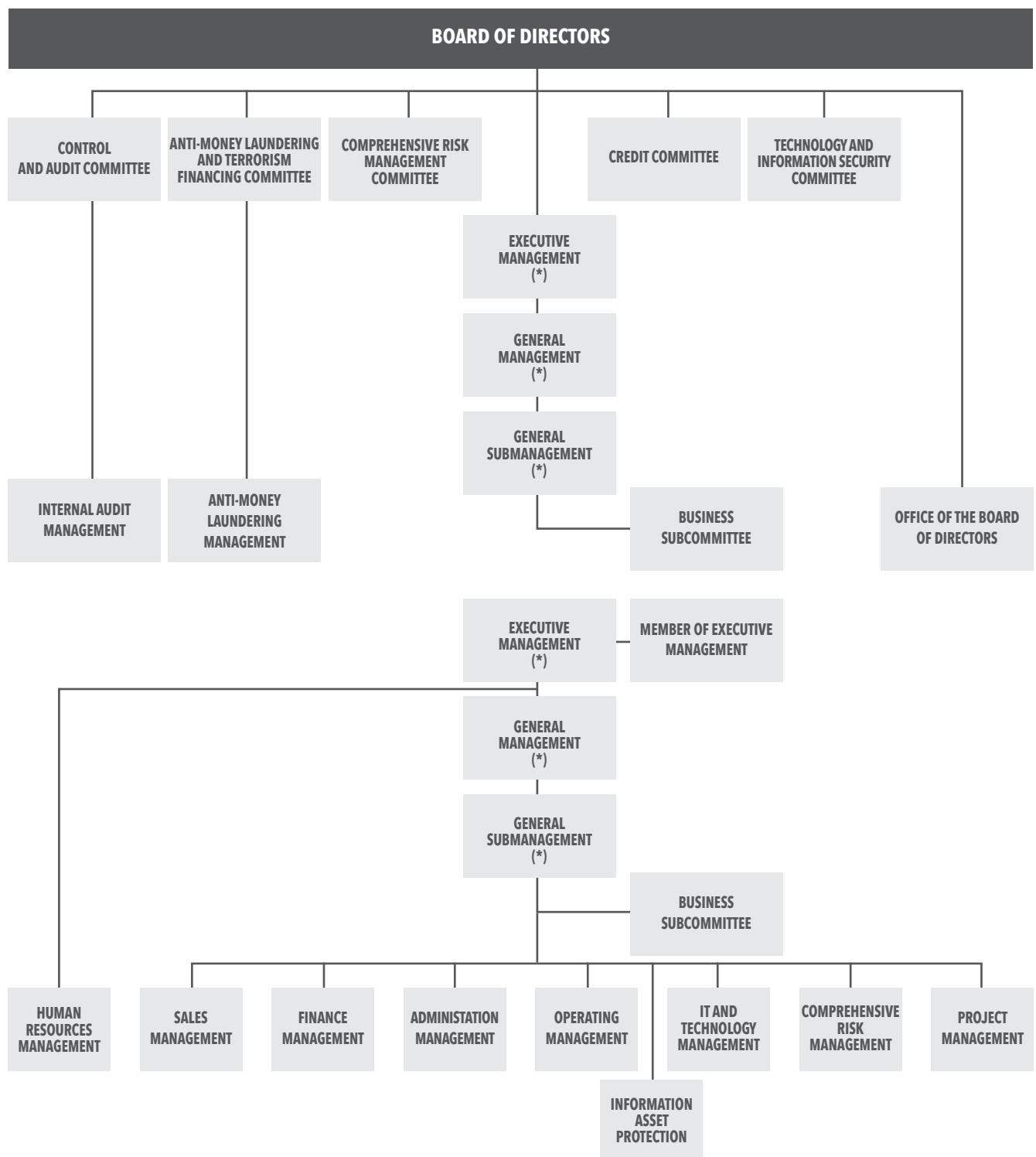
Senior Management is made up of professional officers with vast experience in the financial system who work under a system of "management by consensus."

In addition, and following good practices, the tendency is for management decisions to be made by more than one person, that the various areas be managed considering the opinions from the related committees, and that the most influential officers' activities be controlled, especially when their income exceeded reasonable expectations.



According to the Bylaws, the Board establishes the functional-organizational structure of the institution and appoints Senior Management members.

The Bank publishes the list of Board and Senior Management members on its website and the official BCRA website.



(\*) Subject to BCRA approval

## **Policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties**

The Bank's policy regarding the resolution of conflicts of interest in conducting transactions with related parties will be to comply with the bylaws, which provide for full compliance with the regulations issued by the BCRA, as well as with the legal framework and regulations governing its activity and also with the policies issued by its Board of Directors, the priority of which is to comply with the purpose stated in its bylaws: "Conducting all transactions aiming at expanding, consolidating and improving the stock capital market". The Board of Directors will discuss each case presented by management.

## **Purpose, strategies, risks and controls related to complex structures:**

### **Trusts**

The Bank's business strategy does not include securitizing its own portfolio; therefore, there is no inherent risk to this transaction for the Bank, as it is only acting as a trustee.

## **c) Dividends, Remuneration and Compensation Systems**

### **Dividends**

Banco de Valores distributes dividends based on the policy defined by the Board of Directors ad referendum of the shareholders' decision at the Regular Shareholders' Meeting and strictly abiding by the regulatory framework on earnings distribution established by BCRA regulations, subject to its express approval.

### **Remuneration and Compensation System**

The Bank's Board ensures that its compensation practices and guidelines be consistent with its culture, long-term goals, strategy, risk profile and control environment and arise from the related definitions established by the Meeting in the Bylaws.

### **Practices involving economic incentives to personnel**

On a yearly basis, the Bank conducts an assessment process on the performance of the officers whose roles involve making decisions affecting the Bank's risk profile with the aim of assessing each individual's strengths and weaknesses and deciding on their variable compensation based on these individuals' compliance with management goals.

This process comprises two levels:

- Assessment process based on the individual's compliance with management objectives, aimed at middle-management (heads directly reporting to Managers) and Deputy Managers.
- Assessment process based on management objectives, aimed at Managers.

Both processes are goal-based assessments. These goals are set between the person subject to the evaluation and his/her superior at the beginning of each year upon preparing the business plan containing the Bank's goals for the coming period. At year-end, managers review the performance of

middle-management, and the Executive Director, that of managers and the ratings assigned by them based on a procedure that mostly values compliance with the agreed-upon goals, as well as other supplemental competences. Finally, the Board of Directors assesses the amount earmarked for the variable compensation for each level, which is set based on income for the year and will vary accordingly. It is subsequently distributed in proportion to the ratings obtained by the beneficiaries. It should be noted that the strict risk control established by the approval procedures for the Bank's credit lines and businesses, as well as their nature, minimize the possibility that NOLs may arise in connection with the former in the future. Therefore, the Bank does not set forth any deferred payment methods for variable compensation.

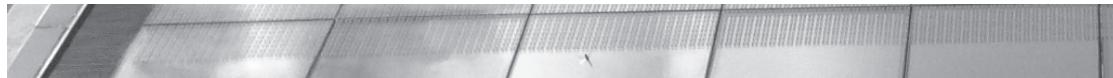
### **d) Internal Control**

Internal control is a strategic aspect of management and is part of decision-making, the process through which an institution governs its activities to reach its mission efficiently and effectively.

Within this framework, all collaborators at Banco de Valores should permanently receive, through the defined management and control structure, the clear message that, in implementation processes, control responsibilities should be handled with strict professionalism. These are consubstantial and contemporary to them.

Although it is a process that originates in management and has been designed to provide reasonable assurance regarding the realization of goals, each player has a specific role, which is described below:

- Board of directors: Sets goal and policies and provides and approves regulations.
- Senior management: Implements the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.
- Control and Audit Committee: Main duties: Coordinates the external and internal control duties that interact within the Bank and oversees the proper operation of the internal control systems defined through a periodic assessment, thus contributing to improving their effectiveness.
- Business Subcommittee: Main duties: Fosters the maintenance and strengthening of business, products and services, whether as financial intermediary, trustee, depository institution or stock brokerage firm; follows up on the performance and documentation of business plans and has a reciprocal inter-management relationship to ensure that the Bank's activities, products and services are consistent with the business strategy, the Corporate Governance code, the policies approved by the Board and the established risk management system.



- Anti-money Laundering and Terrorism Financing Committee: Main duties: Establishes the strategy for anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular to meet its responsibilities as regards effective legal and administrative regulations and minimize the risks for the Bank and its officers, prepares policies on anti-money laundering (in general) and counter-terrorism financing (in particular), and advises the Board on the definition of and compliance with the goals set in this regard.
- Comprehensive Risk Management Committee: Main duties: following up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different credit, market, liquidity, operational and IT risks, among others, by providing advisory services to the Board of Directors. Coordinating the Bank's compliance with Bank policies, proposing the improvements deemed necessary, and BCRA regulatory requirements applicable to risk management, maintaining a strong management policy where activities related to risk management are part of the Bank's daily processes.
- Technology and Information Security Committee: Main duties: overseeing the proper operation of the information technology environment and contributes to improving its efficiency and security; fosters the formalization of information technology and security plans to be approved by the Board which support the Bank's strategic goals, contain a project schedule and show the degree of progress, the setting of priorities, the resources and areas involved.
- Credit Committee: Main duties: handling and coordinates compliance with Bank the policies and regulatory requirements set forth by regulatory agencies (mainly the BCRA) applicable to credit management, maintaining a strong management culture where related activities are formally integrated into the processes of the Bank's internal control system. Guiding business management to finance investment and production. Convalidating, in terms of their credit and/or financial aspects, the business proposals prepared by the respective business areas and submitted by the relevant areas and approves the credit facilities awarded based on the submitted proposals.
- The rest of the Organization: Complying with the policies while carrying out the processes and procedures in place, detecting control deficiencies in transactions, minimizing risks.

#### e) Information and Transparency

The Bank aims towards a transparent management in its activities and business, which is materialized in the way the disclosure of relevant information to the depositor, investor, shareholder and general public is encouraged for the purpose of contributing to the consolidation of good corporate governance and, thus, market discipline.

Ultimately, the goal is to provide third parties with the information necessary to assess the effectiveness of the Board's and Senior Management's administration, understanding that the publication of reports about aspects pertaining to corporate governance can assist market players and other stakeholders in monitoring the Bank's strength and solvency.

Under the framework of the regulations effective at each time and considering the established information security principles, the following information will tend to be included in the relevant Internet sites and in the Letter to the Shareholders, the notes to the financial statements and/or other periodic reports: (i) the structures of the Board, Senior Management and committees (mission, objectives and duties); (ii) basic shareholding structure (majority shareholders, their share of capital stock and voting rights and representation in the Board and Senior Management); (iii) organizational structure (general organizational chart, business lines, subsidiaries, branches, committees); (iv) business conduct policy and/or code of ethics; (v) policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties, including those matters related to the Bank in which members of the Board and/or Senior Management have direct or indirect interest or interest on behalf of third parties other than the bank; vi) in the case of trusts the exposure of which in the financial statements fails to yield sufficient data as regards business and risks: adequate information on the purpose, strategies, risks and controls regarding such activities.

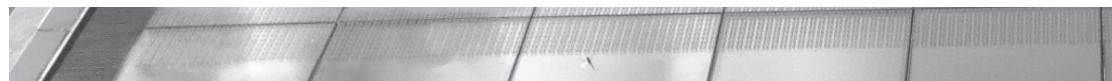
#### 20. FINANCIAL STATEMENTS PUBLICATION

Under Communiqué "A" 760, the BCRA's prior intervention is not required for the publication of these financial statements.

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES**
**EXHIBIT A**

As of December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Name	Identification	Holdings			Position without options (1)	Final position			
		Market value or present value	Book value 12-31-2016	Book value 12-31-2015					
<b>GOVERNMENT SECURITIES AT FAIR</b>									
<b>MARKET VALUE</b>									
<b>Holdings booked at fair market value</b>									
<b>In Argentina</b>									
<u>In Argentine pesos</u>									
Argentine Government Bonds \$ Vto. 03-01-2018 - AMX8	5,475	78,030	-	78,030	78,030	78,030			
Argentine Government Bonds ARS Maturity 2020 - AM20	5,476	10,400	-	10,400	10,400	10,400			
Argentine Treasury Bonds, Maturity 05-09-2017	5,477	52,285	-	52,285	52,285	52,285			
Secured bonds, Presidential Decree No. 1,579/02									
- Maturity: 02/04/2018	2,405	5,427	7,852	5,427	5,427	5,427			
Consolidation bonds, 6th series -									
Maturity: 03/15/2024	2,420	4,532	3,795	4,532	4,532	4,532			
Argentine government Bond CUASIPAR - Maturity: 12/31/2045	45,697	10,239	7,763	10,239	10,239	10,239			
Argentine government 5.83% discount bonds.									
Maturity: 12/31/2033	45,696	6,180	25,365	6,180	6,180	6,180			
Argentine Treasury Bonds, Maturity 05-09-2016 - AY16	5,314	-	163,138	-	-	-			
Par bonds denominated in pesos, maturing on 12/31/2038	45,695	-	8,785	-	-	-			
Argentine Government Bonds in ARS at BADLAR private rate + 250 basic points, maturing on 3/11/2019	5,454	-	42,040	-	-	-			
<u>In foreign currency</u>									
Argentine Treasury Bills - Maturity: 01-30-17 in USD	5,193	73,382	-	73,382	73,382	73,382			
Argentine government bonds in US dollars 7% 2017	5,436	-	13,990	-	-	-			
<b>Total government securities at fair market value</b>		<b>240,475</b>	<b>272,728</b>	<b>240,475</b>	<b>240,475</b>	<b>240,475</b>			
<b>GOVERNMENT SECURITIES AT COST PLUS RETURN</b>									
<b>Holdings booked at cost plus return</b>									
<b>In Argentina</b>									
<u>In Argentine pesos</u>									
Bs. As. Province Debt Settlement Bond - Maturity: 02-05-2018	32,665	28,427	28,427	-	28,427	28,427			
GDP-related marketable securities, ARS 12/15/2035	45,698	19,055	19,084	-	-	-			
<u>In foreign currency</u>									
Formosa government debt securities - Maturity: 02/27/2022	2,473	4,812	2,342	2,076	2,342	2,342			
Argentine Treasury Bills - Maturity: 01-16-17 in USD	5,187	17,160	17,413	-	17,413	17,413			
Argentine Treasury Bills - Maturity: 04-03-17 in USD	5,200	31,580	31,463	-	31,463	31,463			
GDP-LINKED SECURITIES in USD, Maturity: 12/15/2035	44,673	8,332	8,345	-	-	-			
<b>Total government securities at cost plus return:</b>		<b>109,366</b>	<b>107,074</b>	<b>2,076</b>	<b>79,645</b>	<b>79,645</b>			



## BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont'd)

EXHIBIT A

As of December 31, 2016, and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Name	Identification	Holdings			Position without options (1)	Final position			
		Market value or present value	Book value 12-31-2016	Book value 12-31-2015					
<b>INSTRUMENTS ISSUED BY THE BCRA (CENTRAL BANK OF ARGENTINA)</b>									
<b>Total BCRA bills at fair market value</b>									
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/25/2017	46,766		19,631	-	19,631	19,631			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/18/2017	46,761		98,292	-	34,894	34,894			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/15/2017	46,800		47,662	-	47,662	47,662			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/6/2016	46,636		-	49,787	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/13/2016	46,637		-	100,578	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/27/2016	46,639		-	390,764	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/10/2016	46,641		-	96,951	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/17/2016	46,643		-	48,194	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/24/2016	46,644		-	95,616	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/2/2016	46,645		-	95,151	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/16/2016	46,648		-	93,584	-	-			
		<b>165,585</b>	<b>970,625</b>	<b>102,187</b>	<b>102,187</b>				
<b>BCRA bills at cost plus return</b>									
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/4/2017	46,790		311,803	-	311,803	311,803			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/1/2017	46,773		147,765	-	147,765	147,765			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/8/2017	46,780		145,878	-	145,878	145,878			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/15/2017	46,786		78,586	-	78,586	78,586			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/22/2017	46,791		75,732	-	75,732	75,732			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/8/2017	46,797		47,811	-	47,811	47,811			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 6/7/2017	46,813		68,162	-	68,162	68,162			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/11/2017	46,760		69,536	-	69,536	69,536			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/11/2017	46,793		407,779	-	407,779	407,779			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/18/2017	46,796		360,720	-	360,720	360,720			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/25/2017	46,799		99,746	-	99,746	99,746			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 4/19/2017	46,806		93,337	-	93,337	93,337			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 5/17/2017	46,810		68,967	-	68,967	68,967			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 7/19/2017	46,814		66,581	-	66,581	66,581			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 4/6/2016	46,651		-	93,437	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 4/27/2016	46,654		-	92,060	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 5/11/2016	46,656		-	91,153	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 6/1/2016	46,659		-	89,810	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 6/8/2016	46,660		-	89,366	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/3/2016	46,680		-	145,658	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/24/2016	46,681		-	40,904	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/9/2016	46,646		-	95,306	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/23/2016	46,649		-	94,367	-	-			
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/30/2016	46,650		-	93,901	-	-			
		<b>2,042,403</b>	<b>925,962</b>	<b>2,042,403</b>	<b>2,042,403</b>				

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont'd)**
**EXHIBIT A**

As of December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Name	Identification	Holdings			Position without options (1)	Final position
		Market value or present value	Book value 12-31-2016	Book value 12-31-2015		
<b>BCRA bills at fair market value</b>						
- Under repo transactions						
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 1/20/2016	46,638		-	99,440	-	-
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/10/2016	46,641		-	57,686	-	-
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/24/2016	46,644		-	159,201	-	-
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/16/2016	46,648		-	18,717	-	-
				<b>335,044</b>		
<b>BCRA bills at cost plus return</b>						
- Under repo transactions						
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 2/1/2017	46,773		428,147	-	-	-
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 3/9/2016	46,646		-	60,052	-	-
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 5/11/2016	46,656		-	1,594,066	-	-
LEBAC Internal - in Argentine pesos - Maturity: 6/1/2016	46,659		-	663,789	-	-
			<b>428,147</b>	<b>2,317,907</b>		
<b>Total instruments issued by the BCRA</b>			<b>2,636,135</b>	<b>4,549,538</b>	<b>2,144,590</b>	<b>2,144,590</b>
<b>Total government securities</b>			<b>2,983,684</b>	<b>4,824,342</b>	<b>2,464,710</b>	<b>2,464,710</b>
<b>INVESTMENTS IN LISTED PRIVATE SECURITIES</b>						
<b>Other equity securities</b>						
In Argentina						
Autopistas del Sol S.A.	66		2,347	816	2,347	2,347
<b>Total investments in listed private securities</b>			<b>2,347</b>	<b>816</b>	<b>2,347</b>	<b>2,347</b>
<b>TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES</b>			<b>2,986,031</b>	<b>4,825,158</b>	<b>2,467,057</b>	<b>2,467,057</b>

(1) Including holdings, plus loans plus spot and forward purchases pending settlement whether related or not to repos less deposits less spot sales pending settlement and forward sales whether related or not to reverse repos.



## FINANCING-FACILITIES CLASSIFICATION BY SITUATION AND GUARANTEES RECEIVED

EXHIBIT B

As of December 31, 2016, and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	12/31/16	12/31/15
<b>COMMERCIAL PORTFOLIO</b>		
<b>Performing</b>	<b>361,446</b>	<b>138,684</b>
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	956	930
Without preferred guarantees or counter-guarantees	360,490	137,754
<b>Troubled</b>	<b>682</b>	<b>682</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	682	682
<b>TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO</b>	<b>362,128</b>	<b>139,366</b>
<b>CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>		
<b>Performing</b>	<b>86,368</b>	<b>21,568</b>
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	16,298	13,173
Without preferred guarantees or counter-guarantees	70,070	8,395
<b>Low risk</b>	<b>158</b>	<b>21</b>
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	48	21
Without preferred guarantees or counter-guarantees	110	-
<b>Medium risk</b>	<b>96</b>	<b>-</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	96	-
<b>High risk</b>	<b>120</b>	<b>-</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	120	-
<b>TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>	<b>86,742</b>	<b>21,589</b>
<b>GRAND TOTAL (1)</b>	<b>448,870</b>	<b>160,955</b>
(1) Including:		
- Loans (before allowances).	413,997	158,070
- Other receivables from financial intermediation - Other covered by Debtor Classification Standards.	33,123	752
- Memorandum accounts - Other not included in the Debtor Classification Standards.	-	383
- Memorandum accounts - Other guarantees not included in the Debtor Classification Standards.	1,750	1,750
	<b>448,870</b>	<b>160,955</b>

**FINANCING-FACILITIES CONCENTRATION**
**EXHIBIT C**

As of December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Number of customers	Financing facilities			
	12-31-2016	12-31-2015	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	371,670	144,244	371,670	82.80
50 next largest customers	21,119	11,419	21,119	4.70
100 next largest customers	7,022	5,077	7,022	1.56
Remaining customers	49,059	215	49,059	10.94
<b>Total (1)</b>	<b>448,870</b>	<b>160,955</b>	<b>448,870</b>	<b>100.00</b>

(1) See (1) in Exhibit B.



## FINANCING-FACILITIES BREAKDOWN BY TERM

## EXHIBIT D

As of December 31, 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Past-due portfolio	Terms remaining to maturity						Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial sector	-	150,314	-	-	-	-	-	150,314
Nonfinancial private sector and foreign residents	898	207,031	9,970	35,673	23,575	7,597	13,812	298,556
<b>Total (1)</b>	<b>898</b>	<b>357,345</b>	<b>9,970</b>	<b>35,673</b>	<b>23,575</b>	<b>7,597</b>	<b>13,812</b>	<b>448,870</b>

(1) See (1) in Exhibit B.

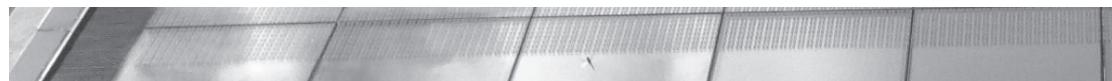
**EXHIBIT E**
**BREAKDOWN OF INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES**

As of December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Stock and/or membership interests	12-31-2016		12-31-2015		Main activity	Information on the issuer				
		12-31-2016	12-31-2015	Number	Amount		Year-end/period-end date	Capital	Shareholders' equity	Income for the year/period	
<b>In financial institutions, supplementary and authorized activities</b>											
<b>Noncontrolled</b>											
In Argentina											
1130525318377	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	Book-entry shares of common stock	1 1	1	-	2,148	Settling and ensuring the transactions of agents authorized by the CNV	(1)	(1)	(1)	
1130692264785	Compensadora Electrónica S.A.	Common stock	1 1	4,490	20	8	Check clearing	12.31.2015	1,000	15,726	11,852
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Class B shares of common stock	1,000 1	1	3	3	Holding company	09.30.2016	350	1,257	91
1130688964306	Argencontrol S.A.	Class A shares of common stock	1 1	1,363	1	1	Financial intermediary	12.31.2015	700	3,267	987
1133628189159	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Common stock	1,200 1	1,200	57	57	Over-the-counter securities market	09.30.2016	242	185,048	99,339
1130688331761	Garantizar S.G.R.	Class B shares of common stock	1 1	25,000	25	25	Mutual guarantee company	09.30.2016	21,519	3,113,943	98,498
1130708609915	Garantia de Valores S.G.R.	Class B shares of common stock	1 1	1,500	2	2	Mutual guarantee company	09.30.2016	257	174,956	1,620
1130708609915	Garantia de Valores S.G.R.	Risk fund									
1130715039962	Pyme Aval SGR Risk Fund			15,439	15,431						
				10,000	-		Mutual guarantee company	09.30.2016	241	76,687	13,878
Subtotal noncontrolled in Argentina				<b>25,547</b>	<b>17,675</b>						
Foreign											
9900198PA0001	Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Class B shares of common stock	1 1	2,292	127	127	Bank	09.30.2016	(2)	(2)	(2)
									280	998	28
Subtotal noncontrolled abroad				<b>127</b>	<b>127</b>						
<b>Total in financial institutions, supplementary and authorized activities</b>				<b>25,674</b>	<b>17,802</b>						
<b>Total investments in other companies</b>				<b>25,674</b>	<b>17,802</b>						

(1) Historical figures.

(2) Amounts stated in thousands of US dollars.



## MOVEMENTS OF BANK PREMISES AND EQUIPMENT AND MISCELLANEOUS ASSETS

EXHIBIT F

As of December 31, 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Residual value at beginning of year	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation for the year		Residual value at end of year
					Years of useful life assigned	Amount	
<b>Bank premises and equipment</b>							
Real property	46,807	374	-	-	50	(905)	46,276
Furniture and fixtures	12,094	750	-	-	10	(1,719)	11,125
Machinery and equipment	4,992	9,184	-	-	5	(2,538)	11,638
<b>Total</b>	<b>63,893</b>	<b>10,308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5,162)</b>	<b>69,039</b>
<b>Miscellaneous assets</b>							
Works of art	702	-	-	-	-	-	702
Other miscellaneous assets	6	-	-	(6)	-	-	0
<b>Total</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>702</b>

**BREAKDOWN OF INTANGIBLE ASSETS**
**EXHIBIT G**

As of December 31, 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Residual value at beginning of year	Additions (1)	Transfers	Retirements	Years of useful life assigned	Amortization for the year Amount	Residual value at end of year
Organization and development expenses	3,569	6,384	-	-	5	(3,098)	6,855
<b>Total</b>	<b>3,569</b>	<b>6,384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>(3,098)</b>	<b>6,855</b>

(1) Related to new developments and licenses made for the comprehensive information system.



## DEPOSIT CONCENTRATION

EXHIBIT H

As of December 31, 2016, and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Number of customers	12-31-2016		12-31-2015	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	1,662,028	37.24	2,729,280	55.63
50 next largest customers	1,551,508	34.76	1,336,663	27.24
100 next largest customers	901,334	20.19	660,772	13.47
Remaining customers	348,287	7.81	179,510	3.66
<b>Total</b>	<b>4,463,157</b>	<b>100.00</b>	<b>4,906,225</b>	<b>100.00</b>

**BREAKDOWN BY MATURITY TERMS OF DEPOSITS AND OTHER LIABILITIES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION**
**EXHIBIT I**

As of December 31, 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Terms remaining to maturity				
	1 month	3 months	6 months	12 months	Total
Deposits	4,334,243	115,344	13,570	-	4,463,157
Other liabilities from financial intermediation - Financing received from local financial institutions	24	-	-	-	24
Other liabilities from financial intermediation - Other	345,984	-	-	-	345,984
<b>Total</b>	<b>4,680,251</b>	<b>115,344</b>	<b>13,570</b>	<b>-</b>	<b>4,809,165</b>



## CHANGES IN ALLOWANCES AND PROVISIONS

EXHIBIT J

As of December 31, 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Breakdown	Balances at beginning of year	Increases	Decreases		Balances at end of year
			Reversals	Applications	
<b>Allowances</b>					
Loans					
For uncollectibility risk and impairment in value	1,571	2,048	-	(259)	3,360
Other receivables from financial intermediation					
For uncollectibility risk and impairment in value	20	400	-	-	420
Miscellaneous receivables					
For uncollectibility risk (1)	2,258	-	-	-	2,258
<b>Total</b>	<b>3,849</b>	<b>2,448</b>	<b>-</b>	<b>(259)</b>	<b>6,038</b>
<b>Provisions</b>					
Other contingencies (2)	14,888	3,000	-	-	17,888
Differences from dollarization of court deposits (3)	6,225	1,738	-	-	7,963
For administrative, disciplinary and criminal fines (4)	-	178,111	-	-	178,111
<b>Total</b>	<b>21,113</b>	<b>182,849</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203,962</b>

(1) See Note 11.b).

(2) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(3) Included in the line "Financial income - Difference in quoted prices of gold and foreign currency" in the statement of income.

(4) See Note 12.a).

**CAPITAL STRUCTURE****EXHIBIT K**

As of December 31, 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Shares			Capital stock	
Class	Number	Votes per share	Issued	Paid-in
			Outstanding	
Common stock	75,000,000	1	75,000	75,000



## FOREIGN CURRENCY AMOUNTS

## EXHIBIT L

As of December 31, 2016, and 2015  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Accounts	Head Office and Argentine branches	Total 12-31-2016	Total 12-31-2016 (per currency)			Total 12-31-2015
			Euro	US dollar	Pound sterling	
<b>Assets</b>						
Cash	1,447,065	1,447,065	1,144	1,445,918	3	771,911
Government and private securities	132,945	132,945	-	132,945	-	16,066
Other receivables from financial intermediation	7,925	7,925	-	7,925	-	32,513
Investments in other companies	127	127	-	127	-	127
Miscellaneous receivables	-	-	-	-	-	4
<b>Total</b>	<b>1,588,062</b>	<b>1,588,062</b>	<b>1,144</b>	<b>1,586,915</b>	<b>3</b>	<b>820,621</b>
<b>Liabilities</b>						
Deposits	1,321,129	1,321,129	-	1,321,129	-	656,673
Other liabilities from financial intermediation	8,656	8,656	-	8,656	-	14,047
Miscellaneous liabilities	293	293	-	293	-	2,753
<b>Total</b>	<b>1,330,078</b>	<b>1,330,078</b>	<b>-</b>	<b>1,330,078</b>	<b>-</b>	<b>673,473</b>
<b>Memorandum accounts</b>						
<b>Debit-balance</b>						
Contingent	12,716	12,716	-	12,716	-	11,456
Control	19,596,740	19,596,740	-	19,596,740	-	8,052,529
Trust activity	4,980,989	4,980,989	-	4,980,989	-	5,319,581
<b>Total</b>	<b>24,590,445</b>	<b>24,590,445</b>	<b>-</b>	<b>24,590,445</b>	<b>-</b>	<b>13,383,566</b>

**CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES**
**EXHIBIT N**

As of December 31, 2016, and 2015  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Situation	Total		
		Performing	12-31-2016	12-31-2015
Loans				
Authorized overdrafts				
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	-	-		701
Without preferred guarantees or counter-guarantees	3	3		909
Mortgage loans				
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	684	684		651
Personal loans				
Without preferred guarantees or counter-guarantees	1,339	1,339		1,062
Investments in other companies		15,444	15,444	17,584
<b>Total</b>		<b>17,470</b>	<b>17,470</b>	<b>20,907</b>
<b>Allowances and provisions</b>		<b>21</b>	<b>21</b>	<b>33</b>



## DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

## EXHIBIT O

As of December 31, 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Type of agreement	Purpose of the transactions	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Monthly originally agreed-upon average weighted term	Monthly residual average weighted term	Daily average weighted term of settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	Intermediation for own account	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	455,576
Futures	Intermediation for own account	Foreign currency	Upon maturity of differences	OTC - Residents in Argentina - Nonfinancial sector	2	1	62	395,949
Futures	Intermediation for own account	Foreign currency	Daily settlement of differences	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	3	1	1	390,228
<b>Total</b>								<b>1,241,753</b>

**EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL**

For the fiscal year ended December 31, 2016

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	<b>443,149</b>
To legal reserve (20% of 443,149)	88,630
DISTRIBUTABLE AMOUNTS	<b>354,519</b> (*)
To Cash dividends	221,574
To optional reserve:	132,945
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-

(\*) Available to the Shareholders' Meeting.



## STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of  
**BANCO DE VALORES S.A.**  
Sarmiento 310  
Buenos Aires

1. In compliance with the current legal, regulatory and statutory provisions, we have received for consideration the balance sheet of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2016, and the related statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended and their supplementary notes and exhibits. Our responsibility is to report on such documents based on the work described in the following paragraph.
2. My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in Buenos Aires City. Such standards require the analysis to be performed pursuant to effective auditing standards and to include a verification of the agreement between the documents reviewed and the information on company decisions contained in the minutes, as well as the compliance of such decisions with the law and company bylaws as to formal and documentary aspects. To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated February 16, 2017, signed by the firm's partner, account Carlos M. Szpunar, according to the auditing standards effective in Buenos Aires City. Considering that the statutory auditor is not in charge of performing a control on the merits of management, the review did not include the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work provides a reasonable basis for our report.
3. The financial statements have been prepared by the Bank in conformity with the accounting standards established by the BCRA (Central Bank of Argentina), which differ from the professional accounting standards effective in Buenos Aires City, Argentina, in certain valuation and disclosure aspects described in note 3 to the accompanying financial statements.
4. In our opinion, the financial statements of BANCO DE VALORES S.A., mentioned in paragraph 1, present fairly, in all material respects, the information on the financial position of the Bank as of December 31, 2016, and the related results of its operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with the standards established by the BCRA and, except for the effect of the matters mentioned in paragraph 3, with the professional accounting standards effective in Buenos Aires City.
5. Pursuant to effective legal and regulatory provisions, we further report that:
- We have examined the Board of Directors' Letter to the Shareholders, on which we have no objection to raise within the scope of our responsibility, the statements on future events being the exclusive responsibility of the Board.
  - We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.
  - The financial statements of Banco DE VALORES S.A. result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal requirements and BCRA regulations.
  - No significant findings arose within the scope of our responsibility regarding the information included in note 15 to the accompanying stand-alone financial statements as of December 31, 2016, in connection with the requirements established by the CNV for minimum shareholders' equity and minimum statutory guarantee.
  - We have applied the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the related professional standards issued by the CPCECABA (Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires).

Buenos Aires, February 16, 2017.

On behalf of Statutory Audit Committee  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Statutory Auditor





Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina  
Tel./Phone: (5411) 4323-6900  
**[www.bancovalores.com](http://www.bancovalores.com)**