



BANCO DE VALORES

**MEMORIA Y BALANCE**  
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS  
**2018**





## BANCO DE VALORES

**Estados Financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 junto con los  
Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.**

*Financial Statements for the year ended December 31, 2018, jointly with the Independent  
Auditors' Report and the Statutory Audit Committee's Report*

**AUTORIDADES Y EJECUTIVOS**  
**AUTHORITIES AND EXECUTIVES**





Presidente / Chairman

**LIC. JUAN I. NÁPOLI**

Vicepresidente y Director Ejecutivo / Vice Chairman and  
Chief Executive Officer

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

Directores Titulares / Directors

**DR. MARIO S. ROSSI**

**ING. VÍCTOR A. MARINA**

**LIC. SEBASTIÁN SALABER**

Directores Suplentes / Alternate Directors

**SR. FERNANDO L. GIANNONI**

**SR. ALBERTO H. UBERTONE**

Síndicos Titulares / Statutory Auditors

**DR. RUBÉN SEGAL**

**DR. CARLOS J. PIAZZA**

**DR. FEDERICO CITATI**

Síndicos Suplentes / Alternate Supervisory Committee

**DR. ALEJANDRO ALMARZA**

**DR. BRUNO G. TOIA**

**DR. RAFAEL CARLOS MONSEGUR**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**



## ÍNDICE

Memoria / Annual Report	8
Balance	51
Informe de los Auditores Independientes	53
Estado de Situación Financiera	55
Estado del Resultado Integral	57
Estado de Otros Resultados Integrales	58
Estado de Cambios en el Patrimonio	59
Estado de Flujos de Efectivo	60
Notas a los Estados Financieros	62
Informe de la Comisión Fiscalizadora	145
<i>Financial Statements</i>	147
<i>Independent Auditors' report</i>	149
<i>Statement of financial position</i>	151
<i>Statement of comprehensive income</i>	153
<i>Statement of other comprehensive income</i>	154
<i>Statement of changes in equity</i>	155
<i>Statement of cash flows</i>	156
<i>Notes to the financial statements</i>	158
<i>Statutory Audit Committee's report</i>	237

**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 cuadragésimo primer ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

### To the Shareholders:

*In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits the Annual Report, Balance Sheet, Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement and their equivalents, .Notes and Exhibits to the Financial Statements, the Auditor's Report and the Statutory Audit Committee's Report, for the Bank's 41st fiscal year ended on December 31, 2018.*

## MARCO ECONÓMICO

El 2018 se inició con la expectativa de que el resto del mundo sería cooperativo con las economías emergentes, entre ellas la Argentina. No se esperaba que fuera a potenciar las soluciones para el país, pero al menos que acompañara los esfuerzos locales. Poco de eso ocurrió.

### La economía mundial

Si bien el crecimiento mundial en líneas generales se mantuvo estable, la perspectiva empeoró en el segundo semestre resultando peor a lo esperado hacia fines de año.

## ECONOMIC FRAMEWORK

*The year 2018 started with the expectation that the rest of the world would cooperate with emerging economies, among them, Argentina's. They were not expected to boost solutions for Argentina, but at least that they would support local efforts. None of this happened.*

### Global Economy

*Although global growth remained stable in general, expectations decreased during the second semester, which by year-end turned out to be worse than expected.*

FMI Expectativas de crecimiento FM Growth Expectations		
var % % of Variation	2017 2017	2018* 2018*
Mundo <i>World</i>	3,6 3,6	3,7 3,7
Ec avanzadas <i>Advanced Economies</i>	2,2 2,2	2,0 2,0
Ec emergentes <i>Emerging Economies</i>	4,6 4,6	4,9 4,9

\* expectativas en oct 2017 Fuente: WEO oct 2017 FMI

\* expectations by Oct 2017 Source: WEO Oct 2017 IMF

Las expectativas de crecimiento del comercio bajaron de un 5.2% en 2017 a 4.2% hacia fines de 2018, de manera que el contexto externo se fue tornando complejo para que el país colocara sus exportaciones y con ello pudiera encarar una corrección a sus cuentas externas. Estas complejidades fueron poniendo en duda la capacidad del país de financiar su programa económico.

En cuanto al crecimiento del producto, los EEUU lograron un aumento del PBI por encima de lo esperado. No sucedió lo mismo con Europa y Japón que fueron disminuyendo sus previsiones de crecimiento a lo largo del año. En el mundo emergente, China pasó a moverse en el rango de crecimiento del 6 - 6.50% anual con tendencia a la baja. India, si bien siguió siendo la economía que más creció, también redujo la tasa a la cual creció su PBI.

*Expectations of growth in trade dropped from 5.2% in 2017 to 4.2% by the end of 2018. Thus, given this global context, it became increasingly difficult for Argentina to place its exports and in this way attempt to correct its external accounts. These difficulties caused the questioning of the country's ability to finance its economic program.*

*As regards product growth, the U.S. reached an increase in its GDP beyond expectations. This was not the case of Europe and Japan, which reduced their growth forecasts over the months. In the emerging world, China began to move at a growth speed of 6-6,50% per year, showing a downward drift. Though India continued being the greatest-growing economy, it also reduced its GDP's growth rate. As regards Brazil, the year was once*

En cuanto a Brasil, el año volvió a ser negativo aunque durante el segundo semestre se conocieron indicadores que mostraron una mejoría en las expectativas.

En lo que atañe al costo del capital, la Reserva Federal de USA finalmente apuró el anunciado aumento de tasas y la reducción de su balance, aumentando la tasa de interés de política monetaria y vendiendo sus tenencias de bonos del Tesoro y los respaldados por hipotecas. Como resultado, la tasa de política aumentó a 2.75% mientras que los bonos en poder de la Fed disminuyeron en aproximadamente U\$D 400 MM.

El Banco Central Europeo, por su parte, mantuvo inalteradas sus tasas y fue disminuyendo el monto de compras de papeles de deuda pública y privada que efectuaba en el mercado. En este contexto, anunció que en 2019 interrumpiría la compra de papeles de deuda estimándose que para mediados de 2019 comenzaría a subir las tasas de interés. El Banco de Japón, por último, mantuvo inalterada su política monetaria pero en los hechos compró deuda por montos menores a los anunciados.

De esta manera, los ahorristas percibieron que el premio por prestar a economías no centrales disminuía en relación al retorno que se esperaba en economías centrales. Por esta razón, el capital que anteriormente había fluido hacia las economías emergentes y en desarrollo, comenzó a abandonarlas dirigiéndose hacia las economías centrales. Como resultado, aumentó el costo del capital en las economías emergentes y en desarrollo y se esperaba que las condiciones financieras se endurecieran a futuro.

Como el régimen cambiario de flotación es el dominante en el mundo, el reflujo del capital hacia las economías centrales y principalmente a los EEUU, provocó la valorización del dólar y con ella la de las monedas atadas a dicha moneda.

Lejos de mejorar la cooperación internacional, el gobierno de los EEUU profundizó los desacuerdos comerciales que comenzaron en 2017 con el retiro de la Asociación del Pacífico. En 2018 se generalizaron las restricciones comerciales sobre casi todos los productos comercializados con China. Posteriormente, en noviembre, EEUU acordó negociar durante tres meses la relación comercial con China suspendiendo por ese período la imposición de tarifas adicionales a la importación de artículos chinos por unos U\$D 200 MM anuales. Como dato positivo, EEUU logró cerrar la renegociación del NAFTA dando cierta certidumbre al comercio y las inversiones asociadas a él.

Del otro lado del Atlántico, la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea, o Brexit como se lo llama, extendió la corriente proteccionista a Europa. Más tarde, las elecciones en Italia obligaron a las autoridades de la Unión Europea a aumentar su flexibilidad en la aplicación de las reglas. En el plano político el anuncio del retiro de la canciller de Alemania, Angela Merkel y las dificultades que enfrentó el presidente de Francia, Emmanuel Macron, es probable que afecten el desempeño de la UE en el futuro cercano.

again negative, although during the second semester some drivers indicated an improvement in expectations.

Regarding capital cost, the U.S. Federal Reserve finally hastened the announcement of increase in rates and reduction of its balance, rising monetary policy interest rate and selling its holdings in Treasury bonds and in mortgage secured bonds. As a result, the policy rate increased to 2.75% while the Fed's bond holdings decreased in approximately USD 400 B.

The European Central Bank, on its part, did not alter its rates and gradually reduced the purchase of public and private debt in the market. Within this context, it announced that in 2019 it would stop the purchase of debt instruments, and it is expected that by mid-2019 it will start increasing its interest rates. Lastly, the Bank of Japan maintained its monetary policy but actually purchased debt for lower amounts than it had announced.

Thus, investors found that the reward for lending to non-central economies decreased in terms of return expected from central economies. Therefore, the capital that had previously been channeled to emerging and developing economies, started to drift towards central economies. As a result, the capital cost increased in emerging and developing economies and financial terms were expected to become stricter in future.

Since flotation exchange system prevails throughout the world, the capital downturn towards central economies and in particular to the U.S. caused the U.S. dollar appreciation and, with it, that of dollar-tied currencies.

Far from improving international cooperation, the U.S. government furthered the trade disagreements that had started in 2017 with its withdrawal from the Pacific Alliance. The trade restrictions extended to almost every product traded by China in 2018. In November, the U.S. agreed to negotiate its trade relationship with China for the term of 3 months, thus withholding for that period the application of additional rates to the import of Chinese products for approximately USD 200 B per year. The positive sign was that the U.S. finally ended renegotiating NAFTA, thus giving legal certainty to trade and trade-related investments.

On the other side of the Atlantic, Great Britain's exit from the Economic Union, the so-called Brexit, extended the protectionist trend to Europe. Later on, elections in Italy forced the EU authorities to increase flexibility in regulation enforcement. At a political level, Germany's Chancellor Angela Merkel's retirement announcement and the difficulties that the French President Emmanuel Macron had to face will probably affect the EU's performance in the near future.

At a regional level, elections in Brazil were of major importance. Firstly, the uncertainty regarding the situation of former President Luiz Inácio Lula Da Silva, delayed the launching of the presidential campaign. Jair Bolsonaro's triumph in the

Dentro de la región, las elecciones en Brasil fueron de gran importancia. En primer lugar, la incertidumbre sobre la situación del expresidente, Luiz Inácio Lula Da Silva, demoró el inicio de campaña. El triunfo de Jair Bolsonaro en las elecciones presidenciales y su alto nivel de aceptación posterior, dan al nuevo mandatario brasileño un voto de confianza importante. Adicionalmente, el equipo que lo acompaña es respetado por su idoneidad. Respecto a la Argentina, el nuevo gobierno de Brasil no está conforme con el funcionamiento del Mercosur. Si bien Bolsonaro asumió su presidencia en enero de 2019, se espera que el Mercosur busque un nuevo formato.

El precio del petróleo mostró mucha volatilidad durante el ejercicio. La OPEP más Rusia buscaron aumentar el precio del barril a fin de mejorar los ingresos de sus miembros. Para ello, propusieron reducciones de la oferta. Más tarde la expectativa de que la oferta se iba a reducir aún más llevó su precio a valores por encima de lo originalmente buscado por los países productores. Sobre el final de año, la percepción de que la actividad económica se estaba desacelerando y con ello la demanda esperada de energía, generó una caída importante del precio. Tanto los aumentos como las bajas duraron pocos meses. Por ello, los cambios en la distribución del ingreso entre países exportadores e importadores no fueron de mayor importancia.

De manera que el mundo en el cual se desempeñó el país durante 2018, dejó de ser favorable para hacer más difícil el financiamiento del ajuste gradual de la economía local que le permitiera acceder a una posición en la cual mayores exportaciones netas generaran ahorros externos al país.

### La economía argentina

Luego de las colocaciones de deuda en el mercado internacional a principios de 2018, el financiamiento externo se redujo significativamente. Por tal motivo, el gobierno tuvo que cambiar su estrategia de adaptación gradual de la economía a un esquema de ajuste severo de la cuenta corriente que permitiera un desarrollo ordenado del período previo a las elecciones de 2019. Para ello, el sector público no financiero nacional redujo significativamente el déficit primario y el B.C.R.A. aumentó la tasa de política monetaria para financiar el stock de deuda doméstica contraída.

Localmente, la actividad económica cayó respecto al año anterior. La información brindada hasta el momento por el INDEC respecto del PBI sólo llega hasta el tercer trimestre de 2018, en que se registraba una caída del 1.4% comparando con el período enero-septiembre de 2017. El indicador EMAE que confecciona el INDEC como proxy del PBI muestra que para el período enero - noviembre la caída habría sido del 2.2%. Por su parte el B.C.R.A. en la encuesta de expectativas REM cuantifica la caída en 2.4%. Finalmente, el FMI en su informe sobre el Stand By Agreement estima que el PBI habría caído en el año un 2.8%. De manera que si bien no se cuenta con la cifra definitiva, se puede decir que en 2018 la producción cayó aproximadamente un 2.4%.

*presidential elections and his subsequent high acceptance level gave the new president an important vote of confidence. Additionally, the team accompanying the President is widely respected for its capacity. Regarding Argentina, the new Brazilian administration is not satisfied with the performance of Mercosur. With Bolsonaro taking office in January 2019, it is expected that Mercosur will take a new format.*

*Oil price proved to be very volatile during this fiscal year. OPEC plus Russia strived to increase the barrel price in order to improve its members' income. To this end, they proposed reducing the offer. Later, the expectation of an even more reduced offer boosted its price above what was originally intended by producing countries. Towards year-end, the perception that the economic activity was slowing down dragging the expected demand of energy, caused the price to plummet. Both increases and falls lasted a few months. For this reason, changes in the distribution of income among exporting and importing countries were not relevant.*

*In this way, the global context in which Argentina performed during 2018 stopped being favorable. This hindered the financing of the gradual adjustment of local economy, which would enable the country to reach a position in which larger net exports would generate external savings.*

### Argentine economy

*After placing debt in the international market in early 2018, external financing was significantly reduced. The administration was then forced to change its strategy of gradual adaptation of the economy to a model of strict adjustment of the current account that would allow an orderly development in the period before the 2019 elections. To this end, the national non-financial public sector drastically reduced primary deficit and BCRA (Argentine Central Bank) increased the rate of monetary policy in order to finance the stock of domestic debt incurred into.*

*At a local level, economic activity dropped as compared to the previous year. The information so far provided by INDEC (National Statistics Institute) regarding GDP only includes the first three quarters of 2018, showing a decline of 1.4% compared to the period January-September 2017. EMAE indicator (monthly economic activity estimator) calculated by INDEC as proxy of GDP shows a decrease of 2.2% for the period January-November. As for BCRA, REM expectation survey estimates the fall to be 2.4%. Finally, FMI's report on Stand-by Agreement estimates GDP to have dropped 2.8% during the year. Therefore, though there is no final figure yet, it is safe to say that production plummeted approximately 2.4% in 2018.*

*As a result of the strategic shift towards a strict adjustment of the current account, the drivers of aggregated demand changed, with the focus on expansion of net exports and decrease of internal demand, especially in the public sector.*

Producto del cambio de estrategia hacia un ajuste severo de la cuenta corriente, cambiaron los motores de la demanda agregada, destacándose la expansión de las exportaciones netas y la caída de la demanda interna, en especial del sector público.

Para el período julio-septiembre, el INDEC muestra que el saldo comercial negativo cayó 19% en tanto que la demanda interna lo hizo en un 5%. El FMI calcula para 2018, una caída de la demanda interna del 4.1%. Recordemos que en 2017 este indicador había mostrado una suba del 6.3%. El ajuste fiscal y el cambio en las expectativas explican este comportamiento de la demanda.

Desde el punto de vista de la oferta, se observan dos fenómenos de importancia para el futuro. Por un lado la sequía que afectó la producción agrícola en el segundo trimestre no es esperable que se repita en forma permanente. En segundo término, el aumento de las exportaciones netas (reducción de saldo negativo) tuvo como principal componente la caída en la demanda de importaciones de bienes durables. Hacia el futuro, se debe esperar que estas importaciones aumenten. Para el período enero-diciembre, el INDEC ilustra lo anterior:

INDEC shows that the negative trade balance dropped 19% in the period July-September, while internal demand fell 5%. For 2018, IMF estimates a decline in internal demand of 4.1%. We must point out that in 2017, this same indicator had shown a growth of 6.3%. The reason for this demand-side pattern can be found in fiscal adjustment and change in expectations.

From the offer stand-point, two relevant phenomena can be observed. On one hand, the drought affecting agricultural production in the second quarter is not expected to be permanently recurring. Secondly, the increase in net exports (reduction of negative balance) was mainly caused by the decrease in demand of imported durable goods. These imports are expected to grow going forward. For the period January-December, INDEC presents the following table:

var% cantidades % variation amounts	Ene - Dic 18/17 Jan-Dec 18/17
Exportaciones Exports	-0,5 -0,5
Productos Primarios Primary Products	-11,2 -11,2
MOA Agricultural manufacture	-5,1 -5,1
Importaciones Imports	-6,5 -6,5
Piezas y accesorios de bienes de capital Parts and accessories - capital goods	-9,9 -9,9



El déficit comercial de Argentina frente a Brasil, principal socio comercial del país, logró reducirse a lo largo de 2018. Cabe señalar por un lado el aumento de las exportaciones debido a la caída de nuestra demanda interna y a la recuperación de la producción de ese país. Con respecto a las importaciones, la caída de la actividad de nuestra economía, en especial la inversión, así como el encarecimiento relativo de las importaciones, llevaron a una reducción de las mismas procedentes de Brasil.

*The trade imbalance with Brazil, Argentina's main trade partner, was successfully reduced throughout 2018. It is important to note, on one hand, the increase of exports due to the drop in our internal demand and also the recovery of Brazil's production. As regards imports, the decline in our economy's activity, especially in investments, as well as the relatively escalating price of imports, led to a reduction of imports from Brazil.*

Intercambio con Brasil Enero - Diciembre Trade with Brazil Jan-Dec		
en MM USD In USD B	2018 2018	2017 2017
Exportaciones Exports	11.304 11.304	9.326 9.326
Importaciones Imports	15.694 15.694	17.988 17.988
Saldo Balance	-4.390 -4.390	-8.662 -8.662

El cambio en la composición de la producción también tuvo su impacto sobre el empleo. El consumo, en comparación a las exportaciones netas, es más trabajo intensivo. De manera que el cambio en la demanda agregada afectó negativamente al empleo. La información del INDEC con datos hasta el tercer trimestre de 2018 indica que la tasa de desempleo llegó al 9.0%, es decir un poco mayor al 8.3% registrado en el tercer trimestre de 2017. Dicha información también muestra que los salarios habían perdido 13.5% respecto a los precios minoristas.

Cabe destacar dos hechos sobre el mundo del trabajo. Por un lado aumentó la tasa de actividad o participación, es decir más personas desearon trabajar en 2018 y por otro lado el descenso de la pobreza es mucho más lento que lo esperado.

*The shift in production composition also had its impact on employment. Consumption, as compared to net exports, is more labor-intensive. Therefore, the shift in aggregated demand negatively affected employment. INDEC's information, with data including up to 3rd quarter 2018, indicates that the unemployment rate reached 9.0%, somewhat higher than 8.3% registered in 3rd quarter 2017. Said information also proves that salaries had lost 13.5% in relation to retail prices.*

*Two facts on the labor market are worth noting. On one hand, the activity or participation rate increased, meaning that more people sought employment in 2018. But, on the other hand, the decrease in poverty levels is much slower than desired.*

Indec sobre la Población INDEC on population				
% / total % / Total	1er sem 17 1st sem. 17	3er trim 17 3rd qtr. 17	1er sem 18 1st sem. 18	3er trim 18 3rd qtr. 18
Actividad Activity		46,3 46,3		46,7 46,7
Pobreza Poverty				
Hogares Households	20,4 20,4		19,6 19,6	
Personas People	28,6 28,6		27,3 27,3	

La percepción de que no había más financiamiento externo llevó a los inversores a mirar con más cuidado la situación del sector público. Por tal motivo, comenzaron a reducir su exposición al sector público y a transformar sus posiciones en moneda local a moneda extranjera. En un primer momento, el gobierno consideró que honrando sus compromisos recuperaría el crédito. Sin embargo, la intensidad de la salida de capitales llevó a las autoridades a buscar el auxilio del FMI y a dejar que el mercado fije libremente el tipo de cambio. Así, el país consiguió un primer acuerdo de asistencia por USD 50 MM complementado con USD 5.5 MM de organismos multilaterales buscando dar certidumbre sobre los pagos que el gobierno debía afrontar.

La devaluación del 113% del peso redujo en términos reales la importante masa de fondos que tenía tomada el B.C.R.A.. Sin embargo, estas medidas no consiguieron calmar a quienes financiaban al gobierno por lo que se recurrió a una versión ampliada de USD 57.6 MM de stand by agreement con el FMI que aseguraba el financiamiento al gobierno hasta 2019 inclusive. Adicionalmente, se fijó un programa monetario muy estricto que buscó dominar las expectativas inflacionarias. Como resultado, la tasa de interés saltó a niveles no esperados en términos reales récord. El mercado de cambios se estabilizó en el nivel indicado por el Banco Central sin intervención del mismo.

La reducción del déficit fiscal primario del gobierno nacional fue el punto central en la negociación con el FMI. Para ello, se aumentaron los ingresos (con impuestos a la exportación y aumento de tarifas) y se disminuyeron los gastos (principalmente dejando que la inflación los redujera en términos de la recaudación). Como en años anteriores, el sistema de seguridad social fue deficitario. Respecto a los intereses, tanto el aumento de la tasa como del monto de la deuda resultaron en un crecimiento de los servicios de deuda pagados por el gobierno nacional.

De acuerdo al Ministerio de Hacienda, la recaudación de impuestos del gobierno nacional, aumentó un 30.2% en tanto que los gastos totales primarios lo hicieron un 22.4%. Las provincias, producto de la mayor coparticipación recibida, resultaron superavitarias a nivel primario con excepción de cinco que todavía registraban déficit.

A nivel agregado en la publicación del FMI se estima que el gasto nominal del sector público aumentó un 28.1%. El aumento resultó menor que la inflación mientras que en términos de PBI fue un 37.6%, más bajo que en 2017 cuando alcanzó el 39.0% del PBI.

En cuanto a los ingresos, el FMI estima que aumentaron un 34% respecto al año anterior. Se destacan los provenientes del comercio exterior tanto por la devaluación como por los nuevos impuestos creados hacia mitad de año. Así, los ingresos provenientes de la aduana crecieron un 52.6% respecto de 2017.

El B.C.R.A. aumentó sus reservas internacionales en USD 1.396 millones. En este aspecto, jugó un rol fundamental la asisten-

*The perception of lack of external financing led investors to analyze more carefully the situation in the public sector. Therefore, they started to reduce their exposure in public sectors and to shift their positions in ARS to foreign currency. At first, the administration believed that by honoring their responsibilities it would recover some credit. Nevertheless, the intensity of capital outflow led authorities to seek IMF's help and to allow the market to freely establish the exchange rate. Thus, Argentina entered into the first loan agreement for USD 50 B, complemented with additional USD 5.5 B from international institutions seeking to provide certainty regarding the payments to be made by the government.*

*The 113% devaluation of the peso reduced in real terms the important amount of funds BCRA had borrowed. Nevertheless, these steps were not enough to calm those financing the government. They had to resort to an extended version of USD 57.6 B standby agreement with IMF, which ensured financing the government until the end of 2019. Additionally, the government established a firm monetary program tending to dominate inflationary expectations. As a result of this, interest rates climbed to unexpected record levels in real terms. The foreign exchange market stabilized in the levels established by BCRA, without its intervention.*

*The national government's reduction of primary fiscal deficit was the core of the negotiation with IMF. To this end, revenues were increased (with export taxes and increased rates) and expenses were reduced (mainly leaving inflation to reduce them in terms of tax collection). As in previous years, social security system showed deficit. Regarding interest rates, both the increase in rates and in the amounts of debt resulted in an increment in the debt services paid by the national government.*

*According to the Ministry of Economy, taxes levied by the national government increased 30.2% while total primary expenses rose 22.4%. As a result of a greater distribution of income, the provinces showed surplus at primary level, except for five provinces that still presented deficit.*

*At an aggregate level, IMF's publication estimates that the public sector's nominal expense rose 28.1%. This increase turned out to be less than inflation, while in terms of GDP it was of 37.6%, lower than in 2017, year in which it reached 39.0% of GDP.*

*As for revenues, IMF estimates an increase of 34% in relation to the previous year. Revenues from foreign trade are worth noting, both due to devaluation and to the new taxes created by mid-2018. Thus, Customs revenues grew 52.6% in relation to 2017.*

*BCRA increased its international reserves in USD 1,396 million. International institutions, especially IMF, played a major role in this increase, since they contributed USD 18,889 million. BCRA's report states that towards year-end public sector's*

cia de organismos internacionales, principalmente el FMI, que aportaron USD 18.889 millones. Hacia fin de año, en el informe de la citada Institución, se estima que la deuda bruta del sector público ascendía a 78% del PBI, producto del aumento de la deuda y de la caída en dólares del PBI. Esta cifra representa un incremento de 21 puntos del PBI en el ejercicio.

En cuanto a la política monetaria, el B.C.R.A. encaró cambios profundos. En primer lugar reemplazó el objetivo de inflación que venía enunciando, por objetivos de cantidad de dinero. En particular se anunció en septiembre que la base monetaria no aumentaría en octubre y noviembre y que en diciembre podría hacerlo un 6%. Sin embargo, también anunció un valor del dólar con una banda de no intervención por arriba y por abajo del valor anunciado. De esta manera el objetivo de cantidades, en la práctica resultó que se transformaba en objetivo de precios toda vez que la cotización del dólar tocara los límites de la banda de no intervención. En otras palabras, un objetivo de cantidades con un nivel de tipo de cambio definido por un rango, no por un punto.

Además de operar sobre la oferta monetaria, el B.C.R.A. dispuso aumentos en los encajes bancarios forzando la demanda de pesos. Adicionalmente, fijó la tasa de interés de política monetaria en un rango del 60 - 70%.



Un elemento central en el rol del B.C.R.A. en el acuerdo con el FMI fue la eliminación del stock de LEBACs. Este objetivo se logró a través de tres medios: la licuación que produjo el golpe inflacionario, la entrega de reservas y la sustitución por LELICs, instrumentos que sólo pueden demandarlas los bancos, a diferencia de las anteriores letras que podían ser adquiridas también por los particulares.

El resultado de las turbulencias monetarias fue un importante aumento en la inflación. Los precios minoristas aumentaron 47.6%, mientras que mayoristas lo hicieron un 73.5%, destacándose el aumento de precios de los productos importados que aumentaron 104.8%. El mayor de éstos respecto a los minoristas, muestra la debilidad de la demanda interna que se tradujo en caída de márgenes y rentabilidad de las actividades orientadas al mercado interno. Focus Market estima que el consumo cayó 4.6% en el año.

El crédito bancario cayó en términos reales aun cuando los depósitos aumentaron 53.9% en pesos y 7.6% en dólares. El B.C.R.A.

*gross debt is expected to rise to 78% of GDP due to the increase of indebtedness and GDP's drop in dollar terms. This figure represents an increase of 21 points in the year's GDP.*

*Regarding monetary policy, BCRA addressed major changes. Firstly, it replaced the inflation goal it had been announcing, for objectives in amounts of money. During September, for example, it announced that the monetary base would not increase in October and November and that it would grow 6% in December. Nevertheless, it also announced a rate of exchange for U.S. dollars with a non-intervention range above and below the announced figure. Thus, in practice, this amount goal resulted in transforming it into a price objective each time the dollar rate touched the limits of the non-intervention range. In other words, an amount goal with an exchange rate level defined by rank and not by points.*

*Aside from operating on monetary offer, BCRA ruled an increase in mandatory bank reserves thus forcing the demand in pesos. Additionally, it established the monetary policy interest rate ranging from 60 to 70%.*

*Elimination of the LEBAC stock was a key element in BCRA's agreement with IMF. This was achieved through 3 means: liquidation produced by inflation outburst, the delivery of reserves and its replacement by LELIQs, instruments that can only be traded by banks, unlike other instruments that could also be purchased by individuals.*

*The result of these money turbulences was a significant increase of inflation. Retail prices incremented 47.6% while wholesale prices rose 73.5%. Price of imported products climbed 104.8%. The increase in retail prices shows the weakness of internal demand, which translated into drop of margins and profitability of activities oriented to the internal market. Focus Market estimates that consumption dropped 4.6% throughout the year.*

*Banking credit fell in real terms, even when deposits increased 53.9% in pesos and 7.6% in U.S. dollars. BCRA absorbed those bank deposits which could not be applied to credits. This was*

absorbió los depósitos bancarios que no encontraron aplicación en el crédito. Esta absorción fue voluntaria con colocaciones en Leliq y compulsiva con el aumento de encajes. Respecto de estos últimos, sobre el fin del ejercicio el Banco Central diferenció los encajes de acuerdo a la dimensión de las entidades a efectos de evitarles perjuicios a las de menor tamaño.

El financiamiento a través del mercado de capitales no corrió mejor suerte. En total en el año sufrió una retracción del 36%. Los fondos obtenidos por las empresas en este mercado alcanzó al equivalente de USD 5650 millones, de los cuales el 73% fueron captados a través de la emisión de obligaciones negociables y valores de corto plazo, seguidos por los Fideicomisos Financieros con un 25,6% mientras que el 1,6% restante correspondió a Acciones y Fondos Comunes de Inversión.

Las últimas semanas del año 2018 y las primeras del corriente se vienen mostrando índices de inflación aún muy elevados pero con tendencia decreciente, un mercado cambiario estable y tasas de interés en rápido descenso. La contracara de este cuadro es la caída de los niveles de actividad. No obstante, existe cierto consenso entre los analistas económicos acerca de la finalización de este ciclo de contracción económica y de su reversión a partir del segundo trimestre del año en curso. Resta esperar que en el proceso electoral que se avecina, las noticias provenientes del escenario político no bloqueen estas expectativas positivas agregando una nueva frustración a la tan ansiada recuperación de nuestro país.

*voluntary, placing Leliqs, and mandatory, increasing bank reserves. Regarding these two, by year-end BCRA differentiated reserves according to the institution's size, in order to prevent affecting smaller banks.*

*Financing through capital markets did not do better. During 2018, it tightened 36% in total. Funds obtained from the companies in this market reached the equivalent of U.S. dollars 5,650 million, 73% of which were obtained through issuing negotiable bonds and short term securities, followed by Financial Trusts with 25.6%, while the remaining 1.6% corresponded to Shares and Mutual Funds.*

*The last few weeks of 2018 and the first weeks of this year have still shown very high inflation rates, but with a declining trend, a stable exchange market and rapidly decreasing interest rates. The counterpart of this image is the decline in activity levels. Nevertheless, there is some consensus among economic analysts on the end of this cycle of economic contraction and its reverse as from the second quarter of 2019. We can only hope that the upcoming elections and the news from the political scenario do not block these positive expectations, adding a new frustration to the longed-for recovery of our nation.*



## GESTIÓN DEL BANCO

En forma previa a la descripción de los aspectos más relevantes de la gestión durante el ejercicio 2018, queremos destacar un hito muy importante en la historia de Banco de Valores, cual es el cumplimiento de sus primeros 40 años. En su trayectoria no exenta de desafíos y dificultades nunca perdió de foco el objetivo que le fijaron sus fundadores en 1978: un banco al servicio del mercado de capitales. Podemos decir con satisfacción que Banco de Valores ha honrado con creces ese designio fundacional, habiendo alcanzado y consolidado posiciones de liderazgo en el mercado a través de sus principales productos. Los siguientes logros son suficientemente elocuentes para respaldar tal afirmación:

- 1300 fideicomisos financieros por un valor de \$142.000 millones fueron emitidos con su participación como organizador, colocador y fiduciario.
- 215 fondos comunes de inversión lo cuentan como custodio de sus patrimonios, que suman \$174.000 millones.
- Fue elegido por las más importantes cámaras empresarias del país nucleadas en el G6 como fiduciario del fideicomiso de administración B20 cuyo objetivo fue la administración de los fondos necesarios para costear los encuentros empresariales que se llevaron a cabo con motivo de la realización en nuestro país, de la cumbre de mandatarios de países conocida como G20.
- Mantiene desde hace años la más alta calificación a sus servicios fiduciarios, otorgada por Moody's Investor Service.

**1.** En el año 2018 nuestro país no pudo sostener las mejoras de las condiciones económicas que había logrado en 2017. El ambiente de negocios que habíamos imaginado y para el cual nos habíamos preparado, empeoró abruptamente a partir del segundo trimestre tal cual lo describimos anteriormente al desarrollar el capítulo económico. En consecuencia, el buen desempeño que durante el ejercicio previo tuvo el mercado de capitales, ámbito principal donde se desarrollan los negocios del Banco, no pudo consolidarse en 2018 afectando inevitablemente nuestro nivel de actividad.

No obstante dichas condiciones adversas, el total de las emisiones de fideicomisos financieros con oferta pública concretadas durante el ejercicio y que totalizaron \$25.356 millones, elevaron 3 puntos nuestra participación en dicho mercado que a diciembre último alcanzó el 55%. Este hecho reafirma nuestro indiscutible liderazgo mantenido desde comienzos de la década anterior a la vez que revela las dificultades experimentadas por todos los participantes en este mercado.

Haciendo honor a su condición de líder, le cupo al Banco el mérito de intervenir como organizador, colocador y fiduciario del primer fideicomiso con oferta pública destinado a securitizar activos generados íntegramente en forma digital. Se trata de la platafor-

## THE BANK'S MANAGEMENT

*Before delving into the description of the most relevant aspects of our performance during fiscal year 2018, we would like to point out a very important milestone in Banco de Valores: our 40th anniversary. In its track history, despite all the challenges and difficulties, it never stopped focusing on the goal set by its founders in 1978: a bank servicing the capital market. We can proudly say that Banco de Valores has by far honored this fundamental objective, having reached and consolidated its leadership in the market through its main products. The following achievements speak for themselves:*

- 1,300 financial trusts for a total of ARS 142 billion were issued, taking part as trust organizer, placer and trustee.
- \* Custodian in 215 mutual, for a total assets of ARS 174 billion.
- Argentina's most relevant business chambers, associated to G6, have appointed Banco de Valores as custodian of B20's administration trust, with the objective of managing the funds necessary to organize the business meetings held on the occasion of the G20 Summit hosted by our country.
- It has maintained for many years the highest Moody's Investor Service's rating for its trust services.

**1.** During 2018, Argentina was unable to uphold the improvement in economic conditions that it had achieved in 2017. The business environment that we had envisioned and for which we had prepared, underwent a downward spiral as from the second quarter, as we have previously described in the economic chapter. Therefore, capital market's good performance of the previous year, the main field of the Bank's activities, could not be consolidated in 2018, inevitably affecting our level of activity.

Notwithstanding these negative conditions, the total financial trusts with public offer issued during the year for a total of ARS 25,356 million, elevated 3 points our share in capital markets, which by December reached 55%. This fact consolidates the unquestionable leading position we have held since early 2000, while disclosing the difficulties suffered by all actors in this market.

In its leading position, the Bank was honored to act as organizer, placer and trustee of the first trust with public offer designed to securitize digitally generated assets. This is the Moni platform created by the fintech Moni Mobile S.A. Thus, Moni Mobile I becomes the first securitization of these characteristics in Argentina and the second in Latin America. This fact places us in a favorable position in a relentless process driven by technological progress. We expect that many fintech companies

ma Moni creada por la fintech Moni Mobile S.A.. De esta manera, Moni Mobile I se constituye en la primera securitización de estas características en Argentina y la segunda en Latinoamérica. Este hecho nos posiciona muy favorablemente frente a un proceso inexorable impulsado por los avances de la tecnología. Prevemos que al mismo no sólo se sumarán varias fintech accediendo al mercado de capitales para securitizar sus carteras crediticias, sino también las empresas de retail que operan en otros rubros que encontrarán una alternativa adicional para otorgar préstamos on line, evitando asumir elevados costos de estructura y sin resignar por ello la seguridad jurídica de sus transacciones.

Otro hecho que pone de relieve el prestigio alcanzado por Banco de Valores es sin duda la invitación que le hiciera el Gobierno, a través del Banco de Inversión y Comercio Exterior-BICE, para participar en el Fideicomiso PPP "Red de Autopistas y Rutas Seguras" ("RARS"). Este instrumento, cuyo objetivo es garantizar el pago de los certificados emitidos por las empresas adjudicatarias de corredores viales, tiene como fiduciario a la citada institución estatal, desempeñándose Banco de Valores como Administrador de las cuentas fiduciarias, que a tal efecto fueron abiertas en nuestra entidad. Dicho rol incluye, entre otras, la tarea de girar a las distintas cuentas que prevé la estructura, los fondos necesarios para cumplir con las obligaciones de pago. Es importante destacar que la participación del Banco como tercero independiente tuvo por objeto mejorar la calificación de riesgos de este instrumento y que su organización incluyó la intervención del Banco Mundial debido a su involucramiento en el esquema de garantías de los pagos, habiendo satisfecho nuestro Banco los estándares de dicha Institución, luego de la realización de las tareas de due diligence que incluyeron la visita a nuestra entidad por parte de uno de sus funcionarios.

El ejercicio de la actividad de custodio de fondos comunes de inversión durante 2018 fue para Banco de Valores muy satisfactorio, más aun teniendo en cuenta las desfavorables condiciones económicas a las que nos referimos anteriormente. En efecto, durante el ejercicio se concretaron las expectativas a que nos referímos en nuestra Memoria de 2015, relacionadas con el cierre del Deutsche Bank Argentina, uno de los principales competidores del Banco en este mercado en aquel momento. Entonces manifestábamos: ..." De materializarse esta decisión podría esperarse que, en un tiempo prudencial, se produzca un cierto incremento de nuestra participación en este mercado sin que ello implique descartar el ingreso al mismo de nuevos competidores." En efecto, con la absorción de dicha entidad por parte de Banco Comafi concretada hacia fines del ejercicio pasado y luego del proceso de debida diligencia y autorizaciones por parte de CNV, se incorporaron al Banco una serie de fondos de las familias Schroders, Megainvert, Allaria y Gainvest, a las que se sumaron otras sociedades gerentes entre las que se destaca la de los fondos Moneda.

Como resultado de esta gestión, nuestra entidad alcanzó al cierre de 2018 un total de 215 fondos comunes abiertos en

accessing capital markets will follow, in order to securitize their credit portfolios, as well as retail companies operating in other markets that will see this as another alternative for on-line credits, thus avoiding high charging structures without resigning legal security of their transactions.

Another fact that emphasizes Banco de Valores' standing is undoubtedly the Government's invitation, through Banco de Inversión y Comercio Exterior-BICE, to participate in the PPP (Public-Private Partnership) Trust: Red de Autopistas y Rutas Seguras" ("RARS") (Safe Highways and Routes Network). The goal of this instrument is to guarantee the payment of certificates issued by the contractors of highways, being the above-mentioned public institution its trustee. Banco de Valores acts as Manager of the trust accounts, opened to this end with our institution. This position entails, among other responsibilities, the wiring of the funds necessary to fulfill the payment obligation to the different accounts. We must point out that the Bank's participation as independent third party was aimed at improving the risk rating of this instrument. Its organization included World Bank's participation, due to its involvement in guaranteeing payments, having met World Bank's standards after the due diligence that included a visit of one of its executives to our offices.

In 2018, our activity as mutual fund custodian was very satisfactory for Banco de Valores, especially considering the unfavorable economic situation we have referred to before. In fact, the expectations described in our 2015 Annual Report regarding the closing of Deutsche Bank Argentina, one of our main competitors in this market at the time, were materialized. At that time we said: ... "Should this decision be materialized, we might hope that, in a reasonable time, we may see an increase in our market share without discarding the entering of new competitors to the market". In effect, after Deutsche Bank's acquisition by Banco Comafi by last year-end and after CNV's (Comisión Nacional de Valores - Argentine Securities and Exchange Commission) due diligence and authorization process, the Bank incorporated funds from the Schroders, Megainvert, Allaria and Gainvest families, plus other managing companies, such as Moneda funds.

As a result, by 2018 year-end the Bank reached a total new portfolio of 215 mutual funds, plus those existing by December 31, 2017, for a total assets of ARS 174,099 million, which represents a 51% growth regarding the 2017 figure. In this market, Banco de Valores also increased its share, rising from 21% in the previous year to 29% by year-end 2018.

In the closed-end mutual fund sector, our institution also dominated the market, as custodian of 7 of the 9 funds existing in the market.

**2. One of the Bank's main activities in 2018 was to develop projects designed to increase and improve the quality and**

cartera, 40 más que los existentes al 31/12/2017, cuyos patrimonios sumaron \$174.099 millones, cifra que representa un crecimiento del 51% respecto del registrado a fines de 2017. También en este mercado el Banco logró un incremento de su participación, la cual se elevó del 21% en el ejercicio anterior al 29% a fines de 2018.

En el segmento de fondos comunes cerrados, nuestra entidad también mantuvo su supremacía con la custodia de 7 de los 9 fondos existentes en el mercado.

**2.** El desarrollo de proyectos dirigidos a incrementar y mejorar la calidad y cantidad de sus servicios como así también de sus procesos tecnológicos y administrativos, fue una actividad intensa desarrollada por el Banco a lo largo del ejercicio. Si bien nos ocuparemos en detalle más adelante, es importante poner de relieve alguno de ellos por su alto impacto en la relación con sus clientes. Para citar algunos, en abril se puso a disposición en el sistema de Homebanking, el servicio de transferencias inmediatas. A través del mismo los clientes ALYCs y sus comitentes podrán disponer de los fondos enviados a y de Banco de Valores en forma instantánea superando los inconvenientes que se venían registrando para operar en el mercado en los plazos de contado contra fondos provenientes de otras entidades.

Otro proyecto concluido en septiembre y que busca mejorar la atención de los clientes fue la revisión del proceso de gestión de la documentación de sus legajos, tarea que se desarrolló aplicando la metodología Lean cuya utilización está siendo impulsada por el Banco en los análisis de sus procesos. Los resultados fueron contundentes. Sintetizándolos, podemos decir que con la creación de una célula con integrantes polifuncionales se han logrado, entre otras mejoras, centralizar la atención que antes estaba dispersa en 6 unidades, eliminar tareas duplicadas, reducir en un 95% el tiempo del trámite de alta de clientes y reducir de 17 a 3 la cantidad de formularios cuya integración se les requiere.

También corresponde destacar el proyecto que nos permite brindar el servicio de ALYC Integral a aquellos agentes que opten por la figura de agentes de negociación. Esta alternativa les brinda la posibilidad de concentrarse en la actividad de gestionar las órdenes recibidas de sus comitentes, delegando en nuestra entidad las tareas de back office. Entendemos que este servicio contará en un futuro cercano con una alta demanda a la luz de la experiencia recogida de los mercados desarrollados. Su mayor ventaja es la posibilidad de limitar las estructuras administrativas de los agentes a un grupo reducido de personas altamente capacitadas ocupadas en mejorar la calidad del servicio y, a la vez, contar con una mayor flexibilidad a la hora de enfrentar eventuales períodos de caídas del nivel de actividad.

**3.** Nos referimos anteriormente a la distinción que había representado para Banco de Valores el hecho de haber sido requerido para asumir el rol de fiduciario del fideicomiso de adminis-

quantity of services offered, as well as its technological and administration processes. Though we shall explain in full below, it is important to highlight some of these processes, due to the huge impact on our clients. For example, during April 2018, we offered our clients the service of immediate transfers through our Home banking system. Through this system, Settlement and Clearing Agents (ALYC) and their principals have immediate availability of funds sent to and from Banco de Valores, thus solving the previous problems to operate in cash when receiving funds from other institutions.

Another project finished in September and tending to improve the service to our clients was revising the process of handling of documents in their files. To this end, we used the Lean method; the Bank is using this method for the analysis of its processes. The results were conclusive. In summary, we may say that with the creation of a multitasking team we have been able to centralize the attention that was divided in 6 different units, to eliminate duplicated tasks, to reduce in 95% the admission time of new clients and to reduce from 17 to 3 the number of forms to be filled, among other improvements.

We must also point out the project that enables us to offer Settlement and Clearing Agents (ALYC) services to those agents that chose to act as negotiating agents. This alternative offers them the possibility to concentrate on managing the orders received from their principals, leaving us all back-office tasks. We understand that in the near future this service will be in high demand, in view of the experience of developed markets. Its main advantage is the possibility to reduce the agents' administrative structure to a reduced group of highly qualified people focused on improving service quality and, at the same time, to have greater flexibility when facing potential down-cycles.

**3.** We have previously mentioned the recognition awarded to our Bank when being appointed custodian of the B20 management trust. This trust was created in order to channel the funds allocated to the organization of events and activities to be held on the occasion of the G20 Summit. We are proud to have been part of such a successful process, which showed the world the best of our country. In a letter dated December 18, 2018 to settlors, trustees and to the Bank by said Trust's Executive Committee, chaired by Dr. Daniel Funes de Rioja, we were informed of the beginning of the trust's liquidation process. We appreciate the terms of this letter regarding our Bank's performance, and we quote: ..."Banco de Valores has made a significant contribution, both for the quality of its work and for its pro-bono support of our institution as custodian. We are also very thankful to its authorities and staff for working hand in hand with the B20 Secretariat in order to fulfill the contracting and payment procedures."

**4.** As informed before, BCRA's resolution that set a fine to the Bank and its directors, managers and audit committee,



tración B20, constituido con el objeto de canalizar los fondos destinados a organizar los eventos y actividades a realizarse en coincidencia con la "Cumbre de Países del G20". Estamos orgullosos de haber formado parte de un proceso tan exitoso, que supo mostrar al mundo lo mejor de nuestro país. En carta de fecha 18/12/2018 enviada a los fiduciarios fideicomisarios y al Banco por la Unidad Ejecutiva de dicho fideicomiso presidida por el Dr. Daniel Funes de Rioja, se les notifica el inicio del proceso de liquidación de este fideicomiso. Agradecemos los conceptos expresados en dicha carta respecto del desempeño de nuestro Banco cuyo párrafo pertinente transcribimos a continuación: ..." El Banco de Valores ha realizado un aporte trascendente por la calidad de su trabajo y el apoyo pro-bono a nuestra Institución como agente fiduciario y también estamos muy agradecidos a sus autoridades y equipo por trabajar cotidianamente con el Secretariado B20 para cumplimentar los procedimientos de contrataciones y pagos."

**4.** Como se informara oportunamente, la resolución del B.C.R.A. que impusiera la multa al Banco y a sus directores, gerentes y comisión fiscalizadora fue revocada por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal por excesiva y falta de fundamentación. Obligado a dictar nueva resolución el B.C.R.A. redujo significativamente el monto de la multa, pero a juicio del Banco no respetó los lineamientos expresados por el Tribunal, por lo que apeló nuevamente el fallo que fijaba el nuevo valor de la multa correspondiente al sumario en lo financiero N° 1274 del año 2009.

En junio de 2018 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal confirmó la Resolución 611 del B.C.R.A., por lo que el Banco interpuso recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, entendiendo que la resolución era arbitraria e inconstitucional. El 11/9/2018 la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal concedió el recurso por la tacha de inconstitucionalidad,

was revoked by the National Appeal Court on the grounds of being excessive and lacking foundation. Forced to pass a new resolution, BCRA significantly reduced the amount of the fine, but in Banco de Valores' opinion it did not follow the Court's ruling, thus we appealed the resolution establishing the new amount of the fine corresponding to Financial Summary No. 1274 of 2009.

In June 2018, the National Appeal Court confirmed BCRA's Resolution No. 611. Therefore, Banco de Valores presented an extraordinary appeal to the Supreme Court of Justice, on the grounds that said resolution was arbitrary and unconstitutional. On September 11, 2018, the National Appeal Court accepted the unconstitutional appeal and partially rejected the arbitrary objection. Thus Banco de Valores also presented an appeal to the Supreme Court of Justice for this rejection.

As for the claim duly presented to BCRA for the acceptance of interests to be paid on the reimbursement of the funds paid as fine, which we had informed in our Annual Report, BCRA, in a resolution signed by its Chairman on May 31, 2018, decided not to accept it. Having closed the administrative claim, the Bank was then able to make a legal claim, which was presented on October 28, 2018.

**5.** In such a special year for Banco de Valores on the occasion of its 40th anniversary of productive work, the renowned magazine Fortuna granted Banco de Valores the Best Bank of the Year Award in August 2018, making even prouder all of the members of the institution: Directors, Management and Staff. This award granted by renowned specialists in the finance and business environment proves the well aimed road that the Bank chose early on, to become a relevant link between financial and capital markets and to help foster the development of activities related to productive financing. The key tools to attain these achievements were the clear definition

rechazándola parcialmente en lo atinente a la arbitrariedad, por lo que el Banco, y a este último respecto, interpuso también recurso de queja ante la C.S.J.N.

En cuanto al reclamo efectuado oportunamente al B.C.R.A. para que reconociera el pago de intereses originados por el reintegro de los montos abonados en concepto de multa, hecho informado en nuestra Memoria, dicha Institución por resolución de su Presidente de fecha 31/5/2018, resolvió no hacerle lugar. Habiendo concluida la vía administrativa del reclamo, quedó habilitada la vía judicial, la que fue concretada por el Banco el 28 de octubre de 2018.

**5.** En este año tan especial para Banco de Valores por el cumplimiento de su cuarta década de trabajo fecundo, la prestigiosa Revista Fortuna sumó un motivo más de orgullo para todos los que integran la entidad - Dirección, Gerencia y Colaboradores-, otorgándole a fines de agosto último, el premio al Mejor Banco del Año. Esta distinción recibida de parte de reconocidos especialistas en el mundo de las finanzas y los negocios, demuestra el acertado rumbo que tempranamente supo definir el Banco, ubicándose como un eslabón de relevancia entre el mercado financiero y el de capitales para fomentar el desarrollo de las actividades vinculadas con el financiamiento productivo. La clara definición de las políticas del Banco y el armado y mantenimiento de un equipo de colaboradores que saben interpretarlas y aplicarlas exitosamente, fueron las herramientas fundamentales en la obtención de estos logros.

**6.** La ganancia neta del ejercicio ascendió a \$928.698 miles, superando a la obtenida en el ejercicio previo en \$433.580 miles (88,6%). De esta manera, el Banco obtuvo un rendimiento sobre patrimonio neto (ROE) del 73,07%, ubicándose en la cumbre del ranking en esta materia. Este nivel de rentabilidad más que duplica el registrado por el sistema en su conjunto y por el grupo de entidades privadas a noviembre de 2018, último dato disponible a la fecha de este informe. En su comparación con el obtenido por el Banco en el ejercicio anterior es importante recordar que este último estaba acrecentado en \$139.100 miles por el ingreso extraordinario proveniente de la diferencia entre el importe original de la multa fijada en 2014 por el B.C.R.A. y su nueva determinación en 2017.

En un año donde la devaluación de nuestra moneda y el aumento generalizado de los precios golpeó duramente el valor de los activos, podemos decir con satisfacción que hemos protegido más que razonablemente el capital de nuestros accionistas. Para ello baste señalar que al cierre del ejercicio anterior, deducidos los dividendos que se abonarían en marzo de 2018, el patrimonio del Banco a la cotización de aquel momento, ascendía a u\$s 50,8 millones mientras que ese patrimonio al cierre del ejercicio en análisis alcanzó los U\$S 50,3 millones. Este hecho es aún más relevante conociendo los límites exigidos que poseen las entidades financieras para dolarizar sus carteras.

*of the Bank's policies and the creation and maintenance of a team of collaborators who know how to understand and apply them successfully.*

**6.** *The year's net income reached ARS 928,698 thousand, exceeding the previous year's in ARS 433,580 thousand (88.6%). Thus, the Bank had a ROE of 73.07%, ranking at the top in this sector. This profitability level more than doubles that registered by all of the system and by the group of private institutions as of November 2018, last data available at the date of this Report. Compared to the Bank's results of the previous year, it is important to remember that it had an extra ARS 139,100 million from the extraordinary income arising from the difference of the original BCRA's 2014 fine and the new figure of 2017.*

*In a year in which our currency's devaluation and the general increase of prices stroke hard on asset values, we can proudly say that we have more than reasonably protected our shareholders' assets. Suffice it to point out that by previous year-end, deducted the dividends to be paid in March 2018, the Bank's equity at that time's rate of exchange was of USD 50.8 million, while said equity by this year-end reached USD 50.3 million. This fact is even more relevant knowing the meager margins that financial institutions have to dollarize their portfolios.*

## MERCADO DE CAPITALES

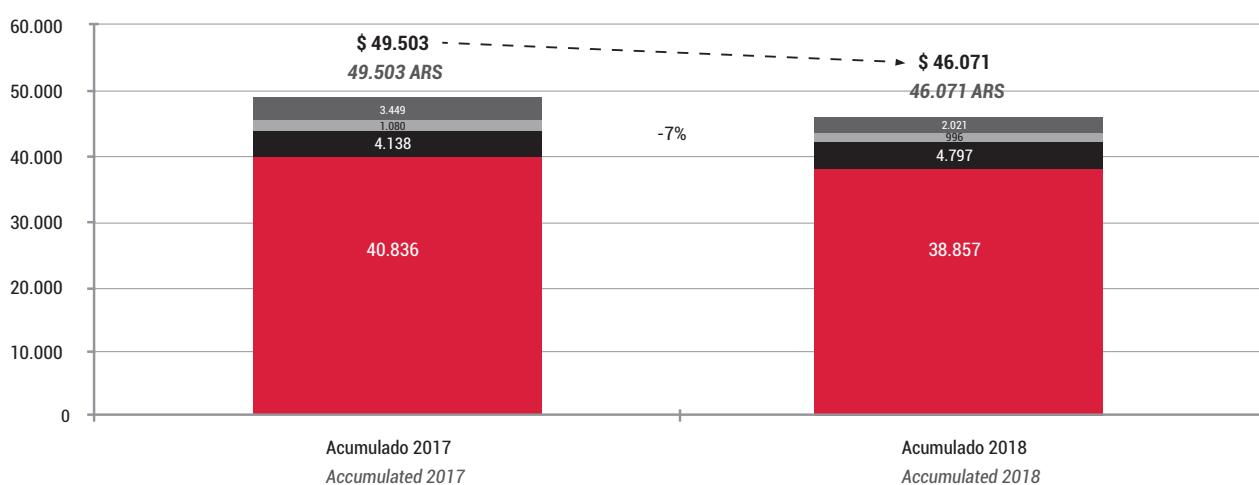
### Fideicomisos Financieros

Como adelantáramos, el escenario económico no fue propicio para el desarrollo de las actividades de financiamiento a través del mercado de capitales. Las cifras son suficientemente elocuentes: el financiamiento total obtenido en este ámbito alcanzó los \$190.511 millones, representando una caída del 36% en relación al logrado durante 2017. El fideicomiso financiero no fue ajeno a esta realidad y los volúmenes de financiación canalizados por su intermedio se redujeron en un 7%. Sólo los cheques de pago diferido y los pagarés avalados lograron escapar a esta tendencia logrando fuertes incrementos en sus volúmenes, del 101% y 110%, respectivamente.

El total de fideicomisos financieros emitidos sumó \$46.071 millones manteniéndose el consumo como la principal actividad financiada por este medio, representando el 84,3% del total emitido. Tal como señaláramos en nuestra memoria anterior, la persistente inflación y el consecuente mantenimiento de altas tasas de interés, son un escollo para la financiación en general y particularmente para este instrumento cuyo uso ideal es la cobertura de las necesidades de fondos a mediano y largo plazo. En el siguiente gráfico cuya fuente es el informe sobre financiamiento en el mercado de capitales emitido a diciembre último por CNV, se puede apreciar la evolución experimentada por este instrumento durante 2018.

### MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR AMOUNT OF FINANCIAL TRUSTS PLACED BY SECTOR

Acumulado Enero - Diciembre  
Accumulated Jan-Dec



En millones de pesos  
Millions ARS

Fuente: CAFCI  
Source: CAFCI

■ Otros Others	■ Infraestructura y Energía Infrastructure and Energy	■ Agropecuarios Agricultural	■ Consumo Consumption
-------------------	--	---------------------------------	--------------------------

Las buenas noticias vinieron de la mano de la sanción de la Ley 27.440 conocida como Ley de Financiamiento Productivo y de su correspondiente reglamentación. En efecto, esta ley introdujo significativas mejoras entre las que podemos citar: a) creación de la factura electrónica MIPYMES con título ejecutivo y posibilidad de negociación en los mercados de valores, b) posibilidad de emitir letras hipotecarias y pólizas de seguros con ajuste por cláusula CER, c) permitir el mecanismo de cesión por endoso global de los títulos ejecutivos cedidos a un fideicomiso financiero con oferta pública, d) eliminación del plazo máximo de 30 años para los fideicomisos financieros con oferta pública que titulicen préstamos hipotecarios, y e) autorización del pagaré bursátil con cláusula sin protesto y posibilidad de cancelación en cuotas con acceso a oferta pública y negociación en mercados regulados.

A estas novedades debemos agregar otras que impactan en el tratamiento impositivo de algunos de los instrumentos del mercado de capitales, tal el caso de la reciente reglamentación del Impuesto a los Débitos y Créditos que confirma la exención en las cuentas de los fideicomisos financieros y FCIC con cartera de créditos con reposición de activos.

Con el afianzamiento del incipiente proceso de estabilización de las variables económicas y la consiguiente reactivación de la economía real estas mejoras en la legislación aportarán un importante impulso al mercado de capitales dado que implican en algunos casos la remoción de viejas barreras, en otros la eliminación de riesgos innecesarios en la prestación de los servicios vinculados a dicho mercado y en la mayoría de los casos, ahorro de costos administrativos e impositivos carentes de justificación cuyo único efecto fue ponerle un freno al desarrollo del financiamiento productivo a través de este mercado.

A continuación se expone un resumen de las emisiones realizadas durante el ejercicio 2018 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 miembros de BYMA:

*The good news came hand in hand with the passing of Law No.27,440, known as Productive Financing Act, and its corresponding regulations. Actually, this law introduced some significant improvements, among them: a) creation of MIPYMES electronic invoices, enforceable and negotiable in the stock market; b) authorization to issue mortgage notes and insurance policies adjusted by CER (reference stabilization coefficient) clause; c) authorization to assign by global endorsement all enforceable bonds assigned to a financial trust with public offer; d) elimination of the maximum term of 30 years for financial trusts with public offer for mortgage loans; and e) authorization to issue stock-market promissory notes, non-protestable and with the possibility to cancel in installments with access to public offer and negotiation in regulated markets.*

*We must also add to these news, others that impact in the tax treatment of some capital markets' instruments, such as the recent regulations on Debit and Credit Tax which confirms the exemption of financial trust accounts and closed-end mutual funds with a credit portfolio with asset replacement.*

*With the consolidation of the starting process of stabilization of economic indicators and the subsequent real economic recovery, this improved legislation will boost capital markets, since they imply in some cases to destroy old barriers, and in other cases the elimination of unnecessary risks in the provision of services related to that market. In most cases, this implies savings in totally unjustified administrative and tax expenses which only served to withhold the development of productive financing through this market.*

*Here follows a summary of the issuances made during the year 2018, in which Banco de Valores acted as Trustee, Organizer and Placer. In the latter, with the essential participation of the network of agents member of BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos S.A.).*

SERIES EMITIDAS SERIES ISSUED	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2017 TYPE OF ASSET ACC. TO 2017 ANNUAL REPORT	MONTO EMITIDO EN PESOS AMOUNTS ISSUED IN ARS
1	ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.	Créditos Personales	\$82.957.600
1	ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES	ACCICOM S.A.	Personal loans	\$82.957.600
4	AGROFINA	AGROFINA S.A.	Créditos en cheques de pago	\$613.905.811
4	AGROFINA	AGROFINA S.A.	diferido y facturas	\$613.905.811
			Credit from deferred checks and invoices	
1	ALMUNDO	ALMUNDO.COM S.R.L.	Créditos de tarjetas de crédito	\$70.000.000
1	ALMUNDO	ALMUNDO.COM S.R.L.	Credit card receivables	\$70.000.000
1	CARFÁCIL	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.	Créditos con garantía prendaria	\$67.452.350
1	CARFÁCIL	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.	sobre automotores	\$67.452.350
			Vehicle loans under security agreement	
1	CARTASUR	CARTASUR CARDS S.A	Créditos Personales	\$354.257.603
1	CARTASUR	CARTASUR CARDS S.A	Personal loans	\$354.257.603
1	CETROGAR	CETROGAR S.A. / CREDIAR S.A.	Créditos de consumo y	\$149.790.808
1	CETROGAR	CETROGAR S.A. / CREDIAR S.A.	préstamos personales	\$149.790.808
			Consumer loans and personal loans	
10	CONSUBOND	BANCO SAENZ S.A./FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Créditos de consumo	\$4.698.526.583
10	CONSUBOND	BANCO SAENZ S.A./FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Consumer loans	\$4.698.526.583
1	COREBONO	CREDINEA S.A.	Créditos de consumo	\$128.768.718
1	COREBONO	CREDINEA S.A.	Consumer loans	\$128.768.718
1	CREDIPAZ	CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A.	Saldos de Tarjetas Abiertas	\$155.622.000
1	CREDIPAZ	CREDIPARTNERS S.A. - CREDI-PAZ S.A.	Open cards balances	\$155.622.000
1	DECREDITOS	DECREDITOS S.A.	Créditos prendarios sobre automotores	\$143.901.251
1	DECREDITOS	DECREDITOS S.A.	Vehicle loans under security agreements	\$143.901.251
9	GARBARINO	GARBARINO S.A.I.C. e I.	Créditos de consumo	\$5.125.014.072
9	GARBARINO	- COMPUMUNDO S.A.	Consumer loans	\$5.125.014.072
		GARBARINO S.A.I.C. e I.		
		- COMPUMUNDO S.A.		
9	MEGABONO	ELECTRÓNICA MEGATONE S.A.	Créditos de consumo	\$4.650.330.301
9	MEGABONO	ELECTRÓNICA MEGATONE S.A.	Consumer loans	\$4.650.330.301
10	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.	Créditos de consumo	\$4.984.451.091
10	MEGABONO CRÉDITO	CFN S.A.	Consumer loans	\$4.984.451.091
1	MEROLI ELECTRO	ELECTRO PUNTO NET S.A.	Créditos de consumo	\$43.150.000
1	MEROLI ELECTRO	ELECTRO PUNTO NET S.A.	Consumer loans	\$43.150.000
1	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A.	Préstamos Personales de Otros Originantes	\$77.020.000
1	MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A.	Personal Loans from other creditors	\$77.020.000
1	SBM CRÉDITOS	SBM CREDITOS S.A.	Créditos prendarios sobre automotores	\$30.693.295
1	SBM CRÉDITOS	SBM CREDITOS S.A.	Credit with vehicle collateral guarantee	\$30.693.295
6	SECUBONO	CARSA S.A.	Créditos de consumo	\$1.755.365.193
6	SECUBONO	CARSA S.A.	Consumer loans	\$1.755.365.193
3	SECUBONO CREDINEA	CREDINEA S.A.	Créditos de consumo	\$434.635.820
3	SECUBONO CREDINEA	CREDINEA S.A.	Consumer loans	\$434.635.820
2	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	Créditos de consumo de tarjetas de crédito	\$483.790.099
2	SUCREDITO	VALLE FERTIL S.A.	Credit card consumer loans	\$483.790.099
1	TARJETA GRUPAR	TARJETA GRUPAR S.A.	Cupones de tarjetas de crédito	\$63.067.372
6	TARJETA GRUPAR	TARJETA GRUPAR S.A.	Credit card vouchers	\$63.067.372
6	TARJETA SHOPPING	TARSHOP S.A.	Cupones de tarjetas de crédito	\$1.243.226.586
6	TARJETA SHOPPING	TARSHOP S.A.	Credit card vouchers	\$1.243.226.586
<b>TOTAL EMISIONES TOTAL ISSUANCES</b>				<b>\$25.355.926.553</b>
				<b>\$25.355.926.553</b>

También como fiduciario pero en estos casos respecto de fideicomisos financieros sin oferta pública, nuestro Banco participó en las siguientes transacciones:

1	FRAVEGA CREDITOS	FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Créditos de consumo	\$160.145.378
1	FRAVEGA CREDITOS	FRAVEGA S.A.C.I. e I.	Consumer loans	\$160.145.378
3	TARSHOP PRIVADO	TARSHOP S.A.	Cupones de tarjetas de crédito	\$4.170.000.000
3	TARSHOP PRIVADO	TARSHOP S.A.	Credit card vouchers	\$4.170.000.000

#### Otras Colocaciones

En lo que atañe a la organización y emisión de obligaciones negociables, Banco de Valores participo en 2018 en las siguientes transacciones:

Nº DE SERIES EMITIDAS NUMBER OF SERIES ISSUED	ON / VCP NEGOTIABLE BONDS/SHORT-TERM DEBT	EMISOR ISSUER	GARANTÍA GUARANTEE	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED
1	ON PYME EBUCAR SERIE V	EBUCAR S.A.	Fideicomiso de Garantía	\$8.000.000
1	NB SME EBUCAR SERIE V	EBUCAR S.A.	Escrow Trust	\$8.000.000
1	ON PYME SION SERIE II	SION S.A	Fideicomiso de Garantía	\$60.000.000
1	NB SME SION SERIE V	SION S.A	Escrow Trust	\$60.000.000
1	ON PYME MERANOL Clase III y IV	MERANOL S.A.C.I.	No posee	\$42.222.222
1	NB SME MERANOL Class III and IV	MERANOL S.A.C.I.	None	\$42.222.222
3	ON PYME MERANOL Clase III y IV	MERANOL S.A.C.I.	No posee	\$9.558.325
3	NB SME MERANOL Class III and IV	MERANOL S.A.C.I.	None	\$9.558.325
<b>ON EMITIDAS EN PESOS NEGOTIABLE BONDS ISSUED IN ARS</b>				<b>\$110.222.222</b> <b>\$110.222.222</b>
<b>ON EMITIDAS EN DOLARES NEGOTIABLE BONDS ISSUED IN USD</b>				<b>\$9.558.325</b> <b>\$9.558.325</b>
<b>TOTAL EMISIONES (equivalente en pesos) TOTAL ISSUANCE (equivalent in pesos)</b>				<b>\$119.780.547</b> <b>\$119.780.547</b>

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

Cliente y producto Client and Product	(*) (*)	Rol Role	Montos Adjudicados Amounts Allocated
Programa de emisión de Letras del Tesoro del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires. Program of issuance of Treasury Bills of the Government of the Province of Buenos Aires.	12 12	Agente Subcolocador Under placement agent	\$44.124.272.929 \$ 44.124.272.929
Programa de emisión de Letras del Tesoro del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Program of issuance of Treasury Bills of the Government of the City of Buenos Aires.	2 2	Agente Subcolocador Under placement agent	\$6.039.141.000 \$ 6.039.141.000
<b>Totales Total</b>			<b>31.911.664.769.-</b> <b>31.911.664.769.-</b>

(\*) Cantidad de emisiones  
(\*) Amount issued

Banco de Valores also took part in the following transactions as trustee, but in these cases in financial trusts without public offer:

#### Other placements

As for organization and issuance of negotiable instruments, Banco de Valores took part in the following transactions during 2018:

Banco de Valores continued taking an active part in placement of treasury bills issued by the government of the Province of Buenos Aires and of the City of Buenos Aires, as detailed below:

Por último, 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), TARJETA NARANJA S.A., RAGHSA y BANCO GALICIA (GRUPO GALICIA). Cabe destacar que este servicio se viene prestando ininterrumpidamente desde el año 2002, estando actualmente vinculada nuestra entidad, a través del mismo, a Programas de Obligaciones Negociables bajo legislación extranjera que totalizan un monto superior a los u\$s 2.000 millones.

## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Las consecuencias de la crisis sufrida por nuestra economía durante 2018 también se hicieron sentir con fuerza en esta industria. Tomando como referencia la evolución de los patrimonios netos de los fondos abiertos, vemos que su crecimiento nominal en el total del mercado fue de sólo el 9,1%. Los fondos de renta fija fueron los que recibieron el mayor impacto, con una caída del 15,1% en sus patrimonios, constituyéndose en el factor determinante del resultado total de la industria, dado que representan el 55% del total aun después de dicha caída. En esta situación fue determinante el programa lanzado en agosto último por el B.C.R.A. con el objetivo de cancelar el stock de LEBACs antes de fin de 2018, títulos con alta participación en este tipo de fondos, y reemplazarlos por LELIQs cuyos únicos tenedores pueden ser los bancos.

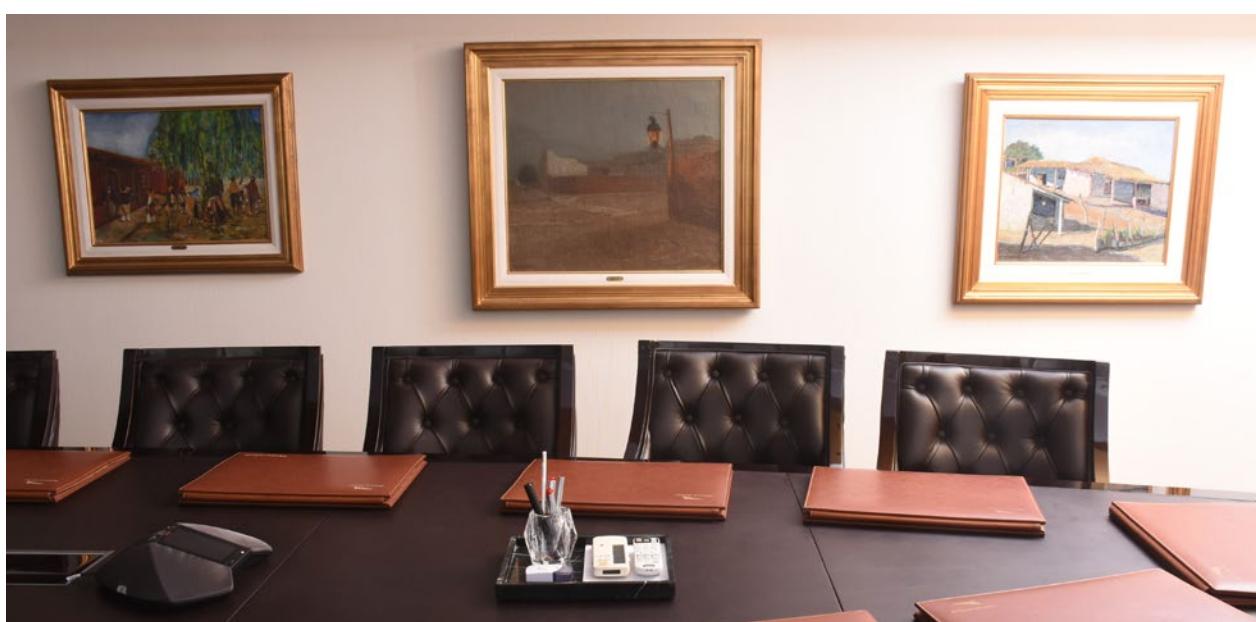
En el siguiente cuadro obtenido del informe estadístico elaborado por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, CAFCI, se puede observar la evolución experimentada por las distintas clases de fondos durante el ejercicio en análisis.

*Lastly, we have been acting as Representative Trustee in Argentina for the Programs of Issuance of Negotiable Bonds under foreign legislation, in which Bank of New York Mellon (BONYM) acted as Indenture Trustee and PAN AMERICAN ENERGY (PAE), TARJETA NARANJA S.A., RAGHSA and BANCO GALICIA (GRUPO GALICIA) acted as issuers. We must point out that we have been consistently offering this service since 2002. Our institution is presently related through this service to the Negotiable Bonds Program under foreign legislation, totaling an amount over USD 2 billion.*

## MUTUAL FUNDS

*The consequences of the 2018 economic crisis also had great impact on our industry. Considering the equity evolution for open-end mutual funds, we notice its nominal growth within the whole market was only 9.1%. Fixed income funds endured the greatest impact, with a 15.1% drop in their assets, thereby becoming the determining factor of the industry's total result. Nevertheless, they account for 55% of the total market, even after this stumble. The program launched last August by BCRA, in order to cancel LEBAC stocks by December 2018, was a determining factor in this aspect. LEBACs had a strong share in these funds. These debt instruments were replaced by LELIQs, which are solely traded by banks.*

*The following table is based on the statistical report issued by the CAFCI (Argentine Chamber of Mutual funds). It shows the evolution that the different categories of Mutual Funds have undergone during the current fiscal year.*



**ANÁLISIS DE VARIACIONES DE LA INDUSTRIA - DICIEMBRE 2018 VS. DICIEMBRE 2017 (MONTOS EN MILLONES DE PESOS)**  
**ANALYSIS OF THE INDUSTRY - DECEMBER 2018 VS. DECEMBER 2017 (AMOUNTS IN MILLION ARS)**

Clasificación <i>Classification</i>	Patrimonio Diciembre 2018 <i>Net Worth December 2018</i>	Patrimonio Diciembre 2017 <i>Net Worth December 2017</i>	Totales <i>Total</i>		Var. por Suscripciones y Rescates <i>Subscription and redemption variations</i>		Var. por Rendimiento <i>Performance Variation</i>	
			Absoluta <i>Absolut</i>	Porcentual <i>Percentage</i>	Absoluta <i>Absolut</i>	Porcentual <i>Percentage</i>	Absoluta <i>Absolut</i>	Porcentual <i>Percentage</i>
Fondos de Renta Fija <i>Fixed income funds</i>	\$330.258 ARS 330.258	\$378.978 ARS 378.978	-\$57.285 ARS -57.285	-15,1% ARS -15.1%	-\$238.561 ARS -238.561	-62,9% -62.9%	\$181.277 ARS 181.277	47,8% 47.8%
Fondos de Mercado de Dinero <i>Money Market funds</i>	\$151.840 ARS 151.840	\$62.040 ARS 62.040	\$89.800 ARS 89.800	144,7% 144.7%	\$68.446 ARS 68.446	110,3% 110.3%	\$21.355 ARS 21.355	34,4% 34.4%
Fondos de Renta Mixta <i>Mixed income funds</i>	\$56.124 ARS 56.124	\$52.224 ARS 52.224	\$11.140 ARS 11.140	21,3% 21.3%	-\$8.390 ARS -8.390	-16,1% -16.1%	\$19.531 ARS 19.531	37,4% 37.4%
Fondos de Renta Variable <i>Equity funds</i>	\$23.683 ARS 23.683	\$25.409 ARS 25.409	-\$1.725 ARS -1.725	-6,8% -6.8%	-\$1.255 ARS -1.255	-4,9% -4.9%	-\$470 ARS -470	-1,8% -1.8%
Fondos PyMEs <i>SME funds</i>	\$22.142 ARS 22.142	\$15.389 ARS 15.389	\$6.754 ARS 6.754	43,9% 43.9%	\$1.644 ARS 1.644	10,7% 10.7%	\$5.110 ARS 5.110	33,2% 33.2%
Fondos Retorno Total <i>Total return funds</i>	\$8.232 ARS 8.232	\$8.262 ARS 8.262	-\$61 ARS -61	-0,7% -0.7%	-\$4.661 ARS -4.661	-56,4% -56.4%	\$4.600 ARS 4.600	55,7% 55.7%
Fondos de Infraestructura	\$6.220	\$6.348	\$1.208	19,0%	-\$1.421	-22,4%	\$2.628	41,4%

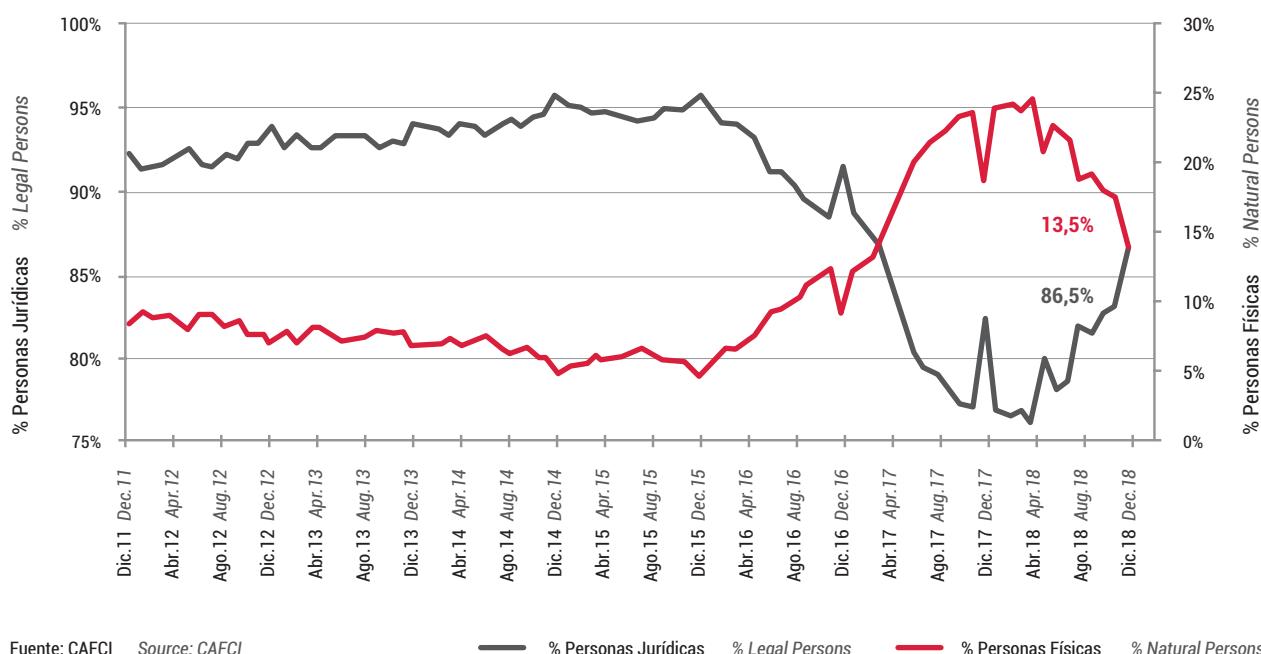
Fuente: CAFCI  
 Source: CAFCI

El refugio en el dólar como forma de protegerse ante la elevada volatilidad de los activos financieros locales, también produjo en el mercado un cambio en el perfil de los inversores de los fondos abiertos. El aumento de los rescates generó una merma del 17% en las inversiones de los individuos haciendo descender su participación en el total de la industria, desde el 18% al 13,5% durante el año bajo informe. Entendemos que esta situación fue circunstancial y obedece a las condiciones económicas imperantes durante el año, a las que ya nos hemos referido largamente. Tal como lo manifestáramos en la Memoria del año anterior, seguiremos dirigiendo nuestros esfuerzos al segmento minorista, facilitando la incorporación de agentes colocadores y distribuidores integrales, ACDI, al proceso de venta de los productos administrados por las sociedades gerentes clientes del Banco.

There has been a variation in the open fund investor's profiles, as investors seek for protection from the current high volatility of the local financial assets and find a safe haven in U.S. dollars. The increase in the redemptions generated a 17% decline in individual investments, reducing their participation in the total industry from 18% to 13.5% during the year under report. We understand this situation was circumstantial and is due to the prevailing economic conditions throughout the year, which we have referred to at length. As stated in last year's Annual Report, we will continue channeling our efforts towards the retail segment, facilitating the incorporation of placement and distribution integral agents (ACDI) to the selling process of different types of funds managed by investment companies that are among the Bank's clients.

En el siguiente cuadro, de similar fuente que el anterior, se puede observar la evolución de la participación de individuos y personas jurídicas en el patrimonio de los fondos:

**PORCENTAJE DE LAS PERSONAS FÍSICAS Y JURÍDICAS SOBRE EL PATRIMONIO**  
**PERCENTAGE OF NATURAL AND LEGAL PERSONS ON ASSETS**



Fuente: CAFCI    Source: CAFCI

— % Personas Jurídicas    — % Legal Persons    — % Personas Físicas    — % Natural Persons

No obstante las implicancias de un año tan particular como el que se inicia, cargado de incertidumbres, somos muy optimistas respecto de la evolución que tendrá el mercado de fondos comunes de inversión. Se han dado pasos muy importantes en la legislación con la sanción en mayo de la Ley de Financiamiento Productivo y sus posteriores reglamentaciones que darán un impulso significativo a la participación de este instrumento en la canalización del ahorro. A nuestro entender, merecen destacarse las siguientes novedades: a) nueva definición de fondos comunes abiertos y cerrados, que elimina interpretaciones divergentes, b) autorización de fondos de ahorro para retiro voluntario, que vendrían a dar una solución a la demanda de ahorro previsional que ha estado huérfana desde la desaparición de las AFJPs, c) autorización de fondos que reproduzcan el comportamiento de índices financieros o bursátiles o canasta de activos, d) creación de fondos para inversores calificados, que va a implicar la eliminación de la restricción de inversión desde el punto de vista geográfico, y d) eliminación de la responsabilidad solidaria e ilimitada entre sociedad gerente y depositaria estableciendo en cambio la responsabilidad individual y separada.

Una mención especial debido al impacto que para el escaso volumen de nuestro mercado tienen los flujos de fondos provenientes del exterior, merece la habilitación de la colocación en el exterior de cuotapartes de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos mediante el ingreso a plataformas internacionales de custodia

*In the next table, drawn from a similar source as the previous one, we can observe the evolution in the participation of legal and natural persons within the funds capital stock:*

*Notwithstanding the implications on such an odd year as the one ahead of us, loaded with uncertainties, we are very optimistic regarding the evolution of the mutual fund market. Very important steps have been taken in legislation with the passing of the Law for Productive Financing and its subsequent regulations, which will give a significant boost to its share in channeling savings. In our opinion, the following developments are worth highlighting: a) a new definition for open and closed-end mutual funds, avoiding dissenting interpretations, b) the authorization of voluntary retirement savings' funds, offering an alternative to the demand for pension savings that has been unattended ever since AFJPs (private retirement fund managers) disappeared; c) the authorization of funds that reproduce the performance of stock and financial indexes or asset pools; d) creation of funds for qualified investors, which will phase out the investment restriction from a geographical stand point, and e) the elimination of joint and unlimited liability between the fund manager and the custodian, establishing individual and separate responsibilities instead.*

*Due to the impact foreign cash flows have on the limited volume of our market, it is worth mentioning the placement authorization on open-end funds' shares in foreign markets through access to global custodian platforms and the recent regulation passed by CNV addressing the problems generated by the time differences among countries. Thus, it establishes*

de valores negociables y la reglamentación que a tal fin hizo recientemente CNV atendiendo a los inconvenientes que ocasiona la diferencia horaria entre los distintos países. En ella se fija un plazo máximo para la puesta a disposición de los fondos suscriptos, condicionando la emisión de las cuotapartes a la aceptación por parte de la Sociedad Gerente de una orden irrevocable de suscripción. Esta facilidad normativa llega en un momento muy oportuno dado que los flujos de capitales comienzan a ver nuevamente oportunidades en los países emergentes. Sólo resta esperar que esta circunstancia sea acompañada por la consolidación del proceso de estabilización de las variables de nuestra economía y se confirmen las expectativas de inicio de un ciclo de crecimiento de la actividad económica. Cumplidas estas condiciones, vaticinamos un fuerte crecimiento de los volúmenes manejados por esta industria.

Asimismo, también debemos destacar la importancia que están adquiriendo en el mercado los fondos de renta fija latinoamericana en los que las sociedades gerentes clientes del Banco tienen una activa participación. Estos fondos aprovechan el tratamiento normativo otorgado a las inversiones en títulos emitidos en países del Mercosur y Chile, que son equiparados a los emitidos en nuestro país en lo que respecta al cómputo del mínimo del 75% para invertir en valores negociables locales. Su baja volatilidad en dólares los hacen atractivos para equilibrar portafolios compuestos por activos de alta volatilidad.

Dentro de este contexto y tal como lo adelantáramos al efectuar la reseña de nuestra gestión, el desempeño del Banco como depositario de fondos comunes de inversión abiertos fue muy satisfactorio, con crecimientos en cantidad de fondos (23%) y volúmenes de sus patrimonios (51%) significativamente superiores a los de la industria, que generaron un aumento de 8 puntos porcentuales en su participación en el mercado.

En el segmento de fondos comunes cerrados, el Banco incorporó durante el ejercicio un nuevo fondo a su cartera, el SBS FCIC RENTA FIJA I, cuya sociedad gerente es SBS Asset Management, el cual fue dirigido a inversores calificados y tiene como actividad principal, la inversión en créditos, sea por originación o por adquisición. El monto emitido fue de \$1.490.500.000,- Este incipiente segmento, en el que el Banco custodia 7 de los 9 fondos existentes a diciembre último, tiene un gran potencial de crecimiento debido a su ductilidad para el financiamiento de un amplio espectro de negocios.

Altamente comprometidos con el desarrollo del negocio de custodia de Fondos Comunes de Inversión, el Banco cuenta en su portafolios de proyectos para el año 2019, la iniciativa dirigida a implementar un sistema de información para incrementar el grado de automatización de los procesos de negocio relacionados la Gestión de Fondos Comunes de Inversión. Es un proyecto que nos presenta un desafío muy importante porque los procesos de este negocio se integran con actividades que se desarrollan en el ámbito de nuestros clientes, las sociedades gerentes, las

a maximum period for the availability of subscribed funds, restricting the share issuance based on the custodians acceptance through an irrevocable subscription order. This regulatory ease is highly appropriate, since once again capital flow faces good opportunities in emerging countries. We just need to wait and see if these circumstances walk hand in hand with the strengthening of the economy's stabilization process and the prospects of the beginning of a new economic growth cycle are confirmed. If these conditions are met, we envisage a substantial growth in the industry's volumes.

Likewise, we must stress the importance achieved by Latin American fixed-income funds, in which many of our Fund Managing clients are strongly involved. These funds benefit from the regulations on investments involving securities from countries within Mercosur and Chile, which are similar to those issued in Argentina, with a limit of at least 75% in securities issued and negotiated in our country. Their low-volatility in U.S. dollars makes them especially attractive for balancing portfolios with high-volatility stocks.

Within this framework and as we mentioned in the Bank's management report, the Bank had a very successful performance as custodian for open-end investment funds, with an annual growth of 23% in funds managed and a 51% growth in asset volume. These levels are above the overall levels in our industry, with a growth of 8 points in market share.

In the closed-end mutual fund segment, in 2018 we incorporated a new fund to our portfolio, the SBS FCIC RENTA FIJA I, under the management of SBS Asset Management, that was oriented at qualified investors, mainly investment loans, either for originators or investors. The total issuance was of ARS 1,490,500,000.- The bank is custodian of 7 out of the 9 funds existing at year-end in this emerging segment; there is a great growth potential in this funds, due to its financing versatility for a broad business spectrum.

In our strong commitment to the development of our role as custodians of Investment Funds, the Bank has a project portfolio for 2019 that promotes the initiative of implementing an information system aimed at increasing the automation of business processes in Mutual Fund management. This project poses a great challenge due to the integration of these business processes with some of our clients' activities. For example, Fund Managers that use technological solutions that may differ in technology and source. This demands working jointly with these customers, who have expressed their support for the success of this project will be beneficial for all business participants, as this would enable us to prepare for higher volume transactional scenarios as well as improving the quality of our services. This project is supplementary to that started in 2017 and completed last September. The goal of the project was to improve processes and procedures within the mutual fund custodian activities, by means of the

cuales cuentan para el desarrollo de las mismas, con sistemas de distinto origen y tecnología. Esta realidad requiere trabajar en estrecho contacto con dichos clientes quienes nos vienen manifestando su apoyo habida cuenta que el éxito de nuestro proyecto redundará en un claro beneficio para todos los participantes en el negocio al permitir prepararnos para escenarios de mayores volúmenes transaccionales y al mismo tiempo, mejorar la calidad de nuestros servicios. Este proyecto es complementario al que comenzáramos en 2017 y finalizáramos en septiembre último, cuyo objetivo fue mejorar los procesos y procedimientos aplicados a su actividad de depositarios de F.C.I., mediante la aplicación de la metodología LEAN y a cuyos contundentes resultados nos referimos anteriormente al enumerar los aspectos sobresalientes de la gestión del Banco.

De tal manera y honrando nuestra trayectoria junto a esta industria, seguimos apostando firmemente a su desarrollo dado que estamos convencidos de su amplio horizonte de crecimiento ahora favorecido por un marco legal acorde, que coadyuvará al cierre de la brecha que nos separa con el nivel de desarrollo logrado por este instrumento en los principales países de la región.

*LEAN methodology, which we mentioned before in relation to the outstanding aspects of the Bank's management and its excellent results.*

*Likewise and honoring our track record in this industry, we remain strongly committed to its development, since we are confident of its ample growth prospects that are now benefited by an appropriate legal framework, which will contribute to close the gap regarding the development level of this instrument in main countries within the region.*



## PRÉSTAMOS

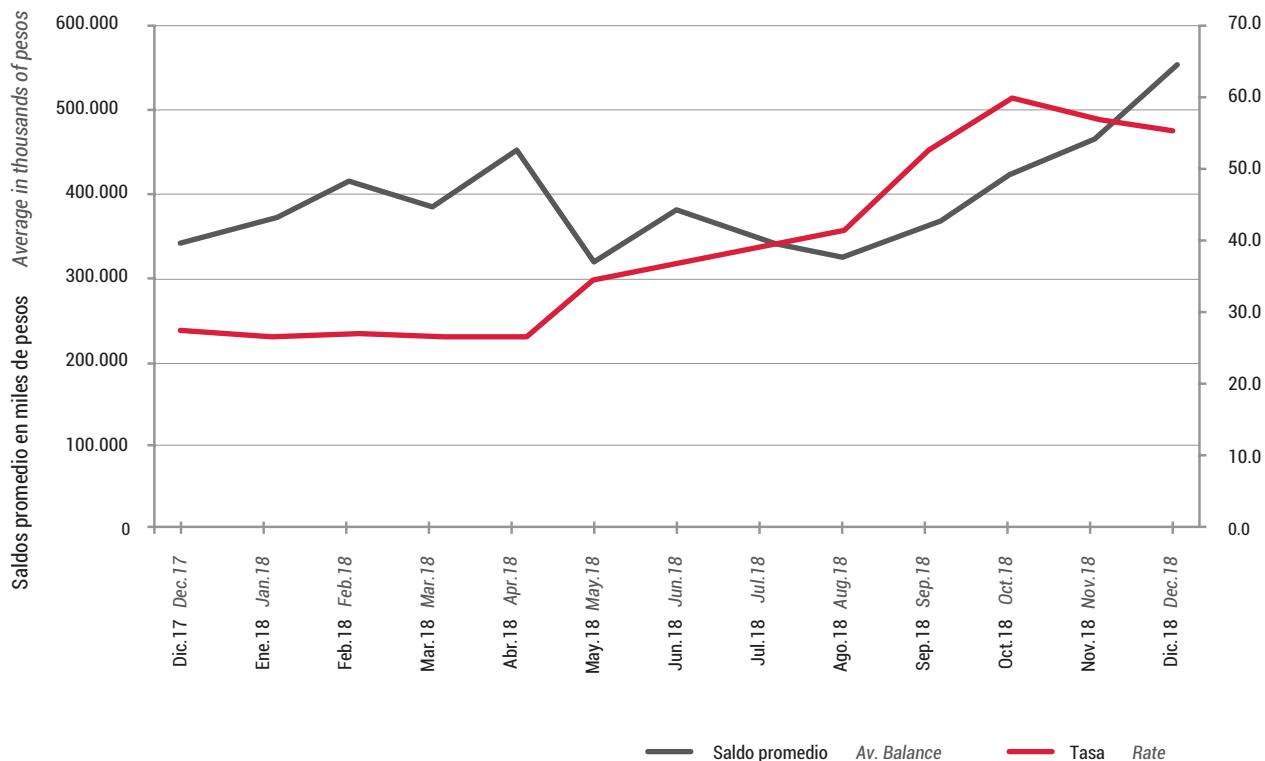
Continuando con la política de mantener una cartera de préstamos al sector privado no financiero compuesta por asistencias de muy corto plazo a grandes empresas de muy bajo riesgo crediticio, el total de financiaciones al cierre del ejercicio en análisis ascendió a \$ 380.999 miles. Esta cifra representa un crecimiento del 8% respecto de la registrada al cierre del ejercicio anterior. Sin embargo, entendemos que es más representativo el análisis si lo realizamos tomando en cuenta la evolución de los saldos promedio, dado que se evitan situaciones puntuales que pueden afectar los saldos a una fecha determinada. En efecto, si observamos el siguiente cuadro, construido en base a dichos saldos promedio, podemos observar que el incremento entre los valores registrados en los meses de diciembre de 2017 y 2018 fue del 60%. También se aprecia un rasgo característico de este tipo de deudores, donde su alta capacidad de pago se evidencia en la reticencia inicial a la convalidación de aumentos en los niveles de la tasa de interés, lo cual explica el descenso del saldo de préstamos al inicio del período de suba de las tasas para después ir acompañando el proceso con cierto rezago.

## LOANS

*Continuing with our policy of maintaining a loan portfolio with the non-financial private sector, made up of short-term financing to large companies with low credit risks, the total funding at year-end amounted to ARS 380,999 thousand. This represents an 8% growth compared to the previous financial year. However, we understand the analysis is far more representative if we consider the evolution of the average stock balances, to avoid specific situations that may affect the balance at a given date. In fact, if we look at the following chart, built on the basis of average balances, we can observe that the increase between values recorded in December 2017 and 2018 was of 60%. There is also a distinctive feature in this kind of debtors, who's repayment capacity is clear based on their initial reluctance to acknowledge the interest rate increase. This also explains the decline in the loan balance when rates began to climb, later following the process with a certain lag.*

### EVOLUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS

### EVOLUTION OF DEPOSITS

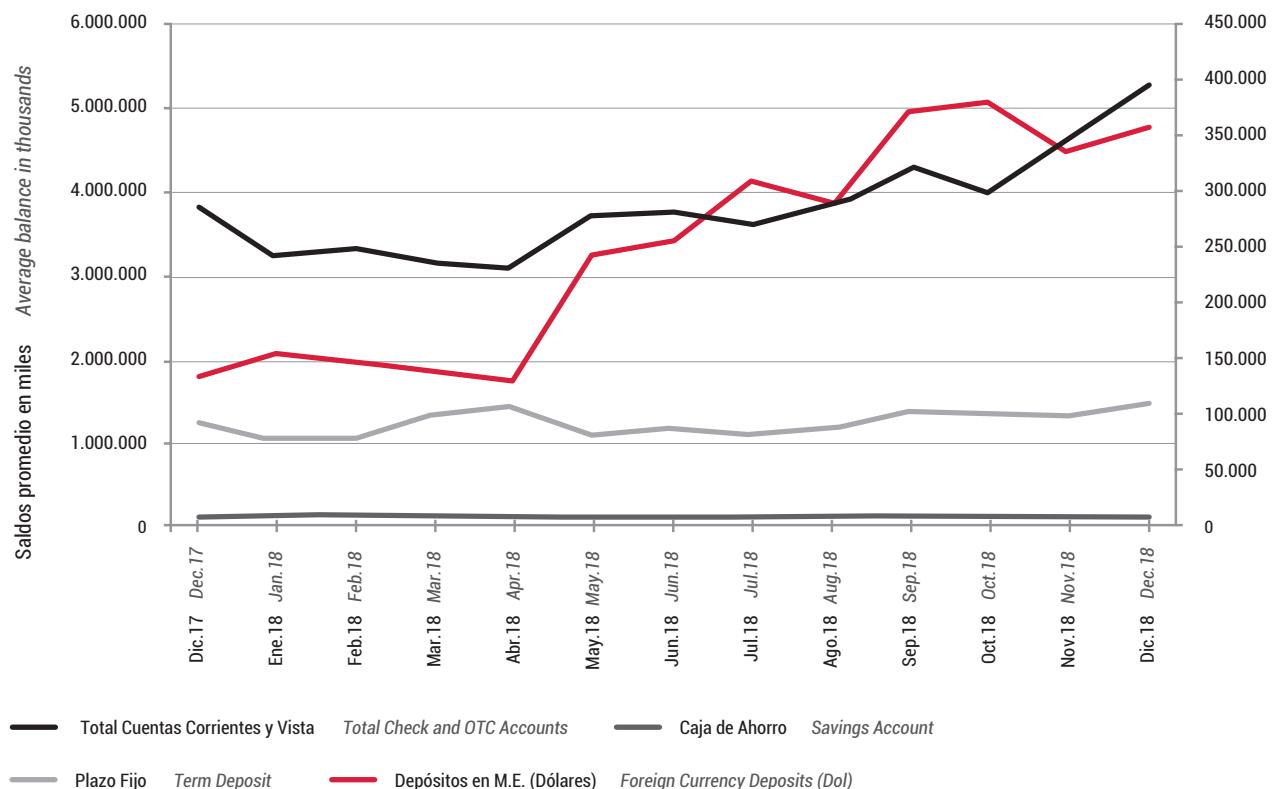


## DEPÓSITOS

La evolución de los depósitos, medida también por sus promedios mensuales de saldos diarios, mostró un comportamiento disímil. En efecto, los depósitos en cuenta corriente y a la vista se incrementaron en el ejercicio, en un 35% mientras que los constituidos a plazo fijo aumentaron el 18.5%. El proceso devaluatorio que sufrió nuestra moneda durante el período en análisis, no fue ajeno a este resultado y sus consecuencias se pueden apreciar claramente observando el recorrido de los depósitos en moneda extranjera. El crecimiento de estas imposiciones, medido en dólares, fue del 169% totalizando u\$s 300.252 miles. Los depósitos del Banco, directamente relacionados con los movimientos producidos en el mercado bursátil, reflejaron el comportamiento adoptado por los inversores ante dicho escenario, quienes vendieron sus títulos contra dólares dejándolos estacionados en sus cuentas comitentes a la espera de condiciones más favorables para reingresar al mercado. En el siguiente cuadro se puede ver con claridad la evolución de estos depósitos en su moneda de origen, a partir del mes de inicio de la escalada de la cotización del dólar, que habría de culminar duplicando a fines de septiembre, los valores registrados a fines de abril.

### Evolución de los Depósitos

#### EVOLUTION OF DEPOSITS



## DEPOSITS

The evolution of deposits, also assessed by monthly averages of daily balances, revealed a dissimilar performance. In fact, checking account deposits boosted throughout the exercise, with a 35% rise, while fixed-term deposits increased 18.5%. The devaluation process undergone by our local currency during this period was no stranger to this result, and its consequences can be clearly appreciated by following the path of foreign currency deposits. The growth of these deposits, in U.S. dollars, was of 169% amounting to USD 300,252 thousands. The Bank's deposits, in direct relation to the equity market turnover, showed the behavior adopted by investors in this scenario, selling their stock for dollars they deposited and kept quietly in their main accounts, awaiting for more favorable conditions in order to reenter the market. The following chart clearly shows the evolution of these deposits in their currency of origin, ever since the dollar escalation began, with a peak at the end of September that doubled the values recorded by the end of April.

## TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

En su búsqueda permanente por mejorar la eficiencia, el Banco viene realizando importantes esfuerzos en mantener su infraestructura tecnológica y procesos automatizados a la altura de la exigencia que impone la compleja actividad en la que desarrolla sus negocios. A continuación efectuamos una breve reseña de lo actuado en esta materia:

### INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

- Se renovó todo el equipamiento en el cual se procesa la totalidad de las transacciones cursadas por la entidad, acorde al creciente volumen de operaciones realizaras por medios digitales. La nueva infraestructura se encuentra alineada a los más altos estándares de disponibilidad, desempeño y seguridad del mercado, asegurando un alto nivel de servicio en todas las aplicaciones soportadas en ella.
- Se continúan realizando tareas de mejoras que robustecen la infraestructura de red y enlaces, trabajando con esquemas de alta disponibilidad en todos los servicios.
- Se han realizado pruebas de recuperación ante eventuales desastres que puedan afectar la aplicación core bancaria de la entidad, las cuales resultaron satisfactorias, garantizando la continuidad de las operaciones desde el sitio alternativo de procesamiento del Banco. Este último, cuenta con toda la infraestructura tecnológica replicada, lo que permite operar, aun en casos de contingencia, con toda la carga transnacional sin verse afectada la calidad del servicio.

### SISTEMAS APlicATIVOS

A los efectos de atender las cambiantes necesidades del mercado y darle una mayor flexibilidad al negocio en torno al desarrollo de productos y nuevas funcionalidades en los sistemas, el Banco implementó una metodología Ágil de desarrollo. Esta metodología, acompañada con nuevas herramientas de gestión permite mejorar la eficiencia y la eficacia de todos sus desarrollos, trabajando en aquellas necesidades que agreguen mayor valor al negocio y a los clientes.

El Banco se ha incorporado a la red Banelco, integrando sus sistemas core para permitir a los clientes enviar y recibir transferencias inmediatas.

En cuanto al aplicativo que soporta su operatoria como principal depositario de fondos comunes de inversión, el Banco ha trabajado en la automatización total del gran volumen de pagos, tanto en pesos como en dólares, generados por el crecimiento de esta unidad de negocios. Actualmente, se está trabajando fuertemente en la integración, automatización e intercambio de información con las sociedades gerentes, lo que permitirá ganar en eficiencia minimizando errores.

## INFORMATION TECHNOLOGY

*In our constant quest to improve efficiency, the Bank has made substantial efforts to uphold its technological infrastructure and automated processes at the standards required by our complex activity. Below we provide a brief overview of actions taken in this area:*

### TECHNOLOGICAL INFRASTRUCTURE

- *The equipment used to process all transactions was completely renovated in accordance with the Bank's current needs and the growing volume of operations carried out through digital channels. This new infrastructure is in line with the highest standards of availability, performance and safety within the market, ensuring an optimum service standard in all necessary areas.*
- *There are still improvement activities underway in order to strengthen the network infrastructure and gateways, working with high availability standards for all areas of service.*
- *We have put in place recovery drill scenarios in case of possible disasters that may affect our core banking application. Results have been satisfactory, guaranteeing the continuity of operations from an alternate processing site. The latter has replicated all technological infrastructures, enabling business continuity in the event of a contingency, all transactions are uploaded in order to avoid any effect on the quality of our service.*

### APPLICATION SOFTWARE

*In face of the market's changing needs and to offer ample business flexibility, the Bank is implementing agile development models for new products and functionalities within the system. This methodology, together with new management tools, improve performance and effectiveness in all areas addressed, working on the needs that offer the greatest value to business and clients.*

*The Bank has adopted the Banelco network, with the integration of core systems that allows customers to send and receive instant transfers.*

*Regarding the application that supports the operations as central depositary of Investment funds, the Bank has worked on the total automation of the large payment volume, both in pesos and in dollars, generated by the growth of this business unit. Currently, we are working thoroughly on the integration, automation and exchange of information with the managing companies, improving efficiency and minimizing errors.*

Se ha trabajado en la incorporación de nuevos activos a ser gestionados por la plataforma eTrust, por medio de la cual se administran los fideicomisos que tienen al Banco como fiduciario. También se han realizado mejoras tanto en el desempeño de la aplicación como en la experiencia de usuario, mejorando sustancialmente los tiempos de los procesos.

## ORGANIZACIÓN

Sintetizamos a continuación la actividad desarrollada en esta materia durante la gestión del año 2018:

### 1) Marco Político y Estructura Organizacional

En el marco del Plan de Integración y Mantenimiento del Régimen del Gobierno Societario el área de Organización, Procesos y Procedimientos realizó distintas adecuaciones y mejoras en los contenidos del Cuerpo Político y en los esquemas de la Estructura Orgánica. A continuación se resumen los mismos:

	Total <i>Total</i>
Políticas <i>Policies</i>	8 8
Códigos <i>Codes</i>	4 4
Modificación de Organigrama y definición de objetivos y funciones de áreas <i>Organization Chart Modification, goal and role definition</i>	21 21
<b>TOTAL</b> <b>TOTAL</b>	<b>33</b> <b>33</b>

### 2) Contenidos Normativos - Procesos, Normas y Procedimientos

Intenso fue el trabajo desarrollado en la creación y actualización de estos cuerpos documentales durante el ejercicio en reporte, el cual se enmarca en el proceso de mejora continua que viene desarrollando Banco de Valores en esta materia:

	Total <i>Total</i>
Normas <i>Regulations</i>	6 6
Diagramas de Procesos y Procedimientos <i>Process and procedure flow charts</i>	145 145
Otros <i>Other</i>	3 3
<b>TOTAL</b> <b>TOTAL</b>	<b>154</b> <b>154</b>

We have worked on the addition of new assets that will be managed by the eTrust platform, for the management of trusts in which the Bank acts as custodian. There has also been room for improvement both in the performance of applications and in the user experience, achieving great enhancements in processing times.

## ORGANIZATION

Summary of the activities undergone in this area during the 2018 management:

### 1) Political and Organizational Framework

Within the framework of the Integration and Maintenance Plan of Corporate Governance, the Organization, Processes and Procedures areas have undergone adaptations and improvements in the contents of the political body and its organizational structure. This is a summary of these topics:

### 2) Regulatory Contents - Processes, Standards and Procedures

Great dedication was necessary to create and update documentation during this fiscal year, within a process of continuous improvement that Banco de Valores is implementing in this regard.

### 3) Implementación de Lean Management

En el año 2018 el área de Organización, Procesos y Procedimientos orientó sus esfuerzos en trabajar la filosofía de gestión Lean en los siguientes procesos:

- Gestión Depositaria de Fondos de Inversión
- Gestión Documental de Clientes

### 3) Lean Management Implementation

During 2018, the Organizational, Processes and Procedure areas have aimed their efforts at the Lean management methodology in the following areas:

- Depositary Management of Investment Funds
- Clients' Documentation Management



## PROYECTOS

En el marco de la gestión del portafolio de proyectos se gestionaron los siguientes proyectos:

**Actualización del Marco Normativo de la Gestión de Abastecimiento, Logística y Pagos.**  
**Updating the Regulatory Framework for Procurement, Logistics and Payment Administration.**

Revisión, análisis integral y diseño de los procesos y procedimientos de Gestión de Abastecimiento, Logística y Pagos.  
*Revision and comprehensive analysis of process and procedures in the procurement, logistics and payment administration.*

Finalizado: 31/01/2018  
*Ended 01/31/2018*

**Automatización Cálculos Ajustes a NIIF.**  
**Automation of Adjustment Calculations to IFRS.**

Automatización del cálculo de los ajustes y confección de los estados financieros, notas y cuadros correspondientes de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).  
*Automation of adjustment calculation and creation of financial statements, corresponding notes and tables following international financial reporting standards (IFRS).*

Finalizado: 23/03/2018  
*Ended 3/23/2018*

**Transferencias Inmediatas de Fondos.**  
**Immediate Funds Transfers.**

Habilitar en el Sistema de HomeBanking el servicio de transferencias inmediatas de fondos a través de la red Banelco.  
*Incorporation of an immediate funds transfer service for the Bank's clients to HomeBanking system, through Banelco ATM network.*

Finalizado: 27/04/2018  
*Ended 4/27/2018*

**Ciclo de Vida de Documentación de Clientes.**  
**Clients Documentation Life Cycle.**

Revisión, análisis integral y diseño de los procesos de negocio de Gestión de Documentación de Clientes aplicando la filosofía "Lean".  
*Revision, comprehensive analysis and business process design of the clients' documentation management, based on the "Lean" philosophy.*

Finalizado: 03/09/2018  
*Ended 9/3/2018*

**Implementación de un Sistema de Gestión de Seguridad de Información (SGSI)**  
**Implementation of an Information Security Management System (ISMS)**

Implementar "Global Suite Information Security" como herramienta de Gestión de Seguridad de Información (SGSI) y Elaborar un Gap Análisis de la Gestión de Seguridad de la Información bajo la norma ISO/IEC 27001:2013 para evaluar el estadio de la Gestión de Seguridad de Información en el Banco.  
*Implementation of the "Global Suite Information Security" as a tool for the information security management System (ISMS) and draft a Gap Analysis of the information security management system under the ISO/IEC 27001 2013 Standard to assess the status of the information security management within the Bank.*

Finalizado: 13/08/2018  
*Ended 8/13/2018*

**Roles Funcionales**  
**Functional Duties**

Definición e Implementación de un Marco de Gobierno para la Gestión del Ciclo de Vida de pseudo-roles y roles funcionales. Análisis de observaciones de auditoría sobre perfiles de usuarios de la Gerencia de Operaciones; Definición e Implementación de pseudo-roles para todo el Banco; Definición e Implementación de Matriz de Segregación de Funciones para la Gerencia de Operaciones y para aplicativos "core".  
*Definition and Implementation of a governance framework for the management of the life cycle of pseudo-roles and functional duties. Analysis of audit observation on user profiles in operation management. Definition and implementation of pseudo-roles throughout the Bank. Definition and implementation of a role-segregation matrix for the operation management and "core" applications.*

Finalizado: 28/09/2018  
*Ended 9/28/2018*

**Datos Personales**  
**Personal Data**

Definición e implementación de un Marco de Gobierno para la Protección de Datos Personales (Ley 25.326).  
*Definition and implementation of a governance framework for the Protection of Personal Data (Law 25,326).*

Finalizado: 30/07/2018  
*Ended 7/30/2018*

**Evaluación de Riesgo Tecnológico**  
**Technological Risk Assessment**

Realizar el análisis y la evaluación de riesgo tecnológico sobre los procesos de negocio y de soporte del Banco.  
*Perform the analysis and technological risk assessment on the Bank's business and support processes.*

Finalizado: 26/12/2018  
*Ended 12/26/2018*

**Adopción de Metodología Ágil para el Desarrollo de Software**  
**Adopting the Agile Methodology approach for Software Development**

Implementar una metodología ágil para el desarrollo de "software" e implementar TFS ("Team Foundation Server") como herramienta de soporte y colaboración para el proceso de soporte del ciclo de vida de "software".

*Implementation of an agile methodology for software development and implementing TFS ("Team Foundation Server") as a support and cooperating tool in the support process of the software's life cycle.*

**Finalizado: 26/12/2018**  
**Ended 12/26/2018**

**Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyC)**  
**Comprehensive Settlement and Clearing Agents (ALyC)**

Implementar el marco legal, administrativo y operativo y la infraestructura tecnológica para la gestión del Banco como Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyC Integral).

*Enforce the legal, administrative and operational framework and the technological infrastructure for the Bank's management in its comprehensive settlement and clearing role (ALyC Integral)*

**En Ejecución**  
**Underway**

**Automatización de la Gestión de Finanzas**  
**Financial Management Automation**

Implementar el Sistema SGM Trade para incrementar el grado de automatización de los procesos de negocio relacionados a la Gestión de Finanzas.

*Implementation of a SGM Trade system to increase automation levels in business processes in financial management*

**En Ejecución**  
**Underway**

**Continuidad de Negocio**  
**Business Continuity**

Elaborar el Informe BIA para los procesos de negocio y soporte; el Informe de Riesgo para los escenarios seleccionados; las Estrategias de Continuidad de Negocio; el Plan de Continuidad de Negocio para los escenarios seleccionados; el Plan de Pruebas del BCP; el Marco de Gobierno del BCP y la Política de BCP y las Normas y Procedimientos para los escenarios seleccionados.

*Draft a BIA report for business and support processes; a Risk report for the selected scenarios; Business Continuity Strategies; the Business Continuity Plan for the selected scenarios; the BCP testing method; the BCP Corporate Governance Framework and the BCP Policies, Standards and Procedures for selected scenarios.*

**En Ejecución**  
**Underway**

## PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

Banco de Valores, conforme su propósito fundacional de contribuir al desarrollo del Mercado de Capitales, ha definido e implementado Políticas de Integridad y Cumplimiento que son un pilar central de su Estrategia de Negocios.

En particular, el Banco ha establecido un Sistema de Prevención y Control del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo ("Sistema PLAFT") que incluye políticas, metodologías y procedimientos con el propósito de identificar, evaluar, mitigar y monitorear el riesgo de que el Banco sea utilizado como vehículo para encubrir operaciones ilegales. Durante 2018, el Banco trabajó en la profundización y mejora de todos los elementos del Sistema PLAFT, incorporando nuevas herramientas de medición del nivel de riesgo de la Entidad (Autoevaluación), y de los clientes, capacitación a las diferentes áreas en función del riesgo, automatizaciones, etc.

Un elemento muy importante del Sistema PLAFT es su Programa de Capacitación. Dicho Programa está dirigido a Directores, funcionarios y colaboradores mediante la difusión de la normativa vigente y de sus modificaciones, así como la información sobre técnicas y métodos para prevenir y detectar operaciones sospechosas. En particular, durante 2018 se ha reelaborado el Programa diferenciando los contenidos en función de la expo-

## ANTI-MONEY LAUNDERING AND COUNTER-TERRORIST FUNDING ACTIONS

*In accordance with its founding purpose to contribute to the development of the Capital Market, Banco de Valores has drafted and implemented policies regarding integrity and compliance, both cornerstones of its Business Strategy*

*More precisely, Banco de Valores has established a System called PLAFT, to prevent Money Laundering and Terrorist funding. This system includes policies, methodology and procedures tending to identify, assess, mitigate and monitor the potential risk of being used as a cover for illegal transactions. During 2018, the Bank worked on the expansion and enhancement of all elements within the PLAFT System, incorporating new risk assessing tools for the Bank (self-assessment) and for customers, training all pertinent areas on risk, automation systems, etc.*

*The Training Program is a very important element within the PLAFT System. This program is addressed to Directors and collaborators by communicating legislation in force and its amendments, as well as information on the techniques and methods applied to prevent and identify suspicious transactions. The program has been re-framed during 2018, mainly differentiating contents based on the money laundering*

sición al riesgo de lavado de activos/financiamiento del terrorismo de cada colaborador. Asimismo, el Banco ha auspiciado, nuevamente, eventos de capacitación reconocidos en la materia y participado con sus funcionarios exponiendo en tales eventos.

Otro elemento fundamental del Sistema PLAFT lo constituye la Política de Aceptación de Clientes, la cual fue aprobada durante 2018, en función de lo requerido por la normativa actualmente vigente. Mediante dicha Política, el Banco formalizó los altos estándares de admisión de clientes que guiaron siempre su accionar, conforme a sus objetivos estratégicos de negocio y el adecuado cuidado de sus valores reputacionales.

Asimismo, el Sistema de PLAFT del Banco ha sido revisado, inspeccionado y auditado durante 2018 por los diferentes órganos de control interno y externo, recibiendo valiosos comentarios. El Banco estará trabajando en la implementación de las soluciones requeridas las cuales incrementarán la efectividad del Sistema.

Por otra parte, el Banco implementó durante 2018, planes de trabajo específicos para responder y colaborar con los requerimientos de los reguladores y representantes de la justicia, como consecuencia de los avances de importantes causas judiciales de público conocimiento.

Finalmente, el Banco continúa trabajando en el proceso de implementación del enfoque basado en riesgos, de conformidad con lo establecido por las Resoluciones N° 30-E/2017 y N° 21/2018 de la Unidad de Información Financiera, de las que fueron oportunamente presentadas las Autoevaluaciones de Riesgo correspondientes.

## GESTIÓN DE RIESGOS

Banco de Valores S.A. cuenta con políticas destinadas a orientar una sana gestión de riesgos alineada a las mejores prácticas internacionales y con foco en lograr un adecuado equilibrio entre riesgos y rentabilidad para sus accionistas.

Los principales riesgos identificados por la Entidad son los siguientes:

- Riesgo de Crédito,
- Riesgo de Liquidez,
- Riesgo de Mercado,
- Riesgo de Tasa de Interés,
- Riesgo Operacional,
- Riesgo Reputacional,
- Riesgo Estratégico y
- Riesgo de Incumplimiento.

Con el objeto de identificar, analizar, controlar y mitigar dichos riesgos, el Banco ha conformado una estructura de control que comprende distintos comités separados e independientes, bajo supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación

/ terrorism financing risk exposure in each area. Likewise, the Bank has sponsored, once again, training events well-known in this field and senior officers have also taken part in these events as speakers.

Another key element of the PLAFT System is the Customer Acceptance Policy adopted in 2018, as required by current regulations. Through this policy, the Bank ratified the high standards it has always followed for admitting clients, according to the business strategic goals and the proper care of its reputation.

In addition, the Bank's PLAFT system has been reviewed, inspected and audited during 2018 by the various internal and external monitoring bodies, benefiting from the feedback received. The Bank will be working on the implementation of required solutions in order to increase the system's effectiveness.

On the other hand, in 2018 the Bank introduced specific work plans to respond and collaborate with the requirements set by current regulations and judiciary representatives, as a result of the progress in important legal cases of common knowledge.

Finally, the Bank continues to work on the implementation process of the risk-based approach, in accordance with resolutions No. 30-E/2017 and No. 21/2018 of the Financial Information Unit, and the Risk Self-Assessments duly submitted.

## RISK MANAGEMENT

Banco de Valores S.A. has the necessary policies to guide a sound risk management approach in line with international best practices and focused on achieving, on behalf of its shareholders, the appropriate balance between risk and profitability.

The main identified risks are the following:

- Credit risk,
- Liquidity risk,
- Market risk,
- Interest rate risk,
- Operational risk,
- Reputational risk,
- Strategic risk, and
- Risk of non-compliance.

In an effort to identify, analyze, control and mitigate these risks, the Bank has set up a control structure comprising different independent committees, under the supervision of the Board of Directors, which is responsible for the adoption

de las políticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional.

Tales criterios y políticas son monitoreados en forma global por el Comité de Gestión Integral de Riesgos quien evalúa y aprueba las metodologías de gestión de riesgos y efectúa un seguimiento de la marcha de los negocios del Banco a partir de los reportes presentados por la Gerencia de Riesgos Integrales.

A tal efecto, dicha área mantiene un conjunto de herramientas, indicadores, límites y alertas destinados a analizar en forma permanente la evolución de los negocios del Banco. Los reportes resultantes son distribuidos con periodicidad semanal, mensual y trimestral al Directorio y a la Alta Gerencia.

En las notas a los Estados Contables se efectúa una descripción más detallada de los procedimientos de gestión y de las herramientas de monitoreo de riesgos.

Finalmente, cabe informar que durante 2018 se han aplicado mejoras y actualizaciones a las metodologías de seguimiento de la gestión de riesgos de modo de adaptarlas a los cambios normativos y dotarlas de mayor claridad y precisión.

## PROGRAMA DE INTEGRIDAD

Desde el mes de marzo de 2018 se encuentra en plena vigencia la ley Nro. 27.401 (de Responsabilidad Penal Empresarial) y sus normas reglamentarias que establecen el régimen de responsabilidad penal aplicable a las personas jurídicas privadas por los delitos de cohecho y tráfico de influencias, nacional y transnacional, negociaciones incompatibles con el ejercicio de funciones públicas, enriquecimiento ilícito de funcionarios y empleados públicos y otras figuras establecidas en el código Penal de la Nación Argentina. El objetivo central de dicho cuerpo normativo es dotar de mayor eficacia a las políticas de preventión y lucha contra la corrupción.

Banco de Valores S.A., comprometido con el desarrollo permanente de una cultura corporativa de altos estándares de integridad y transparencia, ha elaborado a lo largo de los años normas y procedimientos propios destinados al cumplimiento de las leyes y al arraigo de un comportamiento ético en todos sus colaboradores.

Con esas premisas, el Banco se dispuso voluntariamente a adaptar y elaborar los códigos y procedimientos a fin de conformar el Programa de Integridad previsto por la citada ley, comenzando en el mes de enero de 2018 con el nombramiento por parte del Directorio del Responsable del Programa de Integridad, para continuar al mes siguiente con la aprobación de tal Programa por parte del mismo Órgano.

of the policies and strategies currently in force. This structure provides criteria for general risk management and adopts the risk control policies for certain areas such as credit risk, cash flow, market, operational rates and interest rates

Such criteria and policies are integrally monitored by the Comprehensive Risk Management Committee, which assesses and adopts risk management methodologies and monitors the progress of the Bank's business based on the reports submitted by the Comprehensive Risk Management area.

To that end, this area keeps a set of tools, indicators, limits and alerts meant to permanently analyze the Bank's business development. The resulting reports are distributed weekly, monthly and quarterly to the Board and Senior Management.

The Notes to the Financial Statements have a description of the management procedures and risk monitoring tools in far more detail.

Finally, we must report that during 2018 there have been improvements and updating on the management monitoring methodologies in order to comply with the changes in the regulations and to increase clarity and accuracy.

## INTEGRITY PROGRAM

Law No. 27,401 (on Business Criminal Liability) and its regulations are effective as from March 2018. It establishes the criminal responsibility system applicable to private legal persons for the offenses of bribery, insider trading, nationally and internationally, incompatible negotiations for holders of a public office, illegal enrichment of public officials and employees or others, as established in the Argentine Criminal Code. The overarching goal of this body is to provide greater efficiency to policies in order to prevent and fight corruption.

Banco de Valores S.A. is committed to the ongoing development of a corporate culture with high integrity and transparency standards. Over the years we have drafted rules and procedures in accordance with the law, tending to strengthen employees' ethical behavior.

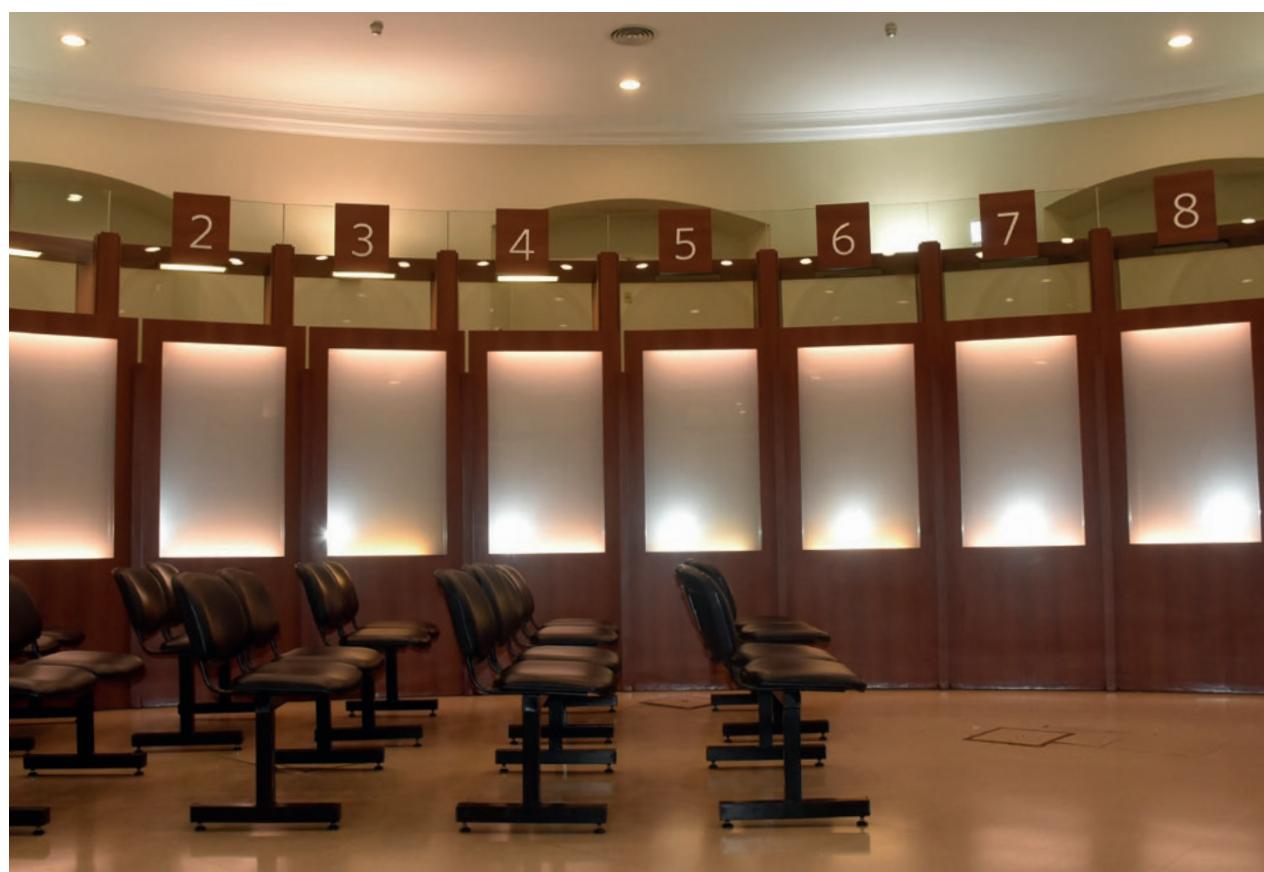
On these premises, the Bank has voluntarily provided the adaptation and development of codes and procedures so as to comply with the Integrity Program as established in the aforementioned law, as from January 2018, with the appointment by the Board of Directors of the responsible for the Integrity Progra., The Board approved this program in February 2018.

El Programa de Integridad incluido dentro del Código de Ética y Conducta en Banco de Valores se encuentra fundamentado a partir de:

- La construcción de un espíritu ético basado en el estricto cumplimiento de la ley y el repudio a cualquier conducta que pudiere constituir prima facie la comisión de delitos previstos en la ley 27.401 (Delitos de Corrupción). A tal fin, se prevén capacitaciones periódicas y campañas de concientización y sensibilización;
- El desarrollo de un código de conducta específicamente orientado al cumplimiento de la ley 27.401 en el que queden plasmados los estándares de transparencia e integridad esperados.
- La implementación de procedimientos específicos destinados a la prevención de la comisión de Delitos de Corrupción. Dichos procedimientos buscan establecer controles efectivos que dificulten el desvío del obrar de los colaboradores. A fin de desarrollar los procedimientos previstos en este punto, se prevé un constante análisis de los riesgos según los sectores y actores involucrados;
- La puesta en funcionamiento de un sistema de monitoreo y vigilancia constante, que audite el funcionamiento de los procedimientos de prevención y permita la detección de conductas que pudieran constituir ilícitos previstos por la ley.

*The Integrity Program, included within the Banco de Valores' Code of Ethics and Conduct, is based upon:*

- An ethical spirit based upon the strict compliance of the law and rejecting any conduct that may entail prima facie the commission of crimes provided by Law 27,401 (Crimes of Corruption). In this regard, we organize regular training and awareness and sensitization campaigns.
- Drafting of a code of conduct oriented specifically to comply with Law 27,401, expressing all expected transparency and integrity standards.
- Implementation of procedures directed at avoiding Corruption Crimes. These procedures seek to establish controls that help avoid possible deviations in employees' conduct. In order to develop these procedures, there must be a permanent analysis of possible risks in each area or player involved.
- The implementation of this monitoring and surveillance system, in order to audit the proper performance of prevention procedures and detection of any behavior considered illegal under the law



## RECURSOS HUMANOS

El equipo de colaboradores que componen la dotación del Banco es motivo de permanente y especial atención desde la Dirección y la Alta Gerencia. Su gente es la verdadera fuente creadora de los productos y servicios del Banco. Las máquinas son sólo auxiliares de su tarea. Conscientes de ello, desde la Gerencia de Recursos Humanos se vienen desarrollando intensas actividades con el objetivo, entre otros, de mejorar la capacitación de nuestros cuadros, intensificar la comunicación no sólo entre los integrantes de los equipos sino también con la alta gerencia como una manera de demostrarles el interés genuino de los niveles ejecutivos y de dirección por conocer sus inquietudes e impulsar acciones tendientes a mejorar sus ambientes de trabajo.

En este último aspecto, cabe resaltar la ejecución de importantes obras de remodelación de las instalaciones de todos los edificios en donde el Banco desarrolla sus actividades, ejecutadas a través de la Gerencia de Administración. Así, en su Casa Central entre los años 2017 y 2018 se encararon obras de remodelación y ampliación de la totalidad de sus plantas; en el Anexo Operativo se desarrollaron importantes obras de mantenimiento que incluyeron cambios en el lay out de puestos de trabajo, reacondicionamiento de pisos y mobiliario y de pintura en general y cambio de sistemas de detección de incendio, y en el Archivo de Pompeya se instaló un monocabina con capacidad de hasta 150 kilos a efectos de eliminar el movimiento de las cajas que contienen la documentación a través de las escaleras, entre otras tareas de mejora de sus instalaciones.

A continuación efectuamos una breve reseña de las actividades relacionadas en forma directa con los recursos humanos:

### Dotación del Personal

En el transcurso del año 2018, el Banco de Valores continuó su crecimiento sumando a su equipo 17 colaboradores, aumentando a 268 personas su dotación al cierre de ejercicio. A su vez, y continuando con la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 7 rotaciones que significaron la asunción de nuevas responsabilidades por parte de dichos colaboradores.

### Universidad Valores

Durante 2018 se llevaron a cabo 24 jornadas de capacitación con la participación de 42 expositores a las que asistieron 263 colaboradores. Recordamos que este programa consiste en el involucramiento de la gerencia en la realización de exposiciones de diferentes temas que hacen a su competencia, a las que son invitados a concurrir todos los colaboradores, en especial aquellos cuyas tareas se encuentran relacionadas con dichos temas.

### Desayuno de Confianza

En estos encuentros, que reúnen a grupos de colaboradores con el Director Ejecutivo, participaron este año 172 personas.

## HUMAN RESOURCES

*The Bank's team of collaborators is subject to continuous attention from the Board and Senior Management. Our people are the true creative source of all of the Banks products and services. Machines are only aids to all undertakings. Aware of this, HR Department has been developing many activities in order to, among other goals, improve training, make progress in communications within teams as well as with Senior Management and the Board of Directors, so as to show their real interest in understanding employees' concerns and to promote actions in order to improve the working environment.*

*In this regard, we wish to point out the major renovation works in all the buildings in which the Bank operates, implemented by the Management Department. The Bank's headquarters underwent expansion and renovation work during 2017 and 2018; major maintenance work was done in the Operations Annex and the lay-out of the area was modified, refurbishing the floors and furniture, as well as painting and updating of fire detection systems. In the Pompeya building a new service elevator with a 150kg capacity was installed; this is an important improvement in this facility as it avoids the use of the stairs when moving boxes with documents.*

*Below we present a brief outline of the activities related to the human resources area:*

### Headcount

*During the year 2018, Banco de Valores continued growing by incorporating 17 new collaborators, with a total staff of 268 people by year-end. Continuing with the internal promotions policy, there were 7 staff rotations, entailing new responsibilities for those employees.*

### Valores University

*In 2018 we held 24 training sessions, attended by 42 lecturers and 263 employees. We must bear in mind that the program seeks to foster the management's involvement, presenting different topics within their proficiency, inviting all employees, mainly those who work in areas related to these topics.*

### Trust Breakfast

*In these meetings, a group of employees meet with the Bank's authorities; this year, 173 employees took part in these breakfast meetings.*

### Plan de capacitación anual

Se realizaron 90 actividades que involucraron a 147 colaboradores que fueron capacitados en los siguientes temas:

- Liderazgo
- Programa Ejecutivo de Coaching
- Management
- Programa de Desarrollo Directivo
- Atención al cliente
- Manejo del stress
- Programa Integral de formación bancaria
- Tecnicaturas en Bancos y Empresas Financieras
- Temas Financieros
- Temas Tecnológicos
- Programa integral en Mercado de Capitales
- Gestión de Riesgos (Tecnología y Operacional)
- Auditoría
- Virtualización
- Despapelización
- Prevención de lavado

### Implementación de práctica de Teletrabajo o "Trabajo Flexible" o "Home Office"

Este tipo de modalidad constituye un estímulo motivacional eficaz para el personal y una mejor productividad para la Organización, optimizando tiempos y espacios físicos. En un mundo y un mercado tan dinámico y demandante, el principal objetivo del Banco con su gente es que, con compromiso y responsabilidad, sus colaboradores mejoren el balance entre su vida personal y laboral. Para esto, el Banco dispondrá de horarios flexibles para que cada equipo organice sus tareas y, en el caso de aquellos colaboradores cuyas posiciones lo permitan, se estimulará a que puedan trabajar desde su casa al menos una vez por semana, o en casos que el escenario lo requiera. En esta primera etapa, la política se está aplicando en las áreas de Seguridad de la información y Sistemas y Tecnología, donde en la actualidad 41 colaboradores se encuentran gozando de este beneficio.

### Implementación del programa de oportunidades de puestos vacantes

El objetivo de esta iniciativa es definir los lineamientos para la aplicación del programa de oportunidades de puestos vacantes en la Entidad a fin de tener en cuenta a la persona más indicada para cada puesto, que reúna con mayor amplitud los requisitos referidos a conocimientos, habilidades y experiencia del puesto a cubrir. El Programa de Oportunidades de Puestos Vacantes está orientado a fortalecer:

- El trabajo en equipo.
- La comunicación y la integración.
- La comprensión del negocio.
- La formación de cuadros de reemplazo.
- La retención de personal a través del desarrollo de nuestros colaboradores.

### Annual Training Plan

We held 90 activities involving 147 collaborators who received training in the following areas:

- Leadership
- Executive Coaching Program
- Management
- Executive Development Program
- Customer Service
- Stress Management
- Comprehensive bank training program
- Specialization in Banks and Financial Companies
- Financial issues
- Technological issues
- Comprehensive program in Capital Markets
- Risk Management (Operational and Technology)
- Audit
- Virtualization
- Go paperless
- Anti-money-laundering

### Implementing "Tele-working", "Flexible working hours" or "Home Office".

This system implies an effective motivational stimulus for staff and offers an improved productivity, as well as time and space optimization. In a dynamic and demanding world, the Bank's main goal is to improve the balance between the staff's personal and professional lives, with the necessary commitment and responsibility this task involves. To this end, the Bank will offer each team a flexible schedule so they can organize tasks; provided the employee's position allows them to carry out their jobs from home, they will be encouraged to do so at least once a week, or as required by the business activities. In this first stage, this policy is being implemented in the Information Security and Information Technology areas, where currently 41 employees already enjoy this benefit.

### Implementation of the program of opportunities for vacant positions

This initiative seeks to set the guidelines for the implementation of the program of opportunities for vacant job positions within the Bank, in order to take into account the appropriate person for each position, someone that meets the criteria regarding necessary knowledge, skills and experience for the job. The Program Opportunities for Vacant Positions is designed to strengthen:

- Teamwork.
- Communication and Integration.
- Business understanding.
- Developing employee replacement.
- Employee retention based on personal development.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El Banco llevó a cabo durante 2018, una intensa actividad en esta materia cuyos aspectos más salientes se resumen a continuación:

### Políticas

Con fecha 22-02-2018 el Directorio aprobó e instruyó publicar nuestras políticas de Responsabilidad Social Corporativa y Voluntariado Corporativo, hecho que ya fue implementado a través de su inclusión en la página web del Banco.

Con relación al ámbito interno dicha política fue diseñada con objetivo de facilitar la movilización del talento, tiempo y energía de nuestros colaboradores a favor del desarrollo social de la comunidad y el cuidado del medio ambiente.

### Encuesta

Se realizó una encuesta con el fin de relevar diferentes aspectos de interés para la coordinación de las acciones a llevarse a cabo.

### Campaña de convocatoria, reclutamiento de voluntarios y creación de nuestra insignia de RSC

A través de la campaña interna realizada, se logró conformar un equipo de voluntariado conformado por 63 integrantes, que representan el 23% de nuestra nómina actual. El mismo es guiado a través de la coordinación de la Gerencia de Recursos Humanos, con reporte directo al Director Ejecutivo. Su objetivo es, principalmente, sostener la mirada en la consecución de una gestión responsable del negocio, proponiendo, asesorando y contribuyendo en este sentido a la obtención de las estrategias y el logro de los objetivos corporativos.

### Comunicación, Bienvenida y Capacitación

Se llevó a cabo una jornada abierta de capacitación con el fin de trasmitir diferentes temáticas relativas al voluntariado y trabajo social. Se presentó el plan de Acciones y Programas a ejecutarse durante el año en curso. Participaron en la coordinación de la misma, las Gerencias de Recursos Humanos, Proyectos y Administración.

### Respeto al Medio Ambiente

Banco de Valores, tanto en forma interna como en todos sus grupos de interés, promueve la aplicación del sentido de la responsabilidad y de la ética, que incluye un firme compromiso con las generaciones futuras a través de la prevención de la contaminación, la conservación del medio ambiente y el ahorro energético y de los recursos naturales.

Utilizamos los recursos de manera racional para reducir la huella ambiental, mediante el control de los mismos, minimizando los consumos de agua, papel y energía, reduciendo la genera-

## CORPORATE SOCIAL RESPONSABILITY

*In 2018 the Bank carried out an intense activity in this field. We summarize the highlights:*

### Policies

*On February 22, 2018 the Board approved and ordered the publication of our Corporate Social Responsibility and Corporate Volunteering Policies. This has already been implemented through the Bank's web page.*

*At an internal level, this policy was designed to facilitate mobilizing talent, time and energy to improve social development within our community and for the preservation of the environment*

### Survey

*A survey was conducted to evaluate the different aspects and decide on topics of interest to co-ordinate further action.*

### **Campaign to call and recruit volunteers and to create our corporate social responsibility badge**

*Through an internal campaign, we were able to build a team of 63 volunteers; this represents 23% of our current headcount. This team is coordinated by the HR Department, and reports directly to the Managing Director. Its goal is, mainly, to ensure the attainment of the responsible management of the business, suggesting, advising and contributing to achieving strategies and accomplishing goals.*

### **Communication, Welcome and Training**

*We held an open training session in order to inform on volunteering and social work. We presented our Action Plan and Program for this year. These sessions were coordinated by the HR, Projects and Administration Departments.*

### **Respect for the environment**

*Banco de Valores, both internally and among its groups of interest, promotes corporate responsibility and ethics, together with a firm commitment to future generations by preventing pollution, conserving the environment and energy and natural resources.*

*We encourage rational use of resources to reduce the environmental footprint, by controlling and minimizing use of water, paper and energy, reducing waste generation and favoring recycling, through the implementation of good energy use and environmental practices. Among them:*

ción de residuos y favoreciendo su reciclado, a través de la implementación de buenas prácticas medioambientales y energéticas. Entre ellas podemos citar:

- a) Programa de reciclado de pilas.
- b) Programa de reciclado de papel.
- c) Programa de reciclado de tapitas de plástico.
- d) Programa de reciclado de residuos.
- e) Programa de reciclado de llaves.
- f) Programa de control de impresiones.

### Sociedad

El Banco está comprometido con la Sociedad en la que desarrolla sus actividades, llevando a cabo acciones que promuevan la inclusión y la participación, buscando contribuir a la mejora de la calidad de vida de las personas con las que interactúa.

Para ello, Banco de Valores se encuentra en estrecha relación con las siguientes instituciones y organizaciones públicas y privadas, con las que desarrolla proyectos y actividades con un fin social:

- Aica Agencia Informativa Católica Argentina
- COAS Cooperadora de acción social
- Fundación Dr. Juan Antonio Fernandez
- Asociación Civil María del Rosario de San Nicolás
- Hospice Buen Samaritano
- Fundación Orden Social de la Libertad
- Fundación Policía Federal Argentina
- Cámara de Agentes de Bolsa
- Asociación Conciencia
- Instituto Argentino de Mercado de Capitales (PRODIBUR)
- Fundación Junior Achievement Argentina
- Fundación Amigos de la Comunidad del Arca
- Fundación INECO para la investigación en neurociencias cognitivas
- Fundación Manos Abiertas
- Mutual del Banco de Valores S.A
- Escuela n°4740 -Paraje San Martín - Chicoana - Salta
- Escuela ALB n°4353 - La Zanja - Salta
- Fundación Cimientos
- Vendimia Solidaria – Fapla – Conciencia – ITBA
- Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca
- Fundación Amigos del Teatro San Martín
- FLENI
- Equidad Fundación Compañía Social
- Caritas - Parroquia Natividad de María Santísima de Barracas

### Acciones Externas

De la intensa actividad mantenida durante el ejercicio, creemos importante resaltar los siguientes logros:

- a) Battery recycling program
- b) Paper recycling program
- c) Plastic caps recycling program
- c) Waste recycling program
- e) Keys recycling program
- f) Printing control program

### Society

*The Bank is committed to the society in which it operates, carrying out actions that promote inclusion and participation, seeking to contribute to improve the life quality of all those involved.*

*To this end, Banco de Valores develops joint projects and activities for social purposes in close relation with the following institutions and public and private organizations:*

- Aica Agencia Informativa Católica Argentina
- COAS Cooperadora de acción social
- Fundación Dr. Juan Antonio Fernandez
- Asociación Civil María del Rosario de San Nicolás
- Hospice Buen Samaritano
- Fundación Orden Social de la Libertad
- Fundación Policía Federal Argentina
- Cámara de Agentes de Bolsa
- Asociación Conciencia
- Instituto Argentino de Mercado de Capitales (PRODIBUR)
- Fundación Junior Achievement Argentina
- Fundación Amigos de la Comunidad del Arca
- Fundación INECO para la investigación en neurociencias cognitivas
- Fundación Manos Abiertas
- Mutual del Banco de Valores S.A
- Escuela n°4740 -Paraje San Martín - Chicoana - Salta
- Escuela ALB n°4353 - La Zanja - Salta
- Fundación Cimientos
- Vendimia Solidaria – Fapla – Conciencia – ITBA
- Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca
- Fundación Amigos del Teatro San Martín
- FLENI
- Equidad Fundación Compañía Social
- Caritas - Parroquia Natividad de María Santísima de Barracas

### External actions.

*Among the many activities held this year, we believe we must highlight the following achievements:*

- **Techo (Un techo para Argentina A.C.):** with the participation of 11 volunteers donating 20 hours of work, they built the first house in Altos de San Lorenzo - in the city of La Plata (province of Buenos Aires), helping a low income family achieve the dream of a house of their own.

- **Techo (Un techo para Argentina A.C.):** con la participación de 11 voluntarios que donaron 20 horas de trabajo, se construyó la primer vivienda, ubicada en Altos de San Lorenzo - Partido de La Plata, haciendo posible el sueño de la vivienda propia a una familia carenciada.

- **Fundación Sí:** Compartiendo la visión de esta ONG sobre la necesidad de abordar los problemas complejos de nuestras comunidades a través del concurso de un gran número de personas dispuestas a trabajar juntos para resolverlos, el equipo de voluntariado del Banco de Valores compartió durante el año jornadas solidarias guiadas a atender esta cuestión. En ellas, se fabricaron útiles escolares y juguetes, con la participación de un importante número de voluntarios que donaron para tal fin 6 horas de trabajo.

- **Escuela Obispo Zapata - Paso de los Andes S/N - Pozo de los Algarrobos - Caucete - San Juan:** Se trata de una escuela rural ubicada a 11 kilómetros de Caucete, Provincia de San Juan con la cual el Banco y su gente tomaron contacto al haberse enterado que tres de sus alumnos de quinto año, participaron y ganaron la primera maratón de programación y robótica, organizada por el Ministerio de Educación, en la que concursaron 7500 escuelas de todo el país. Estos jóvenes, con muy pocos recursos, alcanzaron este gran objetivo, a puro esfuerzo e impulsados por su afán de progreso, lo que constituye un gran ejemplo para toda la sociedad. Por ello se los ha elegido para hacerles llegar nuestra admiración y colaboración, la cual materializó a través de las siguientes acciones:

Material Donado al colegio:

- Ocho computadoras completas (CPU - Monitor - teclado y mouse).

Material donado a cada uno de los tres alumnos ganadores del concurso:

- Notebook, Lenovo Ideal Pad 320-15.6"
- Camperas de invierno
- Zapatillas de cuero

Participaron 2 voluntarios que donaron 48 horas de su tiempo. Invitamos a los lectores a visitar la página web del Banco donde en el siguiente link, <http://bancodevalores.com/responsabilidad-social-corporativa/>, encontrarán el primer Reporte de Responsabilidad social Corporativa de nuestra entidad, en el que hallarán más información sobre las actividades descriptas como así también sobre otras no menos interesantes desarrolladas durante 2018.

- **Fundación Sí:** Sharing the vision of this NGO on the need to address the complex problem of our communities, as part of a team of people willing to work together to solve these problems, the Bank's Volunteer team took part in several solidarity events during this year to address these problems. In these events, school supplies and toys were manufactured, with the participation of a great number of volunteers who donated 6 hours of work for this endeavor.

**-Escuela Obispo Zapata - Paso de los Andes S/N - Pozo de los Algarrobos - Caucete - San Juan:** This is a rural school located 11 km from Caucete, Province of San Juan. The Bank and its employees reached out to this school, having found out that three senior students participated and won the first programming and robotics marathon. This program was organized by the Secretary of Education, with the participation of 7,500 schools across the country. These students, with very little resources, achieved this great goal, driven by their effort and desire to progress, becoming a model for our society. For this reason, we chose them to convey our admiration and collaboration, which we materialized by:

Donating school material

- Eight computers (CPU - Monitor - keyboard and mouse).

Donations for each of the three students that won the contest:

- Notebook, Lenovo Ideal Pad 320-15.6"
- Winter jackets
- Leather shoes

2 volunteers participated, donating 48 hours of their time

We invite all readers to visit the Bank's web page by clicking on the following link, <http://bancodevalores.com/responsabilidad-social-corporativa/>, where you will find our first Corporate Social Responsibility Report, with more information on the described activities and other interesting activities developed throughout 2018.

## RESULTADOS

El resultado alcanzado en el ejercicio ascendió a \$ 928,7 millones. Esta cifra superó en \$ 433,6 millones a la registrada en el ejercicio anterior. A continuación se describen las principales causas generadoras de dicha variación:

- **Resultado neto por intereses:** el incremento fue de \$885,9 millones, correspondiéndole a los intereses cobrados un aumento de 1.314,5 millones y a los pagados, una suba de \$428,6 millones. El alto nivel de las tasas de interés a partir de mayo, mes en que se acelera el proceso devaluatorio, es la causa de estos incrementos. El Banco, a raíz del mantenimiento de su ya característica política de liquidez, ha podido capitalizar dicha situación incrementando sustancialmente sus ingresos financieros netos. Del total de estos ingresos, el 74% proviene del rendimiento de la cartera de títulos públicos, en la cual los emitidos por el B.C.R.A. representaron en promedio el 82% del total. Del total de los egresos el 87% correspondió a los pagados por depósitos y el 13 restante lo fueron por operaciones de pase.
- **Resultado neto por comisiones:** se incrementaron en \$ 41,1 millones. Las comisiones cobradas aumentaron \$47,7 millones mientras que las pagadas lo hicieron en \$6,6 millones. Del total registrado en este rubro, el 95% corresponde a las retribuciones derivadas de nuestro rol de fiduciario de fideicomisos financieros. Las devengadas por el servicio de depositarios de fondos comunes de inversión, están incluidas en el rubro que analizaremos a continuación, en función del nuevo ordenamiento contable establecido por el B.C.R.A. con motivo de la emisión de los estados financieros según normas NIIF.
- **Otros Ingresos Operativos:** este rubro registró una disminución de \$86,1 millones que está originada en conceptos totalmente disímiles: por un lado, una diferencia negativa respecto del año anterior de \$143,6 millones dado que en dicho año este rubro se vio incrementado por la liberación de la previsión constituida a raíz de la multa impuesta al Banco por el B.C.R.A. en 2014. Por otro lado, la diferencia positiva de \$48,4 millones (34%) fruto de las mayores comisiones cobradas por nuestro servicio de depositarios de fondos comunes de inversión.
- **Beneficios al Personal:** Este rubro registró un aumento de \$100,8 millones y contabiliza las retribuciones al personal y sus conceptos relacionados. Las remuneraciones y cargas sociales son su principal componente, representando el 66% del rubro. Estos dos conceptos registraron un incremento del 20,3% respecto del ejercicio previo que está en línea con el impacto en resultados generado por los aumentos salariales escalonados que se fueron accordando en las reuniones paritarias.
- **Gastos de Administración:** sufrió un aumento de \$ 49,7 millones. Este rubro totaliza el resto de los gastos incurridos durante el ejercicio vinculados a la administración del Banco. Sus conceptos más representativos son:

## INCOME:

*The income on this fiscal year reached ARS 928.7 million. This figure was ARS 433.6 million above the income of the previous year. Here follows a description of the main causes of variation:*

- **Net interest income:** the increase was of ARS 885.9 million, ARS 1,314.5 million correspond to growth of net interest revenue, and ARS 428.6 million correspond to interests paid. The high interest rates level reached in May, when the devaluation process speeded up, is the reason for this increase. Due to the Bank's sustained cash flow policy, it has been able to capitalize on the situation augmenting significantly its net financial income. Of the total income, 74% derives from the government bonds portfolio yields, in average an 82% of the total portfolio was issued by BCRA. The average of 87% of the total expenses correspond to deposits and the remaining 13% to repo transactions.
- **Net commissions income:** ARS 41.1 million increase. Earned commissions grew ARS 47.7 million while commissions paid show a ARS 6.6 million surge. From the total recorded in this item, 95% correspond to fees charged as financial trust trustees. The earned income as investment funds' custodians is included in the category we will analyze next, in correspondence with the new regulations set by BCRA, when issuing the Financial Statements in compliance with the IFRS Standards
- **Other Operating Revenues:** This category shows a ARS 86.1 million drop with basis on a very different concept. On one hand, a ARS 143.6 million negative difference compared to the previous year, mainly due to the rise caused by the reimbursement of the provision established in compliance with the fine set by BCRA in 2014. On the other hand, the ARS 48.4 million positive difference (34%) resulting from charging higher commissions for our service as Investment fund's custodians
- **Employee Benefits:** This item shows an increase of ARS 100.8 million and includes employee remuneration and related concepts. Salaries and social contributions comprise 66% of this item. Both these categories show a 20.3% increase compared to the previous year and this is due to the impact caused by gradual salary increases agreed on with the trade unions.
- **Administrative Expenses:** with a ARS 49.7 million escalation, this category totals all expenses incurred during the current fiscal year and associated to the Bank's administration. The most representative items are:
  - Outsourced administrative services: they represent 31% of this category, with a ARS 24.5 million increase (62.3%). Information technology expenditures stand out, these include outsourced IT maintenance services



- Servicios administrativos contratados: representa el 31% del rubro, con un crecimiento de \$ 24,5 millones (62,3%). Su componente más destacado es el gasto en tecnología informática, que incluye el servicio de mantenimiento de sistemas contratado a terceros más los derivados de la consultoría en proyectos de seguridad de la información y tecnología de sistemas. Estos últimos totalizaron en el año \$ 13,5 millones. Por la naturaleza de estas erogaciones, sus respectivos contratos se encuentran mayormente nominados en dólares, razón que explica gran parte de su crecimiento.

- Impuestos: representa el 26% del rubro y registra el impuesto a los débitos y créditos sobre los pagos del Banco vinculados a su administración y la porción del crédito fiscal no computable por aplicación de la proporción entre ingresos gravados y exentos. Su incremento interanual fue de \$12,8 millones (31%), razonable dentro del proceso inflacionario que sufre el país.

- Otros honorarios: significa el 9,3% del rubro y reúne los honorarios abonados por auditoría externa, asesoría legal, asesoría impositiva, calificadoras de riesgo y otros honorarios abonados a profesionales por proyectos puntuales. En el año las erogaciones por este concepto fueron ligeramente menores que en el año previo, hecho atribuible a la dinámica propia de los proyectos, que incidieron con mayor intensidad en 2017.

- **Otros Gastos Operativos:** fueron mayores en \$ 30,9 millones. Sus conceptos más representativos, medidos por su participación en el total del rubro, fueron: el aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos (20%) y el Impuesto a los Ingresos Brutos 72%).

- **Impuesto a las Ganancias:** fue mayor al registrado el año previo, en \$212,4 millones (115%) incremento más que proporcional al que mostraron los resultados por razones puntuales que afectaron su determinación en 2017. En efecto, tal como lo explicaremos en nuestra Memoria de dicho año, el resultado proveniente de la redefinición de la multa aplicada en su momento por el B.C.R.A. y a la que nos refiriéramos anteriormente, no constituyó ganancia imponible dado que en 2014 tampoco fue computada como gasto deducible en su declaración jurada.

*and consulting services for information security and information technology projects. The latter total ARS 13.5 million by year-end. Given the nature of these expenditures, they correspond mainly to dollar-denominated contracts. This explains most of its increase.*

*- Taxes: represent 26% of this item and include tax on debits and credits for administrative expenses and the non-accountable portion of the tax credit for the ratio between taxed revenues and exempt revenues. Its year-on-year increase was of ARS 12.8 million (31%), a reasonable result within the country's inflationary process.*

*- Other fees: this represents 9.3% of the item and comprises fees paid for external auditing, legal counsel, tax consulting, rating agencies and other professional fees paid for specific projects. During the year, outlays for this concept were slightly lower than in the previous year, due to the projects' dynamics, that had a greater effect in 2017.*

- **Other Operative Expenses:** these were ARS 30.9 million larger. The most representative categories, measured by their share of the item, were: the contribution to the Deposit Guarantee Fund (20%) and Gross Income Tax (72%).

- **Income Tax:** this was higher than the previous year, at ARS 212.4 million (115%). This was proportional with the results shown, due to specific reasons that affected their determination in 2017. Indeed, as explained in the corresponding Annual Report, the result from the redefinition of the BCRA fine, which we referred to above, was not considered a taxable income since in 2014 it was not computed as deductible expense in the affidavit.

Por último, se exponen en el siguiente cuadro los valores de los indicadores seleccionados 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:

Lastly, in the table below we state the values of the indicators selected to describe and compare the Bank's situation in aspects such as quality of its assets, liquidity situation, efficiency, solvency and profitability.

INDICADOR INDICATOR	Información BCRA - Noviembre 2018 BCRA Central Bank Information - November 2018		BANCO DE VALORES BANCO DE VALORES	
	Bcos Privados Private Banks	Sistema System	Dic-17 Dec-17	Dic-18 Dec-18
Previsión / cartera irregular <i>Provision/past due portfolio</i>	105,67% 105,67%	126,73% 126,73%	245,90% 245,90%	159,05% 159,05%
Activos líquidos/Depósitos (*) <i>Liquid Assets/Deposits (*)</i>	55,55% 55,55%	48,66% 48,66%	62,42% 62,42%	100,66% 100,66%
Gastos de Adm. / Activos Netos <i>Manag. expenses /Net Assets</i>	7,33% 7,33%	6,61% 6,61%	7,13% 7,13%	4,59% 4,59%
Gastos de Adm. / Ingresos Totales <i>Manag. expenses /Total Income</i>	52,58% 52,58%	55,19% 55,19%	49,61% 49,61%	34,91% 34,91%
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm. <i>Income for Services / Manag. Expenses</i>	36,61% 36,61%	30,55% 30,55%	44,02% 44,02%	45,25% 45,25%
Apalancamiento (PN/Activos Netos) <i>Leverage ( Shareholders equity / Net Assets)</i>	12,66% 12,66%	11,79% 11,79%	12,46% 12,46%	8,55% 8,55%
ROE <i>ROE</i>	36,15% 36,15%	32,48% 32,48%	55,59% 55,59%	73,07% 73,07%
Dotación de personal <i>Headcount</i>	*	*	251	268
	*	*	251	268

(\*) Considerando como activos líquidos disponibilidades, operaciones de pase con B.C.R.A. y títulos emitidos por el Ente Rector.

(\*) Considering liquid assets, cash, repo transactions with the BCRA and securities issued by the governing body.

El Banco mantiene elevados índices de cobertura de su cartera irregular por valores que superan holgadamente a los registrados por los agrupamientos comparados. Por otra parte, el total de dicha cartera representaba la cierre de ejercicio, sólo el 1,07% de su total de préstamos al sector no financiero.

Su liquidez, medida conforme al ratio de liquidez inmediata publicado por el B.C.R.A., continúa mostrando valores significativamente superiores a los que se observan en el mercado y aún mejores que los registrados por el Banco un año atrás.

Los indicadores de eficiencia, que relacionan el total de gastos de administración con activos netos y con el total de ingresos, continúan en niveles que comparan favorablemente con el mercado. En lo que atañe al primero de los citados ratios, queremos resaltar que al incluir en su cálculo sólo los activos dentro del balance, no considera en su cálculo el esfuerzo realizado por la estructura del Banco para administrar los activos registrados en cuentas de orden, que en el caso de Banco de Valores representan más de 10 veces a los registrados en cuentas patrimoniales. La exigencia de la gestión de estos últimos es aún

The Bank has high level coverage ratios on its non-performing portfolio, almost double of compared groupings. On the other hand, this portfolio represents, at year end, only 1.07% of total loans in the non-financial sector.

Its liquidity, measured in accordance with the liquidity coverage ratio issued by BCRA, keeps yielding higher levels than those observed in the market and even better than those recorded a year ago by the Bank.

The performance indicators, that link the total administrative expenses with the net assets and the total income, remain at favorable levels if compared to market levels. Regarding the former ratios, we wish to highlight that since this calculation was based only on assets included in the balance-sheet, the effort invested in the management of assets entered off balance-sheet was not considered. For Banco de Valores this category represents over 10 times worth those recorded in balance-sheet accounts. The challenging management of the latter is far greater than the one necessary in managing the assets registered in the balance sheet accounts. This is the

mayor a la que demandan los activos registrados en cuentas patrimoniales, tal el caso de los fideicomisos financieros, que representan empresas individuales con su propia contabilidad, su exigencia de confeccionar y publicar sus estados financieros y de calcular sus obligaciones impositivas.

Finalmente, la rentabilidad del Banco volvió a superar tanto en valores absolutos como relativos, el excelente nivel alcanzado el año previo. Medida por la relación de sus utilidades con el patrimonio neto promedio (ROE), volvió a duplicar al registrado por los consolidados de entidades, tal como lo hiciera en el año anterior. Por su parte, el índice de apalancamiento muestra una caída en la relación entre su patrimonio y el total del activo, pero ello obedece al brusco incremento de sus depósitos en dólares que, como contrapartida, engrasan su activo al encontrarse depositados en su cuenta corriente en el B.C.R.A. En consecuencia, la disminución en dicho índice no implica una debilidad en su estructura patrimonial.

## CAPITAL Y RESERVAS

El capital social asciende a \$75.000.000 compuesto por 75.000.000 de acciones ordinarias de VN \$1 y un voto por acción.

Las reservas de utilidades ascienden a \$ 879.740.237,80 compuestas por la Reserva Legal de \$ 351.955.441,55 y las Reservas Normativas y Facultativas de \$ 527.784.796,25.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$ 1.902.775.574,59, superior al regulatorio cuyo cálculo arroja un valor de \$410.264.000,-

## ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar un Director Titular por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones del señor Juan Ignacio Nápoli y un Director Suplente para cubrir el cargo vacante por la renuncia del Sr. Alejandro Jorge Schiaffino, cuyo mandato vencía en este año.
- Designar tres Síndicos Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Rubén Segal, Carlos Javier Piazza y Alberto Federico Citati y de tres Síndicos Suplentes por vencimiento del plazo de las funciones de los señores Alejandro Almarza, Gabriel Toia y Rafael Carlos Monsegur.

## 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. Creemos oportuno

case for financial trusts, which represent individual companies with their own accounting, their demands for drafting and publishing their financial statements and calculating their tax obligations.

Finally, the Bank's profitability once again exceeded, both in absolute and relative values, the excellent level accomplished in the previous year. Measured by the net income to average net worth ratio (ROE), it doubled the amount booked by the group of companies, just like in previous year. On the other hand, the leverage ratio shows a downturn compared to total equity and total assets, but this is due to a hike in dollar-denominated deposits, and on the counterpart they expand their assets since they are deposited in a check account in the BCRA. As a result, the decline in this index does not imply a weakness in its financial structure.

## CAPITAL AND RESERVES

The capital amounts to ARS 75,000,000 consisting of 75,000,000 shares of a face value of ARS 1 and one vote per share.

Retained earnings amount to ARS 879,740,237.80, made up by Legal Reserves of ARS 351,955,441.55 and Statutory and Optional Reserves amounting to ARS 527,784,796.25.

Finally, the Bank's Shareholders' equity as at December 31, 2018, amounted to ARS 1,902,775,574.59, which exceeded the minimum capital requirement of ARS 410,264,000.

## ELECTION OF OFFICERS

The Bank's Shareholders are requested to:

- Appoint a Regular Director due to the expiration of Juan Ignacio Napoli's term of office and appoint one Alternate Director to fill the vacancy due to Alejandro Jorge Schiaffino's resignation, whose term of office expired this year.
- Appoint three Statutory Auditors due to the expiration of Rubén Segal's, Carlos Javier Piazza's and Alberto Federico Citati's terms of office; appoint three Alternate Auditors due to expiration of Alejandro Almarza's, Gabriel Toia's and Rafael Carlos Monsegur's terms of office.

## DISTRIBUTION OF EARNINGS

Following legislation in force, we have calculated the income that must be decided upon by the General Shareholders' Meeting. We believe it timely to emphasize that cumulative

aclarar que en Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores se registra un saldo de \$19.337.330,09 correspondiente a Ajustes iniciales por aplicación de las normas NIIF, los cuales no resultan distribuibles por disposición de las normas aplicables en esta materia. Asimismo, informamos que nuestro Banco, a la fecha de emisión de esta Memoria, 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:

<b>Resultado del Ejercicio 2018</b>	\$ 928.698.006,70
<i>Income for FY 2018</i>	<i>\$ 928.698.006,70</i>
 <b>Resultados distribuibles de ejercicios anteriores</b>	 -
<i>Income for previous fiscal years</i>	<i>-</i>
 <b>Total resultados pendientes de distribución</b>	 \$ 928.698.006,70
<i>Total income pending distribution</i>	<i>\$ 928.698.006,70</i>
 a Reserva Legal	 \$ 185.739.601,34
<i>to Statutory reserve</i>	<i>\$ 185.739.601,34</i>
 a Dividendo en Efectivo	 \$ 464.349.000,00
<i>to cash dividends</i>	<i>\$ 464.349.000,00</i>
 a Reserva Facultativa	 \$ 278.609.405,36
<i>to Optional Reserve</i>	<i>\$ 278.609.405,36</i>

## AGRADECIMIENTOS

Reiteramos nuestro sincero agradecimiento a los empleados del Banco por su profesionalismo y responsabilidad en el desarrollo de sus tareas. Somos conscientes que a sus valores se debe gran parte del exitoso desempeño que viene mostrando nuestra entidad año a año. Agradecemos también 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 Bolsas y Mercados Argentinos, auditores externos y asesores legales por su constante colaboración. Expresamos muy especialmente nuestro reconocimiento a los agentes miembros del Mercado de Valores de Buenos Aires por su confianza y permanente apoyo, elementos imprescindibles para el éxito de nuestra gestión.

EL DIRECTORIO

result from previous fiscal years shows a balance of ARS 19,337,330.09 corresponding to Initial Adjustments provided by the implementation of IFRS standards, and that these are non-distributable in compliance with current standards. Likewise, we inform that, as at the date of this Annual Report, our Bank is not subject to the limitations in the distribution of earnings established by applicable BCRA regulations.

Here follows the Earnings Distribution Draft, prepared in accordance with the Bank's policies, on which the General Shareholders' Meeting must make a decision:

## ACKNOWLEDGEMENTS

Once again, we would like to thank all of the Bank's employees for their professionalism and responsibility in the execution of their tasks. We are aware that our continuous and successful performance is thanks to their principles. We also wish to thank the Board of Directors and officials from the BCRA, the Comisión Nacional de Valores, and the institutions that make up the Bolsas y Mercados Argentinos group, external auditors and legal advisors for their continuous collaboration. We also want to acknowledge the member agents of the Mercado de Valores de Buenos Aires for their permanent support and trust, essential elements for the success of our management.

THE BOARD OF DIRECTORS

BALANCE

BANCO DE VALORES

**BANCO DE VALORES S.A.**

**Domicilio Legal:** Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina

**Actividad Principal:** Banco Comercial

**C.U.I.T.:** 30 - 57612427 - 5

**Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad:** 17 de diciembre de 2077

**Fecha de inicio:** 1° de enero de 2018

**Fecha de cierre:** 31 de diciembre de 2018

**Cantidad y características de las acciones**

**En Miles**

75.000 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1.000 y de un voto cada una

**Suscripto:** 75.000

**Integrado:** 75.000

## 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 financieros

#### Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. ("la Entidad"), que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, (b) los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información complementaria.

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

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con las excepciones (i) del punto 5.5. "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos Financieros", y (ii) de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", que se encuentran excluidas por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

#### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de

conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el BCRA. 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 financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, 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 financieros, 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 financieros 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 financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

#### Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros mencionados en el párrafo 1.:

a) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas" acápite "Bases de preparación" en la que la Entidad indica que si bien no ha cuantificado el efecto que sobre los estados fi-

nancieros tendría la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos Financieros", que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, estima que ese efecto podría ser de significación. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

b) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas" acápite "Unidad de medida", en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2018 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, la Comunicación "A" 3921 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros adjuntos tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos podrían ser significativos", y (c) se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en estados financieros adjuntos sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4.

## II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros 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 2018, 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 \$ 12.525.213, no siendo exigible a esa fecha.
- c) Al 31 de diciembre de 2018, según surge de la Nota 27. a los estados financieros 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, 21 de febrero de 2019

**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>		<b>12.337.371</b>	<b>3.062.091</b>	<b>2.068.330</b>
Efectivo		230.937	71.464	331.431
Entidades Financieras y corresponsales		12.106.434	2.989.125	1.736.899
BCRA		11.974.921	2.895.134	1.696.936
Otras del país y del exterior		131.513	93.991	39.963
Otros		-	1.502	-
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>	A	<b>43.882</b>	<b>45.540</b>	<b>25.440</b>
Instrumentos derivados	8	<b>36.050</b>	-	<b>3.111</b>
Operaciones de pase	3	<b>116.581</b>	<b>712.119</b>	<b>455.001</b>
Otros activos financieros		<b>20.484</b>	<b>6.037</b>	<b>5.050</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	B y C	<b>433.695</b>	<b>377.815</b>	<b>422.574</b>
B.C.R.A.		<b>69</b>	-	-
Otras Entidades financieras		52.627	25.055	150.314
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		380.999	352.760	272.260
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	A	<b>6.044.573</b>	<b>3.476.575</b>	<b>2.908.267</b>
Activos financieros entregados en garantía	4	<b>951.184</b>	<b>355.314</b>	<b>132.388</b>
Activos por impuestos a las ganancias corriente		<b>145.578</b>	<b>177.315</b>	<b>103.503</b>
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	A	<b>9.725</b>	<b>5.066</b>	<b>2.581</b>
Propiedad, planta y equipo	F	<b>153.345</b>	<b>141.200</b>	<b>132.304</b>
Activos intangibles	G	<b>14.596</b>	<b>13.673</b>	<b>6.719</b>
Otros activos no financieros		<b>9.214</b>	<b>5.818</b>	<b>8.343</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>20.316.278</b>	<b>8.378.563</b>	<b>6.273.611</b>

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Depósitos</b>	H e I	<b>17.080.326</b>	<b>6.037.653</b>	<b>4.463.157</b>
Sector Público no Financiero		-	-	114.089
Sector Financiero		2.097	701	180
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		17.078.229	6.036.952	4.348.888
<b>Instrumentos derivados</b>	8	<b>6.221</b>	<b>7.527</b>	-
<b>Operaciones de pase</b>	3 / I	<b>400.609</b>	<b>442.336</b>	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	I	<b>301.626</b>	<b>309.443</b>	<b>336.100</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	I	<b>66</b>	<b>11</b>	<b>24</b>
<b>Pasivo por impuestos a la ganancias corriente</b>	14	<b>365.430</b>	<b>190.100</b>	<b>237.692</b>
<b>Provisiones</b>	11 / J	<b>38.788</b>	<b>27.638</b>	<b>203.962</b>
<b>Pasivo por impuestos a las ganancias diferido</b>	14	<b>33.605</b>	<b>2.761</b>	<b>15.292</b>
<b>Otros pasivos no financieros</b>		<b>186.832</b>	<b>129.899</b>	<b>59.733</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>18.413.503</b>	<b>7.147.368</b>	<b>5.315.960</b>

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Capital social	K	75.000	75.000	75.000
Ganancias reservadas		879.740	622.624	401.049
Resultados no asignados		19.337	38.453	42.925
Resultado del ejercicio		928.698	495.118	438.677
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.902.775</b>	<b>1.231.195</b>	<b>957.651</b>

Las notas 1 a 34 a los estados financieros y los Anexos A a D, F a L, N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos por intereses	Q	2.384.532	1.069.997
Egresos por intereses	Q	(657.439)	(228.796)
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>1.727.093</b>	<b>841.201</b>
Ingresos por comisiones	Q	197.786	150.054
Egresos por comisiones	Q	(34.748)	(28.075)
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>163.038</b>	<b>121.979</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	(8.571)	21.351
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	15	73.353	41.261
Otros ingresos operativos	16	203.272	289.387
Cargo por incobrabilidad	R	(20.911)	(8.989)
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>2.137.274</b>	<b>1.306.190</b>
Beneficios al personal	17	(497.232)	(396.474)
Gastos de administración	18	(204.747)	(155.015)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	F y G	(17.244)	(13.546)
Otros gastos operativos	19	(93.079)	(62.140)
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.324.972</b>	<b>679.015</b>
<b>Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>1.324.972</b>	<b>679.015</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	14	(396.274)	(183.897)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>

Las notas 1 a 34 a los estados financieros y los Anexos A a D, F a L, N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2018	31/12/2017
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		-	-
<b>Resultado integral total:</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>

Las notas 1 a 34 a los estados financieros y los Anexos A a D, F a L, N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO  
EL 1º DE ENERO DE 2018 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital social	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2018
	En circulación	Legal	Otras		
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>75.000</b>	<b>249.109</b>	<b>373.515</b>	<b>533.571</b>	<b>1.231.195</b>
<b>Resultado total integral del ejercicio</b>	-	-	-	<b>928.698</b>	<b>928.698</b>
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	928.698	928.698
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 16-03-2018:					
Reserva legal	-	102.846	-	(102.846)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(257.118)	(257.118)
Otras	-	-	154.270	(154.270)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>75.000</b>	<b>351.955</b>	<b>527.785 (1)</b>	<b>948.035</b>	<b>1.902.775</b>

(1) Corresponde a reserva facultativa.

(2) Ver adicionalmente nota 31.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO  
EL 1º DE ENERO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital social	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2017
	En circulación	Legal	Otras		
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>75.000</b>	<b>160.479</b>	<b>240.570</b>	<b>481.602</b>	<b>957.651</b>
<b>Resultado total integral del ejercicio</b>	-	-	-	<b>495.118</b>	<b>495.118</b>
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	495.118	495.118
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 13-03-2017:					
Reserva legal	-	88.630	-	(88.630)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(221.574)	(221.574)
Otras	-	-	132.945	(132.945)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>75.000</b>	<b>249.109</b>	<b>373.515 (1)</b>	<b>533.571</b>	<b>1.231.195</b>

(1) Corresponde a reserva facultativa.

(2) La Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos en efectivo por 221.574 los cuales fueron aprobados por el B.C.R.A. con fecha 17/07/2017.

Las notas 1 a 34 a los estados financieros y los Anexos A a D, F a L, N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2018	31/12/2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		1.324.972	679.015
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		125.454	(19.989)
Amortizaciones y desvalorizaciones	F y G	17.244	13.546
Cargo por incobrabilidad	R	20.911	8.989
Otros ajustes		87.299	(42.524)
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</b>		(2.699.682)	(1.029.198)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		1.658	(20.100)
Instrumentos derivados		(36.050)	3.111
Operaciones de pase		595.538	(257.118)
Préstamos y otras financiaciones		(63.925)	35.770
BCRA		(69)	-
Otras Entidades financieras		(27.572)	125.259
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(36.284)	(89.489)
Otros Títulos de Deuda		(2.576.277)	(566.988)
Activos financieros entregados en garantía		(595.870)	(222.926)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(4.659)	(2.485)
Otros activos		(20.097)	1.538
<b>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</b>		11.048.213	1.891.485
Depósitos		11.042.673	1.576.283
Sector Público no Financiero		-	(114.089)
Sector Financiero		1.396	521
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		11.041.277	1.689.851
Instrumentos derivados		(1.306)	7.527
Operaciones de pase		(41.727)	442.336
Otros pasivos		48.573	(134.661)
<b>Pagos por Impuesto a las Ganancias</b>		(158.363)	(317.832)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		9.640.594	1.203.481

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2018	31/12/2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>		<b>(34.898)</b>	<b>(29.394)</b>
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos	F y G	(34.898)	(29.394)
<b>TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		<b>(34.898)</b>	<b>(29.394)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>		<b>(257.118)</b>	<b>(221.574)</b>
Dividendos		(257.118)	(221.574)
<b>Cobros / Pagos:</b>		<b>55</b>	<b>(13)</b>
Banco Central de la República Argentina		55	(13)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINACIACIÓN (C)</b>		<b>(257.063)</b>	<b>(221.587)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>	15	<b>(73.353)</b>	<b>41.261</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>		<b>9.275.280</b>	<b>993.761</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	20	<b>3.062.091</b>	<b>2.068.330</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	20	<b>12.337.371</b>	<b>3.062.091</b>

Las notas 1 a 34 a los estados financieros y los Anexos A a D, F a L, N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

### 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Banco de Valores S.A. (la "Entidad") es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina. La Entidad desarrolla actividades de banco comercial y aquellas que son propias de la banca de inversión.

Al ser una entidad financiera comprendida dentro de la Ley N° 21.526 de Entidades Financieras, debe cumplir con las disposiciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA) por ser su Órgano Regulador.

La Entidad es controlada por el Grupo Financiero Valores S.A., que mantiene el 99,99% del Capital Social.

Con fecha 21 de febrero de 2019, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

#### Bases de preparación

#### Normas contables aplicadas

Con fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los estados financieros 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.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación "A" 6114, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con

características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionado en (i) precedente. Por último, mediante las Comunicaciones "A" 6323 y 6324, modificatorias y complementarias el BCRA definió el Plan de cuentas mínimo y las disposiciones aplicables a la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros de la Entidad correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". Sin embargo, debido a las razones que se detallan en el acápite "Unidad de medida", de la presente nota, las entidades financieras deben excluir la aplicación de la mencionada norma.

Los presentes estados financieros de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco Contable establecido por el BCRA basado en las NIIF (la Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA), con las excepciones mencionadas en el párrafo precedente. Teniendo en cuenta estas excepciones, el mencionado marco contable comprende las Normas e Interpretaciones adoptadas por el IASB e incluye:

- las NIIF;
- las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); y
- las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

En la preparación de estos estados financieros, la Entidad contempló las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" y aquellas que fueron aplicadas se describen en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA" de la presente nota.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros de acuerdo con las normas contables emitidas por el BCRA. La información financiera correspondiente a ejercicios anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en los párrafos precedentes. Los efectos de los cambios entre las normas aplicadas hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y las NIIF, adoptadas por el BCRA mediante la Comunicación "A" 6114, se explican en las conciliaciones expuestas en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA" de la presente nota.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos primeros estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

#### Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario.

#### Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 13.

Los activos y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el Estado de Situación Financiera. Sólo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para ciertos bienes expuestos en Propiedad, planta y equipo.

#### Información comparativa

Los presentes estados financieros brindan información comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

Adicionalmente por aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", y en virtud de que los presentes estados financieros son los primeros que se presentan de acuerdo con el nuevo Marco Contable del BCRA basado en las NIIF, se incluye el Estado de Situación Financiera de apertura a la fecha de transición (31 de diciembre de 2016).

#### Unidad de medida

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la pobla-

ción, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Por tales razones, la economía argentina es considerada actualmente hiperinflacionaria bajo la NIC 29 y las entidades bajo el control del BCRA, obligadas a la aplicación de las NIIF adoptadas por el BCRA por medio de la Comunicación "A" 6114 y cuya moneda funcional sea el peso argentino, deberían reexpresar sus estados financieros. Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utilizará una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 47,64% y 24,79% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 20187, respectivamente.

Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación "A" 3921 del BCRA la Entidad no puede aplicar el método de reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea previsto en la NIC 29. La exclusión de la NIC 29 en la aplicación de las NIIF procederá hasta tanto se encuentre vigente la mencionada comunicación.

La falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda bajo condiciones de hiperinflación puede distorsionar la información contable y, por lo tanto, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación patrimonial, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

A continuación se incluye una descripción de los principales impactos que puede llegar a producir la utilización de la NIC 29:

a) Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

b) Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 es como sigue:

(i) las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluirá en el resultado del período por el que se informa.

(ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no serán reexpresadas a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias en términos de unidad de medida homogénea.

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa serán reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

(v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no mone-

tarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

(vi) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(vii) Al comienzo del primer ejercicio de aplicación de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, los componentes del patrimonio, excepto los resultados acumulados se reexpresan de acuerdo a lo previsto en la NIC 29, y el importe de los resultados acumulados se determina por diferencia, una vez reexpresadas las restantes partidas del patrimonio.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Entidad no ha cuantificado los efectos que resultarían de la aplicación de la NIC 29, pero estima que los mismos podrían ser de significación.

## Resumen de políticas contables significativas

A continuación se describen los principales criterios de valuación y exposición seguidos para la preparación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

### 2.1. Activos y pasivos en moneda extranjera:

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentación. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, básicamente en dólares estadounidenses, fueron valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA, vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio.

Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase publicados por el BCRA. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera".

## 2.2. Instrumentos financieros:

### Reconocimiento y medición inicial:

La Entidad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del mismo.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por las regulaciones o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación, es decir, en la fecha en que la Entidad se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, los activos o pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos o pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de estos.

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacción. Sin embargo, si parte de la contraprestación entregada o recibida es por algo distinto del instrumento financiero, la Entidad estima el valor razonable del instrumento financiero. Si este valor razonable se basa en una técnica de valuación que utiliza sólo datos de mercado observables, todo importe adicional respecto de la contraprestación será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo (resultados del "día 1"). En el caso de que el valor razonable se base en una técnica de valoración que utiliza datos de mercado no observables, la Entidad reconocerá esa diferencia diferida en resultados sólo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo, o cuando el instrumento es dado de baja.

### Medición posterior:

Modelo de negocio:

La Entidad establece tres categorías para la clasificación y medición de sus instrumentos de deuda, de acuerdo al modelo de negocio de la Entidad para gestionarlos y las características de los flujos de efectivo contractuales de estos:

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivos contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta.

- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepción de aquellos que cuando se cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valorados a su costo amortizado:

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

La Entidad determina su modelo de negocio en el nivel que mejor refleja cómo administra los grupos de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto.

El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino a un nivel más alto de carteras agregadas y se basa en factores observables tales como:

- Cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.
- Cómo se compensa al personal clave de la Entidad (por ejemplo, si la remuneración se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados).
- La frecuencia esperada, el valor, el momento y las razones de las ventas también son aspectos importantes.

La evaluación del modelo de negocio se basa en escenarios razonablemente esperados, sin tener en cuenta los escenarios de "peor caso" o "caso de estrés". Si posteriormente a su reconocimiento inicial los flujos de efectivo se realizan de una manera diferente a las expectativas originales de la Entidad, no se cambia la clasificación de los activos financieros restantes mantenidos en ese modelo de negocio, sino que considera dicha información para evaluar las compras u originaciones recientes.

#### Test de únicamente pagos del principal e intereses (Test UPPI):

Como parte del proceso de clasificación, la Entidad evalúa los términos contractuales de sus activos financieros para identificar si éstos dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

A los fines de esta evaluación se define como "principal" al valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial, pudiéndose modificar a lo largo de la vida del instrumento (por ejemplo si hay reembolsos de principal o amortización de la prima o descuento).

Los componentes de interés más importantes dentro de un acuerdo de préstamo suelen ser la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo de crédito.

Para efectuar el Test UPPI, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

Por el contrario, los términos contractuales que introducen una exposición más que mínima a riesgo o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente. En tales casos, se requiere que los activos financieros sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Por consiguiente, los activos y pasivos financieros se clasificaron en base a lo mencionado en los párrafos precedentes en "Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados", "Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales" o "Activos financieros medidos a costo amortizado". Dicha clasificación se expone en el Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros".

#### • **Activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados:**

Esta categoría presenta dos sub-categorías: activos y pasivos financieros valuados a valor razonable mantenidos para negociación y activos y pasivos financieros designados inicialmente a valor razonable por la Dirección o de acuerdo con el párrafo 6.7.1. de la NIIF 9. Ver Nota 21.

La Entidad clasifica los activos o pasivos financieros como mantenidos para negociar cuando se han comprado o emitido principalmente para la obtención de beneficios a corto plazo a través de actividades de negociación o forman parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente, para los cuales hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

La Dirección sólo designa un instrumento a valor razonable con cambios en resultados, cuando se cumple una de los siguientes condiciones: (i) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de ganancias o pérdidas de los mismos sobre una base diferente; o (ii) los pasivos forman parte de un grupo de instrumentos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa según la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos o inversión documentada; o (iii) los pasivos contienen uno o más derivados implícitos, salvo que no se modifiquen significativamente los flujos de efectivo. Tal designación se efectúa instrumento por instrumento.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", con excepción de los movimientos en el valor razonable de los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados debido a cambios en el riesgo de crédito propio. Dichos cambios en el valor razonable se registran en otros resultados integrales y no se reclasifican a resultados. Los ingresos o egresos por intereses y dividendos se imputan en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" de acuerdo con los términos del contrato, o cuando el derecho al pago ha sido establecido.

El valor razonable de estos instrumentos se calcula utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, de ser representativas. Los principales mercados en los que opera la Entidad son el Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX. En caso de no contar con un mercado activo, se utilizaron técnicas de valoración que incluyeron la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados. La estimación de los valores razonables se explica con mayor detalle en el apartado "Juicios, estimaciones y supuestos contables" de la presente nota.

#### • **Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:**

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando (i) el instrumento se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la obtención de los flujos de fondos contractuales y la venta de este y (ii) los términos contractuales del mismo cumplen con la evaluación de que los flujos de efectivo son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el rubro "Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI". Los ingresos por intereses (calculados por el "método del interés efectivo" que se explica en el acápite siguiente), las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y el deterioro se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado y se imputan en los rubros "Ingresos por intereses", "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" y "Cargo por incobrabilidad", respectivamente.

Cuando la Entidad tiene más de una inversión en un mismo título, se considera que ellos serán dispuestos usando como método de costeo primero entrado primero salido.

En la baja en cuentas, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se re-clasifican a resultados.

**• Activos financieros medidos a costo amortizado - Método del interés efectivo:**

Representan activos financieros que son mantenidos para obtener flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, estos activos financieros se registran en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder.

Los ingresos por intereses y el deterioro son registrados en el Estado de Resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Cargo por incobrabilidad", respectivamente. La evolución de la previsión se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas - Previsiones por riesgo de incobrabilidad".

El método del interés efectivo utiliza la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros de dicho instrumento. Al aplicar dicho método, la Entidad identifica los puntos básicos de interés, comisiones, primas, descuentos y costos de la transacción directos e incrementales como parte integrante de la tasa de interés efectiva. A tales efectos el interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un período de tiempo concreto. -

**2.2.1. Efectivo y Depósitos en Bancos:**

Se valúan a su valor nominal más los intereses devengados

al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Ingresos por intereses", de corresponder.

**2.2.2. Operaciones de pase (compras y ventas con acuerdos de retrocesión):**

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) se registran en el Estado de Situación Financiera como una financiación otorgada (recibida), en el rubro "Operaciones de pase".

La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual es devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo y se imputan en resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses".

**2.2.3. Préstamos y otras financiaciones:**

Son activos financieros distintos a un derivado que la Entidad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Los préstamos y otras financiaciones se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y otras financiaciones son valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la originación o adquisición, y las comisiones de originación, que son parte de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses se imputan en resultados en el rubro "Ingresos por intereses". Las pérdidas originadas por el deterioro se incluyen en el Estado de Resultados en el rubro "Cargos por incobrabilidad" y su evolución se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas - Previsiones por riesgo de incobrabilidad". La estimación del deterioro se explica con mayor detalle en el apartado. "Juicios, estimaciones y supuestos contables".

Las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales se registran en notas a los estados financieros (fuera de balance) cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito y son inicialmente reconocidas al valor razonable de la comisión recibida, en el rubro "Otros pasivos financieros" del Estado de Situación Financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo por cada garantía es registrado por el mayor valor entre la comisión amortizada y la mejor estimación del gasto requerido para

cancelar cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera se registra en resultados. La comisión recibida se va reconociendo en el rubro "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

#### **2.2.4. Pasivos financieros:**

Después del reconocimiento inicial, la totalidad de los pasivos financieros son valuados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, con excepción de las garantías otorgadas, los instrumentos financieros derivados, los pasivos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable. Los intereses se imputan en resultados en el rubro "Egresos por intereses".

La clasificación de los pasivos financieros se expone en el Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros".

#### **2.2.5. Instrumentos de patrimonio valuados a valor razonable con cambios en resultados:**

Representa una participación residual en los activos netos de otra entidad. Estos instrumentos se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable.

Los dividendos se reconocen en el Estado de Resultados cuando se ha establecido el derecho a recibir el pago.

#### **2.2.6. Instrumentos financieros derivados:**

Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente: incluye las operaciones concertadas de compras y ventas a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente negociado que no están designados en relaciones de cobertura. Dichas operaciones se encuentran valuadas al valor razonable de los contratos y son efectuadas por la Entidad con el objetivo de intermediación por cuenta propia. Los principales mercados en los que opera la Entidad son Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX.

Los resultados generados se encuentran imputados en los resultados del ejercicio en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

#### **Baja de activos y pasivos financieros:**

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir

los flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Entidad ha transferido sus derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte mediante un acuerdo de transferencia.

En ciertos acuerdos de transferencia la Entidad ha retenido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de un activo financiero -el activo original- pero ha asumido la obligación contractual de pagar aquellos flujos de efectivo a una o más entidades (i) no estando obligada a pagar importe alguno a los posibles beneficiarios salvo que se produzca el cobro del importe equivalente del activo original; (ii) no pudiendo vender ni pignorar el activo; (iii) teniendo la obligación de remitir sin retraso significativo cualquier flujo de efectivo cobrado en nombre de los posibles beneficiarios.

Una transferencia sólo califica para la baja en cuentas si (i) la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo o (ii) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo considerando que el control se transfiere si, y sólo si, el cesionario tiene la capacidad práctica de vender el activo en su totalidad a un tercero no relacionado y es capaz de ejercer esa capacidad unilateralmente sin imponer restricciones adicionales a la transferencia.

Si la Entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad de un activo transferido, y ha retenido control sobre éste, continuará reconociendo el activo transferido en la medida en que se encuentre expuesta a cambios en el valor del activo transferido:

- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de garantía del activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el menor entre (i) el importe del activo y (ii) el importe máximo de la contraprestación recibida que se podría requerir devolver a la Entidad ("el importe de la garantía").

- Cuando la implicación toma la forma de una opción comprada o emitida (o ambas) sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el importe del activo transferido que la Entidad pueda volver a comprar. Sin embargo, en el caso de una opción de venta emitida sobre un activo que se mida a su valor razonable, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad estará limitada al menor entre el valor razonable del activo transferido y el precio de ejercicio de la opción.

- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de una opción que se liquide en efectivo, o de una cláusula similar sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada se medirá de la misma forma que si se tratase de opciones no liquidadas en efectivo.

En los casos en que se continúa reconociendo un activo en la medida de su implicación continuada, reconocerá también un pasivo asociado. El pasivo asociado se medirá de forma que el neto entre los importes en libros del activo transferido y del pasivo asociado sea: (i) el costo amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, si el activo transferido se mide al costo amortizado; o (ii) igual al valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, cuando se midan independientemente, si el activo transferido se mide por el valor razonable.

Por otra parte, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del ejercicio en el rubro "Otros ingresos operativos".

#### **Reclasificación de activos y pasivos financieros:**

La Entidad no efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

#### **2.3. Propiedad, planta y equipo:**

La Entidad eligió el modelo de costo para todas las clases de activos del rubro, teniendo en cuenta lo mencionado en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA" de la presente nota para los inmuebles de propiedad de la Entidad. Estos bienes se encuentran registrados a su costo de adquisición histórico, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y el deterioro en caso de ser aplicable. El costo de adquisición histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se registran en resultados. Toda renovación y mejora significativa es activada únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento originalmente evaluado para el activo.

La depreciación de los bienes se calcula proporcionalmente a los meses estimados de vida útil, depreciándose en forma completa el mes de alta de los bienes y no depreciándose el mes de baja. Asimismo, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles estimadas de los bienes, con el fin de detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo por depreciaciones. El cargo por depreciación se reconoce en resultados en el rubro "Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes".

El valor residual de los bienes, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

#### **2.4. Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Despues del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos las amortizaciones acumuladas (en los casos en los que se les asignan vidas útiles finitas) y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El periodo y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada ejercicio. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el periodo o el método de amortización, según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el Estado de Resultados en el rubro "Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes".

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

A continuación se presenta un resumen de las políticas contables aplicadas a los activos intangibles de la Entidad:

	Licencias	Derechos y desarrollos informáticos
Vidas útiles	5 años	5 años
Método de amortización utilizado	Lineal	Lineal
Generado internamente o adquirido	Adquirido	Adquirido

## 2.5. Deterioro de activos no financieros:

La Entidad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Entidad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso de que el valor contable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

Para los activos no financieros se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

## 2.6. Provisiónes:

La Entidad reconoce una provisión cuando y sólo cuando se dan las siguientes circunstancias: a) la Entidad tiene una obligación presente, como resultado de un suceso pasado; b) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que la Entidad tenga que desprendérse de recursos para cancelar la obligación; y c) puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

Para determinar el saldo de las provisiones, se consideraron los riesgos y las incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales externos e internos de la Entidad. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del transcurso del tiempo se reconoce en el rubro "Egresos por intereses" en el Estado de Resultados. En base al análisis efectuado, se registró como provisión el importe correspondiente a la mejor estimación del probable desembolso necesario para cancelar la obligación presente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Las provisiones registradas por la Entidad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada ejercicio y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente,

las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

En caso de que: a) la obligación sea posible; o b) no sea probable que para satisfacerla la Entidad deba efectuar una salida de recursos; o c) el importe de la obligación no pueda ser medido de manera fiable, el pasivo contingente no se reconoce y se divulga en notas. Sin embargo, cuando la posibilidad de que deba efectuarse el desembolso sea remota, no se efectúa revelación alguna.

## 2.7. Reconocimiento de ingresos y egresos:

### 2.7.1. Ingresos y egresos por intereses:

Los ingresos y egresos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengamiento, aplicando el "método del interés efectivo", el cual se explica en el acápite "Activos financieros medidos a costo amortizado - Método del interés efectivo".

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

### 2.7.2. Comisiones por préstamos:

Las comisiones cobradas y los costos directos incrementales relacionados con el otorgamiento de las financiaciones son diferidos y reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva de las mismas.

### 2.7.3. Comisiones por servicios:

Estos resultados se reconocen cuando (o a medida que) la Entidad satisface cada obligación de desempeño mediante la transferencia de los servicios comprometidos, por un importe que refleje la contraprestación a que la Entidad espera tener derecho a cambio de dichos servicios.

Al comienzo de cada contrato, la Entidad evalúa los servicios comprometidos en el mismo e identifica como una obligación de desempeño cada compromiso de transferir un servicio distinto o una serie de servicios distintos que son sustancialmente iguales y que tienen el mismo patrón de transferencia.

### 2.7.4. Ingresos y egresos no financieros:

Se reconocen contablemente en base a las condiciones para el reconocimiento fijadas en el Marco Conceptual, como ser el requerimiento de que los resultados deban estar devengados.

## 2.8. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

### **Impuesto a las ganancias:**

El impuesto a las ganancias se calcula en base a los estados financieros de la Entidad.

El cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto a las ganancias se reconoce en el Estado de Resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, cada partida se presenta antes de calcular su impacto en el impuesto a las ganancias, el que se detalla en la partida correspondiente.

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se esperan aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

### **Impuesto a la ganancia mínima presunta:**

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 ejercicios 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 ex-

cedente 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 2018 y 2017, la Entidad estimó un cargo por impuesto a las ganancias por 396.274 y 183.897, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta por los ejercicios finalizados en dichas fechas.

Las revelaciones sobre el impuesto a las ganancias corriente y diferido se exponen en la nota 14.

## 2.9. Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones:

La Entidad proporciona servicios de custodia y administración que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos no están incluidos en los presentes estados financieros, dado que no son activos de la Entidad. Las comisiones generadas por estas actividades se incluyen en la cuenta "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados.

### **Juicios, estimaciones y supuestos contables**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de 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 revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían 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.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se relacionan con el cálculo de la previsión por riesgo de incobrabilidad de préstamos, la valuación de los instrumentos financieros a valor razonable, las provisiones, la vida útil de los activos fijos y el cargo por impuesto a las ganancias.

### **Empresa en marcha**

La Entidad evaluó su capacidad para continuar como una empresa en marcha y está satisfecha que tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan generar dudas sobre la posibilidad de que la Entidad siga operando normalmente como empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros se prepararon sobre la base de la empresa en marcha.

### Medición del valor razonable de instrumentos financieros

En los casos en que el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el Estado de Situación Financiera no pueda medirse en base a las cotizaciones de mercados activos, dicho valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen un modelo de flujos de efectivo descontados.

Cuando es posible, los datos de entrada de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos de entrada tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.

Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La metodología de determinación de los valores razonables se explica con mayor detalle en la Nota 21.

### Previsión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta, entre otros aspectos, de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del BCRA y las políticas de previsionamiento de la Entidad.

En los casos de préstamos con previsiones específicas que sean cancelados o generen reversión de previsiones constituidas en el corriente ejercicio, y en los casos en que las previsiones constituidas en ejercicios anteriores resulten superiores a las que se consideran necesarias, el exceso de previsión es reversado con impacto en el resultado del corriente ejercicio.

La metodología de determinación de las previsiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones se explica con mayor detalle en la Nota 22.

### Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 6324 y complementarias del BCRA, se explican a continuación los principales ajustes de la transición a las NIIF, y se presentan las siguientes conciliaciones relacionadas con dicha transición:

- Entre el patrimonio determinado de acuerdo con las normas del BCRA y el patrimonio determinado de acuerdo con

el nuevo Marco Contable del BCRA basado en las NIIF, al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF), y al 31 de diciembre de 2017;

- Entre el resultado neto determinado de acuerdo con las normas del BCRA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2017, y el resultado integral total determinado de acuerdo con el nuevo Marco Contable del BCRA basado en las NIIF a la misma fecha; y

- Entre el flujo de efectivo determinado de acuerdo con las normas del BCRA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2017 y el determinado de acuerdo con el nuevo Marco Contable del BCRA basado en las NIIF a la misma fecha.

En la preparación de estas conciliaciones, la Gerencia de la Entidad consideró las NIIF actualmente aprobadas y que son aplicables en la preparación de los presentes estados financieros, que son los primeros estados financieros anuales presentados de acuerdo con el nuevo Marco Contable del BCRA basado en las NIIF, pero dando efecto a las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 que se describen a continuación:

#### • Estimaciones:

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Gerencia de la Entidad para determinar los importes según las NIIF al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF), y al 31 de diciembre de 2017, fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas según las normas del BCRA y reflejan las condiciones existentes a las fechas respectivas.

#### • Utilización del costo atribuido en propiedades, planta y equipo:

Los inmuebles de propiedad de la Entidad se midieron en el estado de situación financiera de apertura al 31 de diciembre 2016 (fecha de la transición a las NIIF) por su valor razonable, el cual asciende a 109.541, determinado sobre la base de valuaciones técnicas realizadas a esa fecha por un experto valuador independiente. Por consiguiente, el ajuste total al importe en libros según las normas del BCRA anteriores, asciende a 63.265. La Entidad optó por tomar estos valores como costo atribuido de estos activos a las fechas de las respectivas valuaciones, por cuanto se ha considerado que esos valores eran sustancialmente comparables con los valores razonables de esos activos a las fechas de esas valuaciones, o con el costo o el costo depreciado de los mismos según las NIIF, ajustado en este caso para reflejar los cambios en un índice general de precios, también a esas mismas fechas. Con posterioridad a las fechas de las respectivas valuaciones (técnicas y contables), las mediciones de las propiedades, planta y equipo se realizaron de conformidad con la NIC 16 (Propiedades, planta y equipo). Con este propósito, la Entidad optó por el modelo del costo previsto en esta norma.

### Explicación de la transición a las NIIF:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF)

	Normas BCRA anteriores	Ajustes y reclasificaciones de transición	NIIF
Total de Activos	6.675.549	66.928	6.742.477
Total de Pasivos	5.756.350	28.475	5.784.825
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>919.199</b>	<b>38.453</b>	<b>957.652</b>

Saldos al 31/12/2016	Ref.	Patrimonio atribuible a los propietarios
Según Normas BCRA anteriores		919.199
<b>Ajustes y reclasificaciones de transición:</b>		
Títulos Públicos y Privados	a)	(9.296)
Costo atribuido de los Inmuebles	b)	63.265
Impuesto Diferido	c)	(15.291)
Otros ajustes menores de transición	a), b), d), e)	(225)
<b>Total de ajustes y reclasificaciones de transición</b>		<b>38.453</b>
<b>Saldos al 31/12/ 2016 según NIIF</b>		<b>957.652</b>

• Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2017

	Normas BCRA anteriores	Ajustes y reclasificaciones de transición	NIIF
Total de Activos	9.133.068	(932.834)	8.200.234
Total de Pasivos	7.921.211	(952.171)	6.969.040
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.211.857</b>	<b>19.337</b>	<b>1.231.194</b>

Saldos al 31/12/2017	Ref.	Patrimonio atribuible a los propietarios
Según Normas BCRA anteriores		<b>1.211.857</b>
<b>Ajustes y reclasificaciones de transición:</b>		
Títulos Públicos y Privados	a)	(28.549)
Costo atribuido de los Inmuebles	b)	62.258
Impuesto Diferido	c)	(2.761)
Otros ajustes menores de transición	a), b), d), e)	(11.611)
<b>Total de ajustes y reclasificaciones de transición</b>		<b>19.337</b>
<b>Saldos al 31/12/ 2017 según NIIF</b>		<b>1.231.194</b>

• Conciliación del resultado y el resultado integral total correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Saldos al 31/12/2017	Ref.	Resultado neto del ejercicio	Otro resultado integral	Resultado integral total
Según Normas BCRA anteriores		514.232	-	514.232
Ajustes y reclasificaciones de transición:				
Títulos Públicos y Privados	a)	(19.254)	-	(19.254)
Costo atribuido de los inmuebles	b)	(1.007)	-	(1.007)
Impuesto Diferido	c)	6.203	-	6.203
Otros ajustes menores de transición	a), b), d), e)	(11.383)	-	(11.383)
Cambios en el superávit de revaluación de propiedad, planta y equipo e intangibles		6.327	-	6.327
<b>Total de ajustes y reclasificaciones de transición</b>		<b>(19.114)</b>	<b>-</b>	<b>(19.114)</b>
Según NIIF		495.118	-	495.118

• Conciliación de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Saldos al 31/12/2017	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	Flujo neto por las actividades operativas	Flujo neto por las actividades de inversión	Flujo neto por las actividades de financiación	Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio
Según Normas BCRA anteriores	2.068.330	1.203.977	(31.392)	(221.587)	41.261	3.060.589
Ajustes y reclasificaciones de transición:	-	(496)	1.998	-	-	1.502
<b>Total de ajustes y reclasificaciones de transición</b>	<b>-</b>	<b>(496)</b>	<b>1.998</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.502</b>
Según NIIF	2.068.330	1.203.481	(29.394)	(221.587)	41.261	3.062.091

• **Notas explicativas a los ajustes de la transición a las NIIF**

Se explican resumidamente a continuación, los principales ajustes de la transición a las NIIF que afectan el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF) y al 31 de diciembre de 2017, el resultado y el resultado integral total y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, que surgen de comparar las políticas contables aplicadas por la Entidad en la preparación de los estados financieros hasta el cierre del ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2017 (BCRA) y las políticas contables aplicadas por la Entidad en la preparación de los estados financieros a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018 (nuevo Marco Contable del BCRA basado en las NIIF).

**a) Instrumentos financieros:**

La Dirección de la Entidad definió clasificar los rubros anteriores del BCRA "Títulos Públicos y Privados" y ciertas partidas de "Otros créditos por intermediación financiera" y "Créditos diversos" según el modelo de negocio de Costo amortizado.

Consecuentemente, estos rubros se midieron por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Para el cálculo de la tasa de interés efectiva se consideraron las comisiones cobradas y pagadas relacionadas directa e incrementalmente con la originación del instrumento financiero.

Asimismo, de conformidad con la NIIF 9, en el momento del reconocimiento inicial una entidad medirá un activo financiero por su valor razonable.

Por aplicación de las excepciones de la NIIF 1, la Entidad aplicó los requerimientos de baja en cuentas de activos y pasivos financieros de la NIIF 9 de forma prospectiva para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición y, adicionalmente, tuvo en cuenta los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las condiciones para ser clasificados como activos medidos a costo amortizado.

**b) Bienes de Uso, Bienes Diversos y Bienes Intangibles:**

Los bienes de uso y bienes diversos de la Entidad se encuentran principalmente alcanzados por la NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo". En la misma se establece dos modelos de valuación: "Modelo del costo" y "Modelo de revaluación".

Por aplicación de la exención de la NIIF 1, se optó, en la fecha de transición, por la medición a valor razonable de los

bienes alcanzados; y se utilizó este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. Para la determinación de los valores razonables de los bienes mencionados, registrados en el rubro Bienes de Uso, se utilizaron los servicios de un perito tasador independiente.

Adicionalmente, la Entidad identificó activaciones de gastos dentro de los rubros mencionados que no cumplen con los requisitos de reconocimiento de las NIIF.

**c) Impuesto Diferido:**

De acuerdo con la NIC 12 el Impuesto a las Ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido. Asimismo, a los efectos de la estimación se tuvieron en cuenta los cambios de alícuotas aplicables de cada ejercicio según la fecha esperada de reversión de las diferencias temporarias.

**d) Beneficios a los empleados:**

De acuerdo a la NIC 19 "Beneficio a los empleados", las vacaciones son consideradas como ausencias retribuidas acumuladas irrevocables y se midieron al costo esperado de dichas ausencias, en función de los importes que se espera pagar por las mismas por los días acumulados a favor de los empleados y que no hubieran gozado al final del período sobre el que se informa.

**e) Previsiones del pasivo:**

De acuerdo con la NIC 37, se estimaron las provisiones legales en base a la probabilidad de que la resolución de los litigios en curso, en que la Entidad es parte, resulte en la obligación de incurrir en pagos. Para ello se han tenido en consideración los análisis, pronunciamientos y estimaciones que sobre las causas comprendidas, han efectuado la Gerencia de Asuntos Legales y los asesores de la Entidad; incluyendo la determinación de la mejor estimación sobre la fecha de resolución de cada una de las causas judiciales. Debido al valor temporal del dinero, el importe de la provisión fue objeto de descuento.

Por aplicación de la excepción de la NIIF 1, las estimaciones de la Entidad realizadas según las NIIF en la fecha de transición son coherentes con las estimaciones realizadas para la misma fecha según las normas contables del BCRA.

## Nuevos pronunciamientos

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas NIIF, haya modificaciones o derogación de las vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de Circulares de Adopción de la FACPCE, el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

Las normas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se exponen a continuación. La Entidad adoptará estas normas, si fueran aplicables, cuando las mismas sean efectivas:

### **NIIF 16 Arrendamientos:**

A partir del ejercicio que se inicia el 1º de enero de 2019, la Entidad adoptará la NIIF 16 "Arrendamientos". Esta norma elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios, que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro de los estados financieros y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual de que los arrendadores sigan clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros y operativos. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo para sus estados financieros.

### **NIC 12 Impuesto a las ganancias - Enmiendas por reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas - Mejoras (diciembre 2017):**

Las mejoras clarifican que una Entidad debe reconocer las consecuencias que la distribución de dividendos tenga en el impuesto a las ganancias en la ganancia o pérdida neta del período, en el Otro Resultado Integral o en el patrimonio; dependiendo del lugar en que la Entidad reconoció originalmente la transacción o evento que generó las utilidades distribuibles que dan lugar al dividendo.

Una Entidad debe aplicar estas enmiendas a los períodos anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2019, pero se

permite su aplicación anticipada. Cuando una Entidad aplique estas enmiendas por primera vez, extenderá su aplicación a las consecuencias en el impuesto a las ganancias de los dividendos reconocidos desde el comienzo del primer período comparativo presentado. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo para sus estados financieros.

## 3. OPERACIONES DE PASE

En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones de pase. De acuerdo con la NIIF 9, las especies involucradas en pases activos y pases pasivos que fueron recibidas de y entregadas a terceras partes, respectivamente, no cumplen con los requisitos para su reconocimiento ni para su baja en cuentas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo de Letras del BCRA por 115.990 (más primas devengadas por 591), cuyos vencimientos se produjeron el 3 de enero de 2019. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad concertó operaciones de pase activo de Títulos Públicos por 710.551 (más primas devengadas por 1.568) y 454.427 (más primas devengadas por 574), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase pasivo de Títulos Públicos y Letras del BCRA por 398.444 (más primas devengadas por 2.165), cuyos vencimientos se produjeron el 3 de enero de 2019. Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad concertó operaciones de pase pasivo de Títulos Públicos por 441.864 (más primas devengadas por 472).

Asimismo, a las mismas fechas, las especies entregadas que garantizan las operaciones de pase pasivo ascienden a 444.187 y 233.982, respectivamente, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía", mientras que las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 128.092, 788.161 y 455.892, respectivamente y se registran fuera del balance.

Los resultados positivos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase activo concertadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran imputados en el rubro "Ingresos por intereses" según el siguiente detalle:

Ingresos por intereses	31/12/2018	31/12/2017
Por operaciones de pase	105.211	239.806

Asimismo, los resultados negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase pasivo concertadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran imputados en el rubro "Egresos por intereses" según el siguiente detalle:

Egresos por intereses	31/12/2018	31/12/2017
Por operaciones de pase	84.632	25.867

#### 4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros		
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Por operatoria con BCRA (*)	371.708	121.317	132.371
Por operaciones de pase pasivo - Títulos Públicos a costo amortizado	195.378	-	-
Por operaciones de pase pasivo - IRM	248.809	-	-
Fideicomiso en garantía (*)	134.813	-	-
Por operaciones de pase pasivo - Otros	-	233.982	-
Otros (*)	476	15	17
<b>Total</b>	<b>951.184</b>	<b>355.314</b>	<b>132.388</b>

(\*) Ver adicionalmente Nota 32.

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

#### 5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

#### 6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Los movimientos de esta previsión durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se exponen en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas - Previsiones por riesgo de incobrabilidad". Las siguientes tablas muestran la evolución de las previsiones por clase de préstamos y otras financiaciones:

	<b>Cartera Comercial</b>	<b>Cartera Consumo y Vivienda</b>	
	<b>Previsiones determinadas individualmente</b>	<b>Previsiones no determinadas individualmente</b>	<b>Total</b>
Al 31 de diciembre de 2017	4.062	1.124	5.186
Cargos	-	8.045	8.045
Desafectaciones	(1.040)	-	(1.040)
Aplicaciones	-	(1.197)	(1.197)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3.022</b>	<b>7.972</b>	<b>10.994</b>

	<b>Cartera Comercial</b>	<b>Cartera Consumo y Vivienda</b>	
	<b>Previsiones determinadas individualmente</b>	<b>Previsiones no determinadas individualmente</b>	<b>Total</b>
Al 31 de diciembre de 2016	2.950	830	3.780
Cargos	1.112	294	1.406
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4.062</b>	<b>1.124</b>	<b>5.186</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 1.227, 2.340 y 2.340, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

Por otra parte, se muestra la composición del cargo por incobrabilidad neto, generado por préstamos y otras financiaciones:

<b>Cargo por incobrabilidad</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Cargo por incobrabilidad generado por préstamos y otras financiaciones, neto de recuperos	20.911	8.989

La metodología de determinación de las previsiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos y otras financiaciones se explican en las Notas 2 (acápite "Juicios, estimaciones y supuestos contables") y 22.

## 7. OPERACIONES CONTINGENTES

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías y adelantos y créditos acordados. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad. Adicionalmente, las operaciones de adelanto poseen una cláusula mediante la cual el deudor se encuentra obligado a cancelar su deuda en caso que la Entidad lo considere oportuno.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	1.454.170	1.291.592	557.042
Garantías otorgadas	4.175	5.050	1.750
	<b>1.458.345</b>	<b>1.296.642</b>	<b>558.792</b>

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 22.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de negociación y de gestión de riesgos.

Al inicio, los derivados a menudo implican sólo un intercambio mutuo de promesas con poca o ninguna inversión. Sin embargo, estos instrumentos con frecuencia implican un alto grado de apalancamiento y son muy volátiles. Un movimiento relativamente pequeño en el valor del activo subyacente podría tener un impacto significativo en los resultados. La exposición de la Entidad por contratos de derivados se monitorea regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo. La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo de crédito de la Entidad se incluye en la Nota 22.

Los siguientes cuadros muestran los valores nacionales de estos instrumentos, expresados en miles, en la moneda de origen. Los valores nacionales indican el volumen de transacciones pendientes al final del año y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron a resultados, cuya apertura se expone en el Anexo Q "Apertura de Resultados". Por otra parte, en el Anexo O "Instrumentos financieros derivados" se detallan las operaciones que concertó la Entidad por grupos homogéneos, teniendo en cuenta la coincidencia en la totalidad de los atributos expuestos, independientemente de que se trate de operaciones activas o pasivas.

La Entidad concertó operaciones a término de moneda extranjera con liquidación diaria y al cierre de diferencias sin entrega del subyacente.

<b>Instrumentos financieros derivados Activos</b>	<b>31/12/2018</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
	<b>Valor nancial</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor nancial</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor nancial</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Derivados mantenidos para negociar:</b>						
Compras a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	-	-	-	-	390.228	- (*)
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	627.802	36.050	-	-	(395.949)	3.111
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>	<b>-</b>	<b>36.050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.721)</b>	<b>3.111</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>627.802</b>	<b>36.050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.721)</b>	<b>3.111</b>

Instrumentos financieros derivados Pasivos	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Valor nocial	Valor razonable	Valor nocial	Valor razonable	Valor nocial	Valor razonable
<b>Derivados mantenidos para negociar:</b>						
Compras a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	6.150	89	350.483	- (*)	-	-
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	431.609	(6.310)	(343.946)	(7.527)	-	-
<b>Total derivados mantenidos para negociar</b>	<b>437.759</b>	<b>(6.221)</b>	<b>6.537</b>	<b>(7.527)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>437.759</b>	<b>(6.221)</b>	<b>6.537</b>	<b>(7.527)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) El valor razonable de los contratos de las operaciones con liquidación diaria es cero debido a que la diferencia entre los valores concertados y los de mercado se liquida en forma diaria con impacto en resultados.

A continuación, se describen los instrumentos financieros derivados de la Entidad:

• **Futuros:**

Son acuerdos contractuales para comprar o vender un instrumento financiero específico a un precio específico y una fecha estipulada en el futuro.

Los contratos de futuros corresponden a transacciones por montos estandarizados, ejecutadas en un mercado regulado y están sujetos a requisitos diarios de margen de efectivo. El riesgo de crédito relacionado con los contratos de futuros se considera muy bajo porque los requisitos de margen de efectivo ayudan a garantizar que estos contratos siempre sean respetados. Los contratos de futuros tienen bajo riesgo de liquidez porque, a menos que se elijan para ser ejecutados por entrega, se liquidan en una base neta.

Dichos instrumentos exponen a la Entidad al riesgo de mercado.

## 9. PARTES RELACIONADAS

Parte relacionada es toda persona o entidad que está relacionada con la Entidad de la siguiente forma:

- Ejerce control o control conjunto sobre la Entidad;
- Ejerce influencia significativa sobre la Entidad;
- Es un miembro del personal clave de la gerencia de la Entidad o de la controladora de la Entidad;
- Miembros del mismo grupo;
- Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra entidad (o una asociada o control conjunto de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro);
- Ambas entidades son negocios conjuntos de la misma tercera parte;

- Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad;

- La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados de la Entidad o de una entidad relacionada con ésta;

Por lo tanto, se consideran partes relacionadas al Grupo Financiero Valores S.A. y Mercado de Futuros y Opciones S.A.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa o indirectamente. La Entidad considera a los directores, gerentes y subgerentes o miembros cercanos de las familias como personal clave de la Gerencia a efectos de la NIC 24.

Los préstamos y los depósitos con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 50.505, 37.998 y 24.966 respectivamente.

La Entidad no mantiene préstamos otorgados a Directores y otro personal clave de la Gerencia garantizados con acciones.

La remuneración del personal clave, correspondiente a sueldos y gratificaciones, asciende a 82.081, 54.341 y 25.747 al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)			
	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
<b>Depósitos:</b>			
Cuenta Corriente	453	152	96.780
Cuenta Especial en Dólares	9.785	2.832	26.079
<b>Total de asistencia</b>	<b>10.238</b>	<b>2.984</b>	<b>122.859</b>

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Sociedad relacionada)			
	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
<b>Activos financieros:</b>			
Otros activos financieros	3	3	3
<b>Depósitos:</b>			
Cuenta Corriente	32	32	53
<b>Total de asistencia</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>56</b>

Adicionalmente, los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 correspondientes a las operaciones efectuadas con estas sociedades son los siguientes:

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)		
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Resultados</b>		
Honorarios	-	1.777
<b>Alquileres</b>	<b>455</b>	-

### Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias

El Banco no ha participado en transacciones con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias de tales personas, no les ha otorgado ningún préstamo, ni existe ninguna operación propuesta con dichas personas, excepto aquellas permitidas por leyes vigentes las que por sus importes son de poca significatividad. En particular, algunas de estas personas han participado en ciertas operaciones de crédito con el Banco de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades y las normas del BCRA que permiten tales operaciones cuando ellas se ajusten a prácticas del mercado. Tales normas fijan límites sobre el monto de crédito que puede otorgarse a las partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Activos</b>			
Préstamos - Cartera Consumo y Vivienda	8.316	8.842	1.711
<b>Pasivos</b>			
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	41.105	8.769	12.564
Depósitos - Plazo Fijo	399	-	5.955
Depósitos - Caja de Ahorro	1.459	687	211
Depósitos - Cuentas Corrientes	39	30	26
<b>Resultados</b>			
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	1.003	269	
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(402)	(659)	

## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro comprende los bienes tangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimiento de propiedad, planta y equipo".

## 11. PROVISIONES

Comprende los montos estimados para hacer frente a obligaciones presentes de probable concreción.

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 las principales provisiones corresponden a:

- Por compromisos eventuales: refleja el riesgo crediticio que surge de la evaluación del grado de cumplimiento de los beneficiarios de saldos no utilizados de adelantos en cuenta corriente otorgados, garantías y otros compromisos eventuales a favor de terceros por cuenta de clientes, su situación económica y financiera y las contragarantías que respaldan las respectivas operaciones.

- Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales: corresponde a sanciones con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, aun cuando mediaren medidas judiciales o administrativas que suspendan el pago y cualquiera sea el estado de la causa de las sanciones.

- Otras: constituida a efectos de cubrir eventuales contingencias no cubiertas en el punto anterior.

Los plazos esperados para cancelar estas obligaciones son los siguientes:

Provisiones	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Dentro de los 12 meses	Después de los 12 meses	Dentro de los 12 meses	Después de los 12 meses	Dentro de los 12 meses	Después de los 12 meses
Por compromisos eventuales	-	17.406	-	17.888	-	17.888
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	-	-	-	-	178.111
Otras	-	21.382	-	9.750	-	7.963
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>38.788</b>	<b>-</b>	<b>27.638</b>	<b>-</b>	<b>203.962</b>

En opinión de la Dirección de la Entidad y de sus asesores legales, no existen otros efectos significativos que los expuestos en los presentes estados financieros, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución final.

## 12. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

Beneficios a corto plazo	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	12.370	6.647
Provisión vacaciones	24.726	10.472
Provisión gratificaciones	84.392	55.528
<b>Total de beneficios a corto plazo</b>	<b>121.488</b>	<b>72.647</b>

## 13. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

La Entidad presentó el Estado de Situación Financiera basado en el grado de liquidez, conforme con la Comunicación "A" 6324 del BCRA, dado que proporciona información más relevante acorde a la naturaleza de sus actividades.

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2018	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	12.337.371	-	-	-	-	12.337.371	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	33.851	-	-	-	33.851	10.031	-	10.031
Instrumentos derivados	-	36.050	-	-	-	36.050	-	-	-
Operaciones de pase	-	116.581	-	-	-	116.581	-	-	-
Otros activos financieros	-	13.177	-	5.473	-	18.650	1.834	-	1.834
Préstamos y otras financiaciones	-	372.667	6.715	6.513	8.751	394.646	10.475	28.574	39.049
- BCRA	-	69	-	-	-	69	-	-	-
- Otras Entidades financieras	-	52.627	-	-	-	52.627	-	-	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	319.971	6.715	6.513	8.751	341.950	10.475	28.574	39.049
Otros Títulos de Deuda	-	5.010.895	146.576	212.515	296.486	5.666.472	220.664	168.049	388.713
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	951.184	951.184
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	9.725	9.725
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.337.371</b>	<b>5.583.221</b>	<b>153.291</b>	<b>224.501</b>	<b>305.237</b>	<b>18.603.621</b>	<b>243.004</b>	<b>1.157.532</b>	<b>1.400.536</b>
Depósitos	-	17.058.361	16.549	5.416	-	17.080.326	-	-	-
- Sector Financiero	-	2.097	-	-	-	2.097	-	-	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	17.056.264	16.549	5.416	-	17.078.229	-	-	-
Instrumentos derivados	-	6.221	-	-	-	6.221	-	-	-
Operaciones de pase	-	400.609	-	-	-	400.609	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	301.626	-	-	-	301.626	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	66	-	-	-	66	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-</b>	<b>17.766.883</b>	<b>16.549</b>	<b>5.416</b>	<b>-</b>	<b>17.788.848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2017	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2017
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.062.09	-	-	-	-	3.062.091	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	25.540	20.000	45.540
Operaciones de pase	-	712.119	-	-	-	712.119	-	-	-
Otros activos financieros	-	173	-	1.798	-	1.971	4.066	-	4.066
Préstamos y otras financiaciones	-	298.029	15.993	13.467	15.820	343.309	11.912	22.594	34.506
- Otras Entidades financieras	-	25.055	-	-	-	25.055	-	-	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	272.974	15.993	13.467	15.820	318.254	11.912	22.594	34.506
Otros Títulos de Deuda	-	559.146	680.898	934.842	1.265.229	3.440.115	15.304	21.156	36.460
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	355.314	355.314
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	5.066	5.066
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.062.091</b>	<b>1.569.467</b>	<b>696.891</b>	<b>950.107</b>	<b>1.281.049</b>	<b>7.559.605</b>	<b>56.822</b>	<b>424.130</b>	<b>480.952</b>
Depósitos	-	5.906.591	116.367	14.695	-	6.037.653	-	-	-
- Sector Financiero	-	701	-	-	-	701	-	-	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	5.905.890	116.367	14.695	-	6.036.952	-	-	-
Instrumentos derivados	-	7.527	-	-	-	7.527	-	-	-
Operaciones de pase	-	442.336	-	-	-	442.336	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	309.443	-	-	-	309.443	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	11	-	-	-	11	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-</b>	<b>6.665.908</b>	<b>116.367</b>	<b>14.695</b>	<b>-</b>	<b>6.796.970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2016	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2016
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.068.330	-	-	-	-	2.068.330	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	15.440	10.000	25.440
Instrumentos derivados	-	3.111	-	-	-	3.111	-	-	-
Operaciones de pase	-	455.001	-	-	-	455.001	-	-	-
Otros activos financieros	-	984	-	-	-	984	4.066	-	4.066
Préstamos y otras financiaciones	-	396.756	1.704	1.667	3.154	403.281	5.466	13.827	19.293
- Otras Entidades financieras	-	150.314	-	-	-	150.314	-	-	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	246.442	1.704	1.667	3.154	252.967	5.466	13.827	19.293
Otros Títulos de Deuda	-	1.458.737	563.269	220.547	180.667	2.423.220	460.529	24.518	485.047
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	132.388	132.388
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	2.581	2.581
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.068.330</b>	<b>2.314.589</b>	<b>564.973</b>	<b>222.214</b>	<b>183.821</b>	<b>5.353.927</b>	<b>485.501</b>	<b>183.314</b>	<b>668.815</b>
Depósitos	-	4.334.243	115.344	13.570	-	4.463.157	-	-	-
- Sector Público no Financiero	-	114.089	-	-	-	114.089	-	-	-
- Sector Financiero	-	180	-	-	-	180	-	-	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	4.219.974	115.344	13.570	-	4.348.888	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	336.100	-	-	-	336.100	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	24	-	-	-	24	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-</b>	<b>4.670.367</b>	<b>115.344</b>	<b>13.570</b>	<b>-</b>	<b>4.799.281</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de estos, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Activos por impuesto diferido</b>			
Otros activos financieros a costo amortizado	-	9.293	2.852
Préstamos y otras financiaciones	-	1.388	1.162
Otros pasivos financieros	-	3.142	32
Provisiones	21.584	6.909	9.048
<b>Total activos diferidos</b>	<b>21.584</b>	<b>20.732</b>	<b>13.094</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	(18.654)	(4.511)	(3.103)
Otros activos financieros a costo amortizado	(15.405)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable	(969)	-	-
Otros activos no financieros	-	-	(787)
Propiedad, planta y equipo	(20.161)	(15.564)	(22.143)
Activos intangibles	-	(3.418)	(2.353)
<b>Total pasivos diferidos</b>	<b>(55.189)</b>	<b>(23.493)</b>	<b>(28.386)</b>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(33.605)</b>	<b>(2.761)</b>	<b>(15.292)</b>

La evolución del Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018, y 2017 se resume del siguiente modo:

	31/12/2018	31/12/2017
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(2.761)	(15.292)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(30.844)	6.203
Aplicación por primera vez NIIF	-	6.328
<b>Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio</b>	<b>(33.605)</b>	<b>(2.761)</b>

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia antes de impuestos	1.324.972	679.015
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	35%
<b>Impuesto sobre la ganancia neta</b>	<b>397.492</b>	<b>237.655</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles	(1.218)	(53.758)
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b>396.274</b>	<b>183.897</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la tasa del impuesto a las ganancias es del 30% y 35%, respectivamente. Dicha reducción de la tasa del impuesto a las ganancias se origina por la Ley de Reforma Tributaria N° 27.430, sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre de 2017.

En el siguiente cuadro se exponen los componentes del gasto por el impuesto a las ganancias:

	31/12/2018	31/12/2017
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	365.430	190.100
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	30.844	(6.203)
<b>Impuesto a las ganancias neto</b>	<b>396.274</b>	<b>183.897</b>

## Reforma tributaria

Con fecha 29 de diciembre de 2017, por medio del Decreto N° 1112/2017 del Poder Ejecutivo Nacional, se promulgó la Ley de Reforma Tributaria N° 27.430, sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre de 2017. Dicha ley fue publicada en el Boletín Oficial en la misma fecha de su promulgación.

Con fecha 4 de diciembre de 2018, a través de su publicación en el Boletín Oficial, se promulgó la Ley 27.468 la cual modifica los artículos referentes al ajuste por inflación de la mencionada Ley.

A continuación se expone una síntesis de ciertos aspectos relevantes de dicha reforma:

### a) Reducción de la tasa corporativa de impuesto a las ganancias e impuesto adicional a la distribución de dividendos

La tasa corporativa se redujo al 30 % durante los dos ejercicios fiscales contados a partir de los iniciados el 1 de enero

de 2018, y se reducirá al 25 % para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. Los efectos de esta reducción se encuentran contemplados en el cálculo de activos y pasivos por impuesto diferido.

La reducción en la tasa de impuesto corporativo se complementa con la aplicación de un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior, que la Entidad deberá retener e ingresar al fisco con carácter de pago único y definitivo cuando los dividendos se paguen. Ese impuesto adicional será del 7 % o 13 %, según sea que los dividendos que se distribuyan correspondan a ganancias de un período fiscal en el que la Entidad resultó alcanzada a la tasa del 30 % o del 25 %, respectivamente. A estos fines se considera, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos que se ponen a disposición corresponden, en primer término, a las ganancias acumuladas de mayor antigüedad.

### b) Ajuste por inflación

Se dispone que para la determinación de la ganancia neta imponible de los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2018 podrá tener que deducirse o incorporarse al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación que se obtenga por aplicación de las normas particulares contenidas en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste por inflación será aplicable en caso de que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%) para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.

### c) Revalúo impositivo

La Ley 27.430 permite ejercer la opción de reevaluar a fines impositivos, por única vez, ciertos bienes de titularidad del contribuyente existentes al cierre del primer ejercicio fiscal cerrado con posterioridad al 29 de diciembre de 2017, fe-

cha de entrada en vigencia de la ley, en la medida que (a) estén situados, colocados o utilizados económicamente en el país, y se encuentren afectados a la generación de ganancias gravadas, (b) no se trate de bienes con régimen de amortización acelerada o que estén totalmente amortizados, y (b) no se trate de bienes que fueron exteriorizados conforme a la Ley 27.260.

El ejercicio de la opción conlleva el pago de un impuesto especial respecto de todos los bienes revaluados conforme a las alícuotas establecidas para cada tipo de bien, las que se aplicarán sobre la diferencia entre el valor impositivo revaluado residual y el valor impositivo de origen residual, calculados conforme con las disposiciones de la ley de impuesto a las ganancias. El impuesto determinado no es deducible a los efectos de la liquidación del impuesto a las ganancias, y la ganancia por el importe del revalúo está exenta del impuesto a las ganancias. Asimismo, el importe del revalúo, neto de las correspondientes amortizaciones, no es computable a los efectos de la liquidación del impuesto a la ganancia mínima presunta.

La Dirección de la Entidad ha decidido no ejercer dicha opción.

## 15. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2018	31/12/2017
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	73.353	41.261
	<b>73.353</b>	<b>41.261</b>

## 16. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2018	31/12/2017
Comisiones por depositario de FCI	189.230	140.864
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	4.663	816
Previsiones desafectadas	2.091	145.737
Alquiler de cajas de seguridad	304	271
Otros	6.983	1.699
	<b>203.272</b>	<b>289.387</b>

## 17. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones	257.304	209.088
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	92.240	96.735
Cargas sociales sobre remuneraciones	72.635	54.795
Otros beneficios al personal a corto plazo	41.612	10.382
Servicios al personal	33.441	25.474
	<b>497.232</b>	<b>396.474</b>

## 18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2018	31/12/2017
Servicios administrativos contratados	63.710	39.190
Impuestos	53.776	40.996
Otros honorarios	19.066	19.842
Electricidad y comunicaciones	14.956	8.567
Servicios de seguridad	8.632	7.007
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	10.832	4.202
Representación, viáticos y movilidad	10.106	7.670
Seguros	4.772	3.259
Alquileres	4.742	2.441
Papelería y útiles	2.342	1.946
Propaganda y publicidad	1.561	1.918
Otros	10.252	17.977
	<b>204.747</b>	<b>155.015</b>

## 19. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2018	31/12/2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	67.767	49.394
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	18.863	10.299
Donaciones	2.680	1.799
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	464	235
Cargos por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	400
Otros	3.305	13
	93.079	62.140

## 20. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La Entidad presentó los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto.

La Entidad considera como "Efectivo y equivalentes" al rubro "Efectivo y Depósitos en Bancos" del Estado de Situación Financiera.

## 21. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ello en una transacción ordenada y corriente, a la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando una técnica de valoración bajo el supuesto que la Entidad es una empresa en marcha .

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

### Jerarquías de valores razonables

La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

**- Nivel 1:** Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.

**- Nivel 2:** Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que en que los datos de entrada están relacionados

con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.

- **Nivel 3:** Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

El Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros" muestra la jerarquía en la medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el Estado de Situación Financiera.

### Metodologías de determinación de los valores razonables

A continuación se describen las metodologías, inputs y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, y de los instrumentos financieros no registrados sobre esta base, pero cuyos valores razonables se revelan en la presente nota:

- **Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:** Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.

- **Instrumentos de deuda - Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:** El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas constridas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.

- **Aportes a Sociedades de Garantía Recíproca:** El valor razonable se determinó en base al enfoque de ingresos, el cual se basa en la proyección de los flujos de fondos futuros que recibirán los socios protectores por su participación en el Fondo de riesgo durante su vida útil restante descontados a una tasa que es establecida en función de su riesgo. Para realizar el descuento de los flujos futuros antes

mencionados, se utiliza una tasa de retorno que tiene en cuenta tanto el valor temporal del dinero como los factores de riesgo de la inversión. Por último, el valor presente de los flujos de fondos futuros después de impuestos se suman para llegar a una indicación del valor razonable del activo bajo análisis.

- **Instrumentos de patrimonio:** El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.

- **Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente:** El valor razonable de estas operaciones, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones informadas al cierre de cada ejercicio en los mercados activos en los que opera la Entidad. El valor razonable de estas operaciones, categorizado en Nivel 2 de Jerarquía se calculó como el valor actual de la diferencia entre el tipo de cambio forward pactado con el tipo de cambio spot al vencimiento del mismo.

- **Préstamos y otras financiaciones:** El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características, en cuanto a moneda y plazo.

- **Depósitos a plazo fijo:** El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

- **Obligaciones negociables (a costo amortizado):** El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

### Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente:

31 de diciembre de 2018	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	12.337.371	12.337.371	-	-	12.337.371
Operaciones de pase	116.581	116.581	-	-	116.581
Otros activos financieros	20.484	20.484	-	-	20.484
Préstamos y otras financiaciones (1)	433.695	-	416.429	-	416.429
Otros Títulos de Deuda	6.044.573	-	6.612.969	-	6.612.969
Activos financieros entregados en garantía	951.184	951.184	-	-	951.184
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	17.080.326	-	17.127.954	-	17.127.954
Operaciones de pase	400.609	400.609	-	-	400.609
Otros pasivos financieros	301.626	301.626	-	-	301.626
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	66	66	-	-	66
31 de diciembre de 2017	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.062.091	3.062.091	-	-	3.062.091
Operaciones de pase	712.119	712.119	-	-	712.119
Otros activos financieros	6.037	6.037	-	-	6.037
Préstamos y otras financiaciones (1)	377.815	-	372.851	-	372.851
Otros Títulos de Deuda	3.476.575	-	3.518.241	-	3.518.241
Activos financieros entregados en garantía	355.314	355.314	-	-	355.314
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	6.037.653	-	6.050.818	-	6.050.818
Operaciones de pase	442.336	442.336	-	-	442.336
Otros pasivos financieros	309.443	309.443	-	-	309.443
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	11	11	-	-	11

31 de diciembre de 2016	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.068.330	2.068.330	-	-	2.068.330
Operaciones de pase	455.001	455.001	-	-	455.001
Otros activos financieros	5.050	5.050	-	-	5.050
Préstamos y otras financiaciones (1)	422.574	-	416.271	-	416.271
Otros Títulos de Deuda	2.908.267	-	2.852.607	-	2.852.607
Activos financieros entregados en garantía	132.388	132.388	-	-	132.388
<b>Pasivos Financieros</b>					
Depósitos	4.463.157	-	4.492.841	-	4.492.841
Otros pasivos financieros	336.100	336.100	-	-	336.100
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	24	24	-	-	24

(1) La Gerencia de la Entidad no ha identificado indicadores adicionales de deterioro de sus activos financieros como resultado de las diferencias en el valor razonable de los mismos.

## 22. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

### Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital

La banca es una industria transformadora de riesgos, de allí que los riesgos inherentes a las actividades del Banco se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a límites y a otros controles del riesgo. Este proceso de administración de riesgos es crítico para el logro de los objetivos planteados por la Entidad.

La Entidad está dirigida y administrada por un Directorio compuesto por cinco integrantes: un presidente, un vicepresidente y tres directores titulares.

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad y sus objetivos son, entre otros, coordinar y supervisar el funcionamiento operativo de modo que responda a los objetivos institucionales y facilite el desarrollo de los negocios con eficiencia en orden a generar una cultura de mejora permanente en los procesos administrativos y comerciales.

#### Estructura de manejo de riesgos:

La Entidad ha conformado una estructura de control de riesgos que comprende distintos comités separados e independientes, bajo supervisión del Directorio, que es responsable de la apro-

bación de las políticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional.

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes.

A continuación se incluye la denominación de los mismos, con un detalle de sus funciones:

**- 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.

**- 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, proponiendo las mejoras que considere oportunas, y de los requerimientos normativos establecidos por el BCRA 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 de la Información:**  
**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 y Negocios:** Principales funciones: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el BCRA), 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 con 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.

- **Comité de Remuneraciones e Incentivos:** Principales funciones: vigila y revisa los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal. Propone modificaciones en las remuneraciones y beneficios e incentivos económicos al personal a partir del nivel gerencial. De-

fine las pautas para el pago de los incentivos económicos al personal para los colaboradores del banco.

- **Comité de Coordinación Gerencial:** Principales funciones: evalúa la dinámica del contexto de negocios del Banco y prevé su evolución y funcionamiento a fin de contribuir a la mejora de los niveles de desempeño y disminución del riesgo de sus productos y servicios. Evalúa en forma periódica la evolución de los negocios y servicios del Banco y revisar el grado de cumplimiento de las metas previstas. Establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad. Trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad aplicables a la gestión comercial y financiera. Aprueba el cuerpo documental de la entidad, elevando las políticas y códigos para su posterior tratamiento por el Directorio. Trata y convalida las oportunidades presentadas a la Gerencia de Proyectos por las diversas gerencias y evalúa y prioriza las mismas previo a su elevación al Directorio para su aprobación, realizando un seguimiento del avance de los proyectos aprobados y oportunidades del portafolio adoptando las decisiones correctivas necesarias.

- **Subcomité 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, 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.

- **Subcomité de Normas:** analiza las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Efectúa las consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir el entendimiento y alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del Banco.

- **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.

#### **Sistemas de medición de riesgos y generación de informes:**

Los riesgos del Banco se miden mediante métodos que reflejan la exposición de sus activos de riesgo a los cambios del contexto macroeconómico, de los negocios y de las operaciones que se llevan a cabo.

Las estimaciones toman como referencia las probabilidades que surgen de la experiencia histórica, ajustadas para reflejar el entorno económico. El Banco también contempla escenarios peores que podrían surgir en caso de que aquellos supuestos extremos con poca probabilidad de que ocurran, en realidad, sí sucedan.

La supervisión y control de riesgos se realizan principalmente en base a límites establecidos por la Dirección. Estos límites reflejan la estrategia comercial del Banco, así como también el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar, en base a la estrategia global establecida. Asimismo, el Banco controla y mide el riesgo total involucrado en cada área de operaciones y genera reportes semanales y mensuales que se presentan a la Dirección.

Los distintos Comités preparan y remiten reportes al Directorio en forma periódica, en los cuales, y de corresponder, se incluyen los riesgos significativos identificados.

Los principales tipos de riesgos a los que está expuesta la Entidad son los relacionados con el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés, el riesgo operacional, el riesgo reputacional, el riesgo estratégico y el riesgo de incumplimiento.

Estos riesgos sin embargo se potencian y en escenarios de crisis severas confluyen en resultados potenciales que son evaluados en las pruebas de tensión que realiza el Banco. En todo caso estos riesgos son sensibles al contexto económico, a nivel mundial, a nivel nacional y a nivel de los diversos sectores con que interactúa el Banco. Sistemáticamente el Banco realiza una evaluación de riesgos de contexto en orden a generar alertas para su monitoreo.

#### **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 financieros 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 este 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 Comité de Coordinación Gerencial 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 Comité de Coordinación Gerencial considera que han desaparecido las causas de la emergencia que motivaron su puesta en marcha.

#### **Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros**

A continuación, se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:

#### **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 BCRA aplicables para el mes de diciembre de 2018:

Concepto	31/12/2018
Responsabilidad Patrimonial Computable	1.703.136
Riesgo de crédito	202.122
Riesgo de mercado	5.877
Riesgo operacional	202.265
<b>Exigencia de capitales mínimos</b>	<b>410.264</b>
<b>Exceso de integración</b>	<b>1.292.872</b>

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que la Entidad incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones en tiempo y forma.

El riesgo de crédito se encuentra mitigado por una cartera de préstamos a muy corto plazo, a empresas de muy buen nivel de calidad crediticia, con buenas calificaciones de riesgo que son permanentemente monitoreadas. El Banco habitualmente no asume inmovilizaciones de fondos en operaciones a plazos largos (mayores a un año) a tasa fija por lo que los riesgos de tasa de interés no son significativos con respecto a su respaldo patrimonial.

Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. La Entidad cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia, el cumplimiento de la normativa vigente y los límites establecidos. Los mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

- Lograr una adecuada segmentación de la cartera, por tipo de cliente y por sector económico.
- Potenciar la utilización de herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecúen al perfil del cliente.
- Establecer pautas homogéneas para el otorgamiento de préstamos siguiendo parámetros conservadores basados en la solvencia del cliente, su flujo de fondos y su rentabilidad.
- Establecer límites a las facultades individuales para el otorgamiento de créditos de acuerdo a su monto, propendiéndolo a la existencia de comités específicos, que según su ámbito de influencia, serán los responsables de definir los niveles de asistencia.
- Optimizar la calidad del riesgo asumido, contando con garantías adecuadas de acuerdo con el plazo del préstamo y el nivel de riesgo involucrado.
- Monitorear permanentemente la cartera de créditos y el nivel de cumplimiento de los clientes.

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos Integrales, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades y los principales riesgos a los que está expuesto y observaciones que pueda presentar respecto de litigios originados en las disposiciones legales del sistema financiero o derivados de la actividad comercial,

tales como inhabilitaciones, pedidos de quiebras y juicios en curso. Sobre la base del informe de riesgo, el oficial de negocios elabora una propuesta de calificación crediticia del cliente que es presentada al Comité de Crédito y Negocios que es el ámbito encargado de analizarla y de aprobar la línea de crédito correspondiente.

El Comité de Créditos y Negocios está compuesto por directores de la Entidad, por el Gerente de Riesgos Económicos y el Gerente de las áreas de negocios de que se trate (Comercial, Finanzas, Mercado de Capitales).

A fin de evitar concentraciones de riesgo excesivas, las políticas y procedimientos del Banco incluyen pautas específicas para mantener una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgo de crédito se controlan y administran en consecuencia. La cobertura selectiva se usa dentro de la Entidad para administrar concentraciones de riesgo tanto en los niveles de relaciones como de industria.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores establecidos, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

La Entidad activamente emplea garantías para reducir su riesgo de crédito.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

Las principales consideraciones para la evaluación de la desvalorización de préstamos incluyen si existen pagos vencidos de capital o intereses por más de 90 días o si existe alguna dificultad sabida en los flujos de fondos de las contrapartes, reducción de las calificaciones de créditos o violación de los términos originales del contrato. El Banco trata la evaluación de desvalorización mediante provisiones evaluadas individualmente.

Quedan excluidos del análisis de provisiones, las financiaciones otorgadas al sector público no financiero y las financiaciones menores a 30 días de plazo otorgadas a clientes del sector financiero.

El Banco clasifica cada una de sus financiaciones en un esquema de ratings en el marco de las cinco categorías de riesgo de la normativa vigente, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento en el pago de cada préstamo.

A continuación se mencionan las clases que utiliza la Entidad, detallando las características según corresponda a cada una de ellas:

## Clasificación de deudores

La clasificación de los deudores de la Entidad consta de 5 categorías que implican diferentes niveles de previsionamiento, considerando además las garantías que respaldan las respectivas operaciones. Dichas clasificaciones son colocadas por la Entidad en base a evaluaciones objetivas o subjetivas, dependiendo de la cartera en la que se encuentre cada deudor.

### - Cartera de préstamos hipotecarios e individuos

El otorgamiento de préstamos hipotecarios y a individuos está acotado a financiaciones al personal del Banco. Dado que la cobranza de las cuotas se efectúa en forma coordinada con el pago mensual de las remuneraciones no se presentan condiciones para que se registre mora en los pagos. Excepcionalmente a ellos se agregan algunas personas físicas, profesionales de estrecha vinculación con el Banco. Esta excepción debe aprobarse en cada caso por el Comité de Créditos y Negocios, no siendo de aplicación automática la política general al personal.

El criterio utilizado en la clasificación de los deudores correspondientes a la cartera de préstamos hipotecarios y a individuos está basado en los días de mora en el pago de sus obligaciones.

Situación	Días de mora
1	hasta 31
2	32 hasta 90
3	91 hasta 180
4	181 hasta 365
5	más de 365

Esto se encuentra alineado a lo exigido por el BCRA en la sección 7.2 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera para consumo o vivienda.

### - Cartera de préstamos a empresas

De acuerdo con lo exigido por el BCRA en sección 6.5 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera comercial, la clasificación de los deudores de la presente cartera se basa en una evaluación subjetiva en donde se analiza la situación patrimonial y financiera actual y futura del deudor, en base a un análisis integral del mismo, considerando su flujo de fondos, estados financieros, ventas post balance, cumplimiento de sus obligaciones en esta y otras entidades financieras, entre otros.

La clasificación se basa en cinco categorías, que se describen a continuación:

### Situación 1: Normal

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos finan-

ros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de ganancia y muestre una alta capacidad de pago de las deudas (capital e intereses) en las condiciones pactadas generando fondos en grado aceptable. El flujo de fondos no es susceptible de variaciones significativas ante modificaciones importantes en el comportamiento de las variables tanto propias como vinculadas a su sector de actividad. El deudor cumple regularmente con el pago de sus obligaciones, aun cuando incurra en atrasos de hasta 31 días, entendiéndose que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings desde AAA hasta BB-.

### Situación 2: Con Seguimiento Especial:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una buena situación financiera y de rentabilidad, con moderado endeudamiento y adecuado flujo de fondos para el pago de las deudas por capital e intereses. El flujo de fondos tiende a debilitarse para afrontar los pagos dado que es sumamente sensible a la variación de una o dos variables, sobre las cuales existe un significativo grado de incertidumbre, siendo especialmente susceptible a cambios en circunstancias vinculadas al sector. El cliente incurra en atrasos de hasta 90 días en los pagos de sus obligaciones. Se corresponde con los ratings desde BB- hasta B.

### Situación 3: Con Problemas:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la entidad financiera. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y un nivel de flujo de fondos que no le permite atender el pago de la totalidad del capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir solamente estos últimos. El cliente cuenta con escasa capacidad de generación de ganancias. La proyección del flujo de fondos muestra un progresivo deterioro y una alta sensibilidad a modificaciones menores y previsibles de variables propias o del entorno, debilitando aún más sus posibilidades de pago. Incurre en atrasos de hasta 180 días. Se corresponde con los ratings desde CCC hasta CC.

### Situación 4: Con Alto Riesgo de Insolvencia

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y muy alto nivel de endeudamiento, con resultados

negativos en la explotación y obligación de vender activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos es manifiestamente insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de intereses. Incurre en atrasos de hasta un año. Se corresponde con el rating C.

#### **Situación 5: Irrecuperable**

Las deudas de clientes incorporados a esta categoría se consideran incobrables. Si bien estos activos podrían tener algún valor de recuperación bajo un cierto conjunto de circunstancias futuras, su incobrabilidad es evidente al momento del análisis. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera mala con suspensión de pagos, quiebra decretada o pedido de su propia quiebra, con obligación de vender a pérdida activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos no alcanza a cubrir los costos de producción. Incurre en atrasos superiores a un año. Se corresponde con el rating D.

La Entidad se encuentra en un proceso de convergencia hacia criterios de Pérdida Esperada (NIIF) y, siguiendo los requerimientos de la Comunicación "A" 6590, ha elaborado un plan de tareas destinado a aplicar, en tiempo y forma las revelaciones en materia de pérdidas crediticias esperadas y sus técnicas de estimación. El Banco mantiene una política de previsiones facultativas que -cumpliendo las previsiones mínimas requeridas por el BCRA- permite converger a dichos criterios que resultan más representativos del comportamiento de los usuarios de crédito.

#### **Previsiones por riesgo de incobrabilidad**

Banco de Valores determina las previsiones apropiadas para cada préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de provisión incluyen el plan de negocios de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que la dificultad financiera aparece, ingresos de fondos proyectados, porcentaje de las utilidades netas destinado al pago de dividendos, el valor realizable de la garantía y el plazo de los

flujos de fondos esperados. Las pérdidas por desvalorización se evalúan a la fecha de cierre de los estados financieros.

#### **Seguimiento y revisión del préstamo**

La verificación de los aspectos formales de la solicitud, de la instrumentación de las garantías correspondientes y el seguimiento del cumplimiento en el pago forma parte del proceso de seguimiento del préstamo.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el monitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento "pre-legal" de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al Estudio Jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de préstamos otorgados a individuos es llevado a cabo por la Gerencia de Operaciones hasta el día 60 de mora. En este plazo efectúa gestiones de cobro a través de llamados telefónicos y envío de cartas al deudor a efectos de lograr la reanudación de los pagos. En caso de no lograrse este objetivo, el crédito pasa al Estudio Jurídico para su recupero a través de la vía legal o para negociar una refinanciación acorde con la capacidad de pago del deudor.

#### **Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros:**

La Entidad evalúa el riesgo crediticio identificando de cada uno de los activos financieros invertidos, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en Letras emitidas por el BCRA y títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotización en mercados activos.

A continuación, se detalla el porcentaje de exposición por emisor calculado sobre el total de "Otros Títulos de Deuda":

Título	Emisor	Porcentaje 2018	Porcentaje 2017	Porcentaje 2016
Letras emitidas por el BCRA	BCRA	78,26%	79,60%	75,30%
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	6,34%	2,50%	9,50%
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.	0,07%	0,30%	1,00%
Obligaciones Negociables	Entidades Financieras Privadas y Otros	0,21%	0,70%	0,70%
Fideicomisos Financieros - VDF	Otros	15,12%	15,60%	12,60%
Otros	Otros	0%	1,30%	0,90%

Las Letras emitidas por el BCRA representan el 78,26% del rubro "Otros Títulos de Deuda" valuados a costo amortizado. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

Para la totalidad de los activos financieros, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2018, el 99,99 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en la República Argentina.

La Gerencia confía en la capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Banco como resultado de su cartera de créditos y de activos financieros sobre la base de lo siguiente:

- El 99% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

A continuación, se muestra un análisis de los activos financieros de la Entidad por actividad, antes y después de considerar las garantías recibidas:

	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2018</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2018<sup>(1)</sup></b>	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2017</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2017<sup>(1)</sup></b>	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2016</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2016<sup>(1)</sup></b>
Personas físicas	50.186	17.360	40.492	14.298	88.530	72.019
Intermediación financiera	52.625	52.625	25.055	25.055	150.315	150.315
Fabricación de productos farmacéuticos, químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico	172.620	172.620	9.632	9.632	19.412	19.412
Intermediación monetaria y servicios de gestión de fondos	-	-	-	-	11.722	11.722
Servicios financieros	35.624	35.624	24.733	24.733	-	-
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	2.259	2.259	-	-	-	-
Ventas por menor de artículos de uso doméstico	1.910	1.910	9.115	9.115	-	-
Construcción de edificios y sus partes	38	38	16.624	16.624	-	-
Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia	2.247	2.247	882	882	-	-
Fabricación de papel y productos de papel	-	-	482	482	482	482
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	-	-	59.328	59.328	29.615	29.615
Extracción de petróleo	-	-	59.684	59.684	79.167	79.167
Elaboración de productos alimenticios	-	-	128.397	128.397	-	-
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	37.106	37.106	61	61	-	-
Ventas por mayor de artículos de uso doméstico	79.026	79.026	-	-	31.584	31.584
Otros conceptos	54	54	3.330	3.330	11.747	11.747
<b>Total</b>	<b>433.695</b>	<b>400.869</b>	<b>377.815</b>	<b>351.621</b>	<b>422.574</b>	<b>406.063</b>

(1) Se obtiene de deducir de la "Exposición máxima bruta" los importes de las Garantías recibidas por las financiaciones como mejora del Riesgo crediticio.

Para el resto de los activos financieros incluidos en los rubros de "Efectivo y Depósitos en Bancos", "Otros activos financieros", "Instrumentos derivados", el importe registrado en libros representa la máxima exposición neta al riesgo de crédito.

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

Las financiaciones otorgadas a empresas corporativas son de corto plazo y tienen como destino empresas que gozan de buenos niveles de rentabilidad y liquidez, por lo que los préstamos dentro de este segmento son otorgados a sola firma.

En el caso de financiaciones a empresas del segmento Pyme eventualmente pueden existir tramos de la línea de crédito a los que se requieran garantías líquidas (prenda sobre efectivo en moneda extranjera u otros activos financieros de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado).

Las operaciones de préstamos a individuos, restringidas a personal del Banco, pueden contar con garantías hipotecarias si el plazo pactado lo hiciera recomendable.

La Entidad controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las previsiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Adicionalmente, en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad" de los presentes estados financieros, se exponen las previsiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando además los aumentos, desafectaciones y aplicaciones.

#### **Calidad de préstamos por sector:**

La Entidad administra la calidad de los préstamos mediante calificaciones establecidas por el BCRA, y determina su deterioro como se menciona precedentemente. A continuación se detalla los préstamos de la entidad en función a su situación y deterioro.

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados		Total al 31/12/2018
	Situación 1	Situación 2	Situación 3	Situación 4	
Sector Financiero	52.627	-	-	-	52.627
Banca Corporativa	318.048	-	-	6.814	324.862
Banca Individuos	50.126	-	-	-	50.126
Banca Hipotecaria	197	-	-	-	197
Otros conceptos	5.883	-	-	-	5.883
<b>Totales</b>	<b>426.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.814</b>	<b>433.695</b>

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados		Total al 31/12/2017
	Situación 1	Situación 2	Situación 3	Situación 4	
Sector Financiero	25.055	-	-	-	25.055
Banca Corporativa	308.456	-	482	-	308.938
Banca Individuos	11.990	-	-	-	11.990
Banca Hipotecaria	26.194	-	-	-	26.194
Otros conceptos	4.582	109	692	255	5.638
<b>Totales</b>	<b>376.277</b>	<b>109</b>	<b>1.174</b>	<b>255</b>	<b>377.815</b>

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados		Total al 31/12/2016
	Situación 1	Situación 2	Situación 3	Situación 4	
Sector Financiero	150.315	-	-	-	150.315
Banca Corporativa	186.406	-	482	-	186.888
Banca Individuos	9.432	-	-	-	9.432
Banca Hipotecaria	16.137	48	-	-	16.185
Otros conceptos	59.428	110	97	119	59.754
<b>Totales</b>	<b>421.718</b>	<b>158</b>	<b>579</b>	<b>119</b>	<b>422.574</b>

Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

La Entidad expone en el Anexo B "Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas" de los presentes estados financieros la apertura de los préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas.

Análisis por antigüedad de los préstamos en mora, pero no deteriorados (en días):

	Atrasados no deteriorados			Total al 31/12/2018
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	
Sector Financiero	52.627	-	-	52.627
Banca Corporativa	318.048	-	6.814	324.862
Banca Individuos	50.126	-	-	50.126
Banca Hipotecaria	197	-	-	197
Otros conceptos	5.883	-	-	5.883
<b>Totales</b>	<b>426.881</b>	<b>-</b>	<b>6.814</b>	<b>433.695</b>

	Atrasados no deteriorados			Total al 31/12/2017
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	
Sector Financiero	25.055	-	-	25.055
Banca Corporativa	308.456	-	482	308.938
Banca Individuos	11.990	-	-	11.990
Banca Hipotecaria	26.194	-	-	26.194
Otros conceptos	4.582	109	947	5.638
<b>Totales</b>	<b>376.277</b>	<b>109</b>	<b>1.429</b>	<b>377.815</b>

	Atrasados no deteriorados			
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2016
Sector Financiero	150.315	-	-	150.315
Banca Corporativa	186.406	-	482	186.888
Banca Individuos	9.432	-	-	9.432
Banca Hipotecaria	16.137	48	-	16.185
Otros conceptos	59.428	110	216	59.754
<b>Totales</b>	<b>421.718</b>	<b>158</b>	<b>698</b>	<b>422.574</b>

## Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles ("descalces" entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizar la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudente que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta la Entidad en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

**Activos:** se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez como ser, la cartera de Letras emitidas por el BCRA y Operaciones de Pases.

**Pasivos:** a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos y cancelaciones de préstamos interfinancieros tomados, la Entidad tiene como objetivo diversificar la estructura de pasivos, respecto a fuentes e instrumentos.

El Banco de Valores monitorea el riesgo de liquidez, es decir de no contar con el fondeo suficiente para hacer frente a sus obligaciones esperadas o inesperadas, a través de tres herramientas de seguimiento y control:

### 1) 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 caracterizado por los siguientes supuestos:

- Reducción gradual de los depósitos durante los doce meses siguientes a la fecha de inicio,
- Desembolso del monto máximo autorizado en concepto de underwriting de fideicomisos financieros e inmovilización durante un período,
- Disminución gradual de los saldos colocados en préstamos a empresas corporativas en un 100% en el plazo de 2 meses,
- Mantenimiento de los saldos prestados al resto de la cartera activa,
- Disminución de la tenencia en instrumentos emitidos por el BCRA a medida que se presentan sus vencimientos, sin renovación, hasta su agotamiento total,
- Cancelación total de las operaciones de colocación de la liquidez en pases activos.

Los resultados del escenario proyectado se incluyen en el Informe Mensual de Riesgos Económicos que se envía a la consideración de los gerentes y de los directores y que se presenta periódicamente en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

## 2) Controles de Límites de Liquidez

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y a los directores la evolución del Ratio de Cobertura de Depósitos a la Vista, que compara los activos líquidos con los depósitos a la vista en base a datos contables (promedios mensuales de saldos diarios).

## 3) Monitoreo del uso de fondos en underwriting de fideicomisos financieros

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y directores el estado de situación actualizado de las colocaciones en underwriting de fideicomisos financieros y su relación con el límite autorizado.

Como se ha manifestado, el mantenimiento de un alto nivel de liquidez está en el centro de las políticas de gestión del Banco. De este modo, los indicadores de liquidez son habitualmente muy satisfactorios y justifican la decisión de no calcular capital económico adicional derivado del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, conformado por Directores y funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia re-

lacionadas con la gestión de los diversos riesgos de la entidad, entre los que se encuentra el de liquidez, asesorando al Directorio en la materia.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia, las siguientes acciones:

- a) Venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Letras emitidas por el BCRA;
- b) Cancelación de las operaciones de pases pasivos con el BCRA con activos emitidos por esa institución que la Entidad mantiene en cartera;
- c) Limitar el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias y proceder al recupero de las financiaciones otorgadas a empresas corporativas, que tienen un plazo promedio muy corto; y;
- d) Solicitar asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez, que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes, sobre el total de depósitos.

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Al cierre del mes	108%	108%	114%
Promedio durante el ejercicio	107%	111%	114%
Mayor	113%	117%	123%
Menor	98%	105%	109%

La Entidad expone en el Anexo D "Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones" y en el Anexo I "Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes" de los presentes estados financieros las aperturas, por vencimiento, de los activos y pasivos financieros, respectivamente.

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento de las responsabilidades eventuales de la Entidad:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2018
Adelantos y créditos acordados no utilizados	1.454.170	-	-	-	-	-	-	1.454.170
Garantías otorgadas	4.175	-	-	-	-	-	-	4.175
<b>TOTAL</b>	<b>1.458.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.458.345</b>

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2017
Adelantos y créditos acordados no utilizados	1.291.592	-	-	-	-	-	-	1.291.592
Garantías otorgadas	5.050	-	-	-	-	-	-	5.050
<b>TOTAL</b>	<b>1.296.642</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1.296.642</b>
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2016
Adelantos y créditos acordados no utilizados	557.042	-	-	-	-	-	-	557.042
Garantías otorgadas	1.750	-	-	-	-	-	-	1.750
<b>TOTAL</b>	<b>558.792</b>	-	-	-	-	-	-	<b>558.792</b>

## Riesgo de mercado

El Banco de Valores establece un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendiendo por ello la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a cambios en las condiciones de mercado que produzcan la disminución del precio de los activos financieros que el Banco mantiene. Se incluye en este concepto la posibilidad de pérdidas ocasionadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio de monedas extranjeras sobre las tenencias de billetes y divisas de la Entidad.

### Riesgo de cambio de moneda extranjera:

Banco de Valores está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que en sus políticas, el Banco se ha manifestado adverso al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, en forma semanal, el Gerencia de Riesgos Integrales informa el Valor a Riesgo (VaR) de la posición de moneda extranjera y su relación con los límites y valores de alerta establecidos. El VaR es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Banco. Esta medida de riesgo estima la

pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.

Este método de medición utiliza la información sobre el comportamiento pasado de los mercados financieros para aproximar el comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos, al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectaría el Estado de Resultados del Banco.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se puede observar en el Anexo L "Saldos en moneda extranjera" de los presentes estados financieros.

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta de la Entidad en dólares, moneda significativa de la posición expuesta en el Anexo mencionado, son los siguientes:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio %	31/12/2018	31/12/2017
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	13.790	8.884
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	27.580	17.767
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(13.790)	(8.884)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(27.580)	(17.767)

## Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. La Entidad revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

El Banco de Valores mantiene 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.

La Gerencia de Riesgos Integrales incluye en el Informe Mensual de Riesgos Económicos el análisis de sensibilidad del margen financiero con respecto al margen proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante una variación positiva de la curva de tasas proyectada.

Este análisis surge del Informe Mensual de Riesgos de Tasa de Interés que se elabora a partir de datos cuya captura está automatizada.

La sensibilidad en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos, antes del impuesto a las ganancias, en base a los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y 2016, y aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

Moneda	Al 31 de diciembre de 2018		
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados	
Pesos	+/- 150	+/- 10.974	
Pesos	+/- 100	+/- 7.336	
Pesos	+/- 50	+/- 3.678	

Moneda	Al 31 de diciembre de 2017		
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados	
Pesos	+/- 150	+/- 9.127	
Pesos	+/- 100	+/- 7.888	
Pesos	+/- 50	+/- 6.588	

Moneda	Al 31 de diciembre de 2016		
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados	
Pesos	+/- 150	+/- 31.736	
Pesos	+/- 100	+/- 21.280	
Pesos	+/- 50	+/- 10.768	

Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Banco de Valores busca mantener una posición de activos netos que le permitan minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital proyectado a un año de la Entidad. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones del Banco, así como elementos de proyección financiera que se encuentran en línea con las premisas definidas en el Plan de Negocios.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

### Otros riesgos significativos:

#### Riesgo operacional

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos, aprobada en diciembre de 2011.

Banco de Valores gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La Entidad cuenta con un sistema integral que permite la administración de todas las tareas involucradas en la gestión de riesgo: autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación, así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, Banco de Valores se asegura de sus riesgos operativos son evaluados adecuadamente.

De esta manera, la Entidad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de riesgo operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del riesgo operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398, este riesgo, junto con los mencionados en la presente Nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente el mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.

#### 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.

#### Riesgo Estratégico

Las políticas de la Entidad 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 actúan en el sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan 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 de la Entidad 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 BCRA 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.

#### Riesgo de Incumplimiento

La Entidad 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 Adminis-

ción 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.

### 23. 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 complementarias emitidas por el BCRA.

#### a) Posicionamiento y Objetivos

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 Grupo Financiero Valores S.A., que posee el 99,99% del Capital Accionario, el 0,01 % restante pertenece a la Cámara Argentina de Agentes de Negociación.

Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el BCRA 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 BCRA y otros organismos de control.

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 de 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 y modificatorias del BCRA, sus complementarias y modificatorias, 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 BCRA solicitando la respectiva autorización, la que fue aceptada por el Directorio del mencionado organismo de contralor a través de la Resolución N°49 de fecha 2 de febrero de 2017.

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 de la Entidad 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 de 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 BCRA 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 BCRA 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 propone de 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 con 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 pública 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 BCRA.

### **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 BCRA 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 de la Entidad no contempla la titulización de la cartera propia, en consecuencia no existe riesgo inherente a esta operatoria para la Entidad, dado que se encuentra acotado a la función del fiduciario.

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

#### **Dividendos**

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 BCRA, 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 de 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.

#### **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 financieros 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) la política de conducta en los negocios y/o código de ética; v) la política de manejo de la información privilegiada en el ámbito de los mercados de valores; vi) 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; vii) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados financieros no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades.

## **24. 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 BCRA, 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 BCRA 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 BCRA 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 BCRA 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 BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° 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 BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA 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 BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

## **25. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 217 y 177 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2018	31/12/2017
Total de Activos en Custodia	185.998.982	120.209.646

Las comisiones ganadas como Sociedad Depositaria se encuentran registradas en "Otros Ingresos operativos - Comisiones por depositario de FCI".

## 26. ACTIVOS FIDUCIARIOS

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitido. Dichos créditos no se contabilizan en los estados financieros, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad actúa como fiduciario de 276 y 295 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente:

	31/12/2018	31/12/2017
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	35.644.570	31.286.391
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	708.513	234.201
	<b>36.353.083</b>	<b>31.520.592</b>

Las comisiones ganadas por la Entidad en su actuación como agente fiduciario son calculadas bajo los términos de los respectivos contratos y la remuneración del Banco como fiduciario se encuentra registrada en el rubro "Ingresos por comisiones – Comisiones vinculadas con créditos".

## 27. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (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	109.500	54.750
Fideicomisos Financieros	3.000	3.000
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral	9.000	9.000
<b>Total</b>	<b>121.500</b>	<b>66.750</b>

Por otra parte la contrapartida líquida mínima se encuentra integrada por Bono del Tesoro en Pesos a Tasa Política Monetaria 2020 - Vto. 21/06/2020 (Identificación 5.327) con valor de mercado de 66.300 depositada en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.

## 28. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

### 28.1. 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 2018 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2018	
	Pesos	Moneda Extranjera
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos:</b>		
- Saldos en cuentas en el BCRA	825.000	11.149.921
<b>Activos Financieros entregados en garantía:</b>		
- Cuentas especiales de garantía en el BCRA	333.900	37.808
<b>Total</b>	<b>1.158.900</b>	<b>11.187.729</b>

## 29. 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 BCRA 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 BCRA.

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 resolvió 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 2018, las sumas involucradas en medidas judiciales (juicios de amparo) cursados contra la Entidad ascienden 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 pugnar 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 promo-

vidas 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 2.254 ante la eventual resolución final de este reclamo.

**30. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA C.N.V.**

Con fecha 19 de septiembre de 2017, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6324 solicitando que se detallen en nota a los estados financieros las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, 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 BCRA. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad mantiene los siguientes sumarios:

#### a) Sumario en lo Financiero N° 1274 iniciado por el BCRA

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 BCRA 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 BCRA 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 BCRA 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 BCRA, (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 BCRA, 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 BCRA 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 BCRA 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 BCRA 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 ejecutorios de la Resolución 686/2014 del BCRA, 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 BCRA 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 BCRA 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 BCRA para la fijación de una nueva multa de acuerdo con los parámetros fijados en la sentencia.

Con fecha 16 de noviembre de 2016, el BCRA procedió a restituir a Banco de Valores S.A. la suma de miles de pesos 178.111, quedando aún pendiente de devolución la suma de miles de pesos 6.628. Adicionalmente, Banco de Valores S.A. podría eventualmente reclamar los intereses devengados desde el momento del pago de las multas al BCRA 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 BCRA", 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, al 31 de diciembre de 2016, existía una situación de incertidumbre respecto del criterio que utilizará el BCRA 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 BCRA fijará en concepto de nuevas multas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016, la Entidad

decidió registrar en el rubro Provisiones del Pasivo el monto de 178.111 percibido del BCRA en concepto de devolución de la multa.

Con fecha 7 de agosto de 2017, el BCRA adecuó la multa impuesta al Banco de Valores, su Directorio, gerentes y síndicos, reduciéndola a 39.000. Dicha decisión fue tomada en cumplimiento de lo dispuesto por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, en su resolución del 6 de septiembre de 2016, por la que revocó el monto de la multa por exorbitante. Cabe aclarar que de la nueva multa fijada, 13.500 corresponden a Banco de Valores S.A. y el resto a las personas humanas involucradas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017 la Entidad desafectó la provisión constituida por 138.711.

Con fecha 30 de agosto de 2017, Banco de Valores S.A. interpuso ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal un recurso directo en los términos del artículo 42 de la Ley 21.526 de "Entidades Financieras" contra la Resolución 611/2017 del BCRA.

Con fecha 10 de octubre de 2017, se proveyeron los recursos directos y se ordenó notificar al Estado Nacional en la persona del Procurador del Tesoro de la Nación, lo cual se llevó a cabo el 18 de octubre de 2017 y se acreditó ante el Tribunal el 24 de octubre de 2017.

Con fecha 14 de noviembre de 2017, el Tribunal dio traslado por 30 días al BCRA de los recursos interpuestos contra la Resolución 611/2017, lo cual se notificó al BCRA el 22 de noviembre de 2017 mediante oficio de estilo.

El BCRA contestó en término el recurso interpuesto por la Entidad el 9 de febrero de 2018.

El 20 de febrero de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dispuso el llamado de autos, y desde esa fecha la causa se encuentra a resolver.

El 31 de mayo de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia, confirmando la Resolución 611/2017 y las multas impuestas por dicho acto.

Durante el mes de junio de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso extraordinario federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación contra la resolución de la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, que dispuso desestimar los agravios de los recurrentes, y en consecuencia confirmar la Resolución 611/2017 que fijaba en 39.000, la multa impuesta a la Entidad, su Directorio, gerentes y síndicos, por considerar que la misma es arbitraria e inconstitucional.

El 11 de septiembre de 2018 la aludida Cámara resolvió (i) conceder el recurso extraordinario conforme al Artículo 14 de la Ley 48 y (ii) rechazar parcialmente el recurso en cuanto a la tacha de arbitrariedad. Con fecha 24 de septiembre de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación para que el recurso extraordinario sea abierto también por la arbitrariedad denunciada.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros tanto la queja como el expediente principal con el recurso extraordinario federal se encuentran a estudio en la Secretaría N° 7 de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

**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.

Con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolución en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Entidad no ha sido notificada 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.

El 13 de agosto de 2017 se concedió el recurso, encontrándose desde el 9 de marzo de 2018 en la vocalía N°4 de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

**e) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 344/2010  
"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. Posteriormente, con fecha 16 de mayo de 2016, la CNV resolvió tener por concluida la etapa probatoria y declarar la cuestión como de puro derecho.

El 1° de junio de 2016 el Banco y el resto de los sumarios presentaron el correspondiente memorial, siendo que a la

fecha no se ha notificado de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, se dio notificación mediante cedula de la clausura del periodo probatorio y se corrió traslado a los fines de presentar el correspondiente memorial por el plazo de diez (10) días hábiles. Posteriormente, el 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial correspondiente.

Si bien dado el estado actual del procedimiento no se puede estimar el resultado, podría considerarse que atento la falta de antecedentes condenatorios por parte de los imputados, de ser aplicable, correspondería una sanción de multa. En cuanto a su probabilidad de ocurrencia estimamos que dados los argumentos involucrados en la defensa dicha posibilidad es del 50%.

**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. 5° de la Resolución C.N.V. N° 18.213, que instruyó el sumario.

Con fecha 22 de mayo de 2017, se dio cumplimiento a las intimaciones efectuadas con fecha 12 de mayo de 2017 y a la fecha el expediente se encuentra en período de prueba.

Posteriormente, con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolución en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial como respuesta a la ratificación de la clausura del periodo probatorio.

Si bien, dado el estado actual del procedimiento no es posible estimar el resultado podría considerarse que, atento a la falta de antecedentes condenatorios por parte de los imputados, de ser aplicable, correspondería una sanción de multa. En cuanto a su probabilidad de ocurrencia estimamos que dados los argumentos involucrados en la defensa dicha posibilidad es del 50%.

**g) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expedientes N° 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 y 2668/2013 "Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX s/ Verificación", "Fideicomiso Financiero Consubond 90 s/ Verificación", "Fideicomiso Megabono 94 s/ Verificación" y "Fideicomiso Financiero Garbarino 88 s/ Verificación"**

Con fecha 10 de agosto de 2017, la C.N.V. dictó la Resolución Reservada de Firma Conjunta N° 2017-2, mediante la cual se dispuso instruir un sumario a los directores titulares y a los síndicos de la Entidad al momento de los hechos que se imputan.

Las actuaciones tienen su génesis en una verificación realizada con fecha 5 de noviembre de 2013 a Banco de Valores S.A., en su carácter de fiduciario financiero, en sus libros sociales y contables, papeles de comercio de la Entidad y de los fideicomisos financieros administrados por la Entidad titulados Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 y Garbarino 88.

Con fecha 13 de septiembre de 2017, la Entidad y el resto de los sumariados presentaron los correspondientes descargos.

Con fecha 13 de diciembre de 2017, se llevó a cabo la audiencia preliminar a los fines previstos por el artículo 138 de la Ley N° 26.831.

**h) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 601/2012 "Programa Secuval"**

Con fecha 14 de septiembre de 2017, la C.N.V. impuso mediante resolución a los directores y síndicos de la Entidad, una multa de 400. Banco de Valores S.A. interpuso recurso de apelación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se desconoce en qué sala ha quedado radicado el recurso.

El 30 de agosto de 2018 la Entidad fue notificada de la sentencia de Cámara por la cual se rechazó con costas el recurso directo contra la sanción que había impuesto la C.N.V. En dicha fecha se informó a la Entidad que, contra la sentencia de Cámara sólo quedaría disponible el recurso extraordinario federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Entidad instruyó no interponer recurso extraordinario.

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

### **31. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

a) De acuerdo con las disposiciones del BCRA, 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.

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. Esta retención no corresponderá ser aplicada por las distribuciones de las ganancias devengadas en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1º de enero de 2018.

c) Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución 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 estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. La distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, de corresponder.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extra-contablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (iv) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial,

cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 asciende a 19.337 y se encuentra registrado en los Resultados no asignados.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo recalculando, exclusivamente a estos efectos, la posición a efectos de considerar los ajustes antes mencionados, entre otros conceptos, y 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 consi-

dere los estados financieros 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.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo con la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de marzo de 2018, 102.846 y 154.270 fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa. Asimismo, la mencionada Asamblea aprobó una distribución de utilidades como dividendos en efectivo por 257.118, la cual a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de aprobación por parte del BCRA. Los dividendos fueron puestos a disposición y pagados con fecha 27 de marzo de 2018.

## 32. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>			
Garantía por operaciones con BCRA (1)	371.708	121.317	132.371
<b>Otros activos financieros</b>			
Deudores varios (2)	1.812	1.812	1.811
<b>Títulos de Deuda a Valor Razonable con cambios en resultados</b>			
Aporte a Fondo de Riesgo Bind Garantías SGR (3)	15.000	15.000	15.000
Aporte a Fondo de Riesgo Pyme Aval SGR (4)	20.000	20.000	10.000
Aporte a Fondo de Riesgo Intergarantías SGR (5)	10.000	10.000	-
<b>Activos entregados en garantía</b>			
Fideicomiso en garantía (6)	134.813	-	-
Depósitos en garantía (7)	476	15	17
<b>TOTAL</b>	<b>553.809</b>	<b>168.144</b>	<b>159.199</b>

(1) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.

(2) Corresponden 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.

(3) Corresponde al aporte realizado en carácter de socio protector al Fondo de Riesgo de Bind Garantías SGR.

(4) Corresponde al aporte realizado en carácter de socio protector al Fondo de Riesgo de Pyme Aval SGR.

(5) Corresponde al aporte realizado en carácter de socio protector al Fondo de Riesgo de Intergarantías SGR.

(6) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

(7) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

### **33. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES**

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Particularmente, a nivel nacional se verifica una alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, tipo de cambio, tasa de interés y precios de las principales materias primas.

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 financieros de períodos futuros.

### **34. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final	
<b>TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>										
<b>Del País</b>										
<b>Otros</b>										
Pyme Aval S.G.R.	1130715039962	18.851	2	18.851	20.000	10.000	18.851	-	18.851	
Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	15.000	2	15.000	15.540	15.440	15.000	-	15.000	
Intergarantías S.G.R.	1130707560270	10.031	2	10.031	10.000	-	10.031	-	10.031	
<b>Total Otros</b>		<b>43.882</b>		<b>43.882</b>	<b>45.540</b>	<b>25.440</b>	<b>43.882</b>	-	<b>43.882</b>	
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>										
<b>Medición a costo amortizado</b>										
<b>Del País</b>										
<b>Títulos públicos</b>										
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Política Monetaria Vto. 2020	5327	220.945	2	122.684	-	-	205.023	-	205.023	
Boncer 21	5315	75.442	2	94.711	-	-	94.711	-	94.711	
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Fija Vto 21.11.2020	5330	203.566	2	87.235	-	-	210.620	-	210.620	
Boncer 23	5324	55.000	2	46.985	-	-	71.189	-	71.189	
Bonar 2020 Vto. 2020 (AM20)	5476	10.450	2	10.372	-	10.224	10.372	-	10.372	
Bono Cuasipar en \$ Vto. 2045	45697	9.215	2	8.303	5.064	2.130	8.574	-	8.574	
Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	45700	4.800	2	5.660	-	-	5.660	-	5.660	
Bono de Consolidación en \$ 6ta Serie (PR13)	2420	4.510	2	4.416	3.685	4.560	4.416	-	4.416	
Bono de la Provincia de Formosa en U\$S Vto. 2022	2473	7.140	2	4.325	2.482	2.342	4.325	-	4.325	
Bono República Argentina Discounts 2033 (DIPO)	5444	2.298	2	3.650	2.507	-	3.650	-	3.650	
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 29/03/2019	5263	95.000	2	-	-	-	92.985	-	92.985	

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos públicos (Cont.)</b>									
Bono Descuento en \$ Vto. 2033 (DIPC)	45696	7.433	2	-	7.418	5.262	10.853	-	10.853
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 13/04/2018	5230			-	5.774	-	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 16/03/2018	5235			-	5.036	-	-	-	-
Bonos Garantizados Decreto 1 579/02 - Vto. 04/02/2018 (BOGAR 2018)	2405			-	1.008	5.045	-	-	-
Bono Cancel Deudas Pcia. Bs. As. Vto. 05/02/2018	32665			-	8.673	28.427	-	-	-
Bono de la Nación Arg. en \$ Vto. 01/03/2018 (AMX8)	5475			-	57.717	78.174	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Arg. en U\$S Vto 30/01/17	5193			-	-	73.383	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Arg. en U\$S Vto. 03/04/17	5200			-	-	31.463	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Arg. en U\$S Vto 16/01/17	5187			-	-	17.413	-	-	-
Bono del Tesoro Nacional (Bonac 2017)	5477			-	-	51.938	-	-	-
<b>Total Títulos Públicos</b>		<b>695.799</b>		<b>388.341</b>	<b>99.364</b>	<b>310.361</b>	<b>722.378</b>		<b>722.378</b>
<b>Letras BCRA</b>									
LELIQ - Vto. 02/01/2019	13308	3.600.000	2	3.594.216	-	-	3.594.216	-	3.594.216
LELIQ - Vto. 04/01/2019	13310	1.200.000	2	945.488	-	-	1.194.297	-	1.194.297
LELIQ - Vto. 03/01/2019	13309	200.000	2	199.358	-	-	199.358	-	199.358
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/07/2018	46828			-	216.010	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/08/2018	46829			-	256.681	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 10/09/2018	46830			-	249.103	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/04/2018	46824			-	118.477	-	-	-	-

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Letras BCRA (Cont.)</b>									
LEBAC Interna - en pesos -	46825			-	456.183		-	-	-
Vto. 16/05/2018									
LEBAC Interna - en pesos -	46827			-	338.195		-	-	-
Vto. 21/06/2018									
LEBAC Interna - en pesos -	46821			-	559.146		-	-	-
Vto. 17/01/2018									
LEBAC Interna - en pesos -	46822			-	286.444		-	-	-
Vto. 21/02/2018									
LEBAC Interna - en pesos -	46823			-	322.020		-	-	-
Vto. 21/03/2018									
LEBAC Interna - en pesos -	46790			-	-	311.803		-	-
Vto. 04/01/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46806			-	-	93.337		-	-
Vto. 19/04/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46793			-	-	407.779		-	-
Vto. 11/01/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46796			-	-	360.720		-	-
Vto. 18/01/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46799			-	-	99.746		-	-
Vto. 25/01/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46773			-	-	147.765		-	-
Vto. 01/02/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46780			-	-	145.878		-	-
Vto. 08/02/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46786			-	-	78.586		-	-
Vto. 15/02/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46791			-	-	75.732		-	-
Vto. 22/02/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46761			-	-	98.553		-	-
Vto. 18/01/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46760			-	-	69.536		-	-
Vto. 11/01/2017									
<b>SubTotal Letras BCRA</b>		<b>5.000.000</b>		<b>4.739.062</b>	<b>2.802.259</b>	<b>1.889.435</b>	<b>4.987.8718</b>		<b>4.987.871</b>

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final	
<b>Otros</b>										
<b>Letras BCRA (Cont.)</b>										
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/03/2017										
46797				-	-	47.811	-	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 07/06/2017										
46813				-	-	68.162	-	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/05/2017										
46810				-	-	68.967	-	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/07/2017										
46814				-	-	66.580	-	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/03/2017										
46800				-	-	47.692	-	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017										
46766				-	-	19.804	-	-	-	
Total Letras BCRA		5.000.000		4.739.062	2.802.259	2.208.451	4.987.871		4.987.871	
Total Titulos públicos		5.695.799		5.127.403	2.901.623	2.518.812	5.710.249		5.710.249	
<b>Títulos privados</b>										
<b>Obligaciones negociables</b>										
ON CFN Serie 2 Clase A Vto.24/10/2019	52934	10.474		10.474	10.531	-	10.474	-	10.474	
ON Pyme Pluralcoop Serie 3 Vto. 10/09/2019	52750	1.405		1.405	3.295	-	1.405	-	1.405	
ON Pyme Ebucar Serie 4 Vto. 01/09/2019	52788	469		469	944	-	469	-	469	
ON Pyme Guapeletas Serie 1 Vto.15/03/2020	53355	373		373	-	-	373	-	373	
ON Pyme Pluralcoop Serie 2 Vto. 10/09/2019	52159	241		241	534	-	241	-	241	
ON Banco Bica Serie 2 Vto. 14/09/2018	52819			-	10.143	-	-	-	-	
ON Banco Voi Clase I	51967			-	-	20.750	-	-	-	
Total Titulos privados - ON		12.962		12.962	25.447	20.750	12.962		12.962	

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>									
VD FF Consubond 150	80000	102.808		102.808	-	-	102.808	-	102.808
VD FF Megabono Crédito 196 Clase A	53863	95.471		95.471	-	-	95.471	-	95.471
VD FF Decréditos 15	80001	94.787		94.787	-	-	94.787	-	94.787
VD FF Cartasur 15	80002	84.877		84.877	-	-	84.877	-	84.877
VD FF Secubono 182	80003	76.980		76.980	-	-	76.980	-	76.980
VD FF Agrofina 19	80004	60.283		60.283	-	-	60.283	-	60.283
VD FF Credipaz 18	80005	54.528		54.528	-	-	54.528	-	54.528
VD FF Garbarino Fiden 2	80132	47.686		47.686	11.159	-	47.686	-	47.686
VD FF Sucrédito XVIII Clase A	53848	25.649		25.649	-	-	25.649	-	25.649
VD FF Tarjeta Grupar 17	80006	24.900		24.900	-	-	24.900	-	24.900
VD FF Corebono 183	80007	22.670		22.670	-	-	22.670	-	22.670
VD FF Consubond 151	80008	22.033		22.033	-	-	22.033	-	22.033
VD FF Garbarino 149	80009	21.574		21.574	-	-	21.574	-	21.574
VD FF Garbarino 146 Clase B	53691	20.766		20.766	-	-	20.766	-	20.766
VD FF Credipaz 17 Clase A	53729	20.308		20.308	18.193	-	20.308	-	20.308
VD FF Megabono Crédito 192 Clase A	53706	17.452		17.452	-	-	17.452	-	17.452
VD FF Secubono 180 Clase A	53875	16.419		16.419	-	-	16.419	-	16.419
VD FF Agrofina XVII Clase A	53804	14.530		14.530	-	-	14.530	-	14.530
VD FF MEgabono Crédito 198 Clase A	53961	14.124		14.124	-	-	14.124	-	14.124
VD FF Secubono 184 Clase A	53934	12.531		12.531	-	-	12.531	-	12.531
VD FF Consubond 146 Clase A	53719	11.849		11.849	-	-	11.849	-	11.849
VD FF Garbarino 143 Clase B	53457	11.513		11.513	-	-	11.513	-	11.513
VD FF Carfacil 4	80010	10.916		10.916	-	-	10.916	-	10.916

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros (Cont.)</b>									
VVD FF Garbarino 148 Clase B	53945	9.354		9.354	-	-	9.354	-	9.354
VD FF Moni Mobile Clase A	53565	8.697		8.697	-	-	8.697	-	8.697
VD FF Consubond 138 Clase B	52991	4.809		4.809	9.808	-	4.809	-	4.809
VD FF Garbarino 144 Clase A	53574	2.318		2.318	-	-	2.318	-	2.318
VD FF Secubono 178 Clase A	53505	2.229		2.229	-	-	2.229	-	2.229
VD FF SBM II	80129	1.911		1.911	4.545	-	1.911	-	1.911
VD FF Tarshop 104 Clase A	53598	848		848	-	-	848	-	848
VD FF Agrofina 15 Clase A				-	39.619	-	-	-	-
VD FF Garbarino Fiden I Clase B				-	3.682	-	-	-	-
VD FF Decréditos 14				-	42.102	-	-	-	-
VD FF Consubond 138 Clase A				-	7.796	-	-	-	-
VD FF Sucrédito 16 Clase B				-	5.005	9.029	-	-	-
VD FF Sucrédito 15 Clase B				-	8.102	10.178	-	-	-
VD FF Tarjeta Grupar XVI				-	15.876	-	-	-	-
VD FF Tarjeta Grupar XIII				-	-	20.074	-	-	-
VD FF Consubond 140				-	65.942	-	-	-	-
<b>SubTotal Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>		<b>914.820</b>		<b>914.820</b>	<b>231.829</b>	<b>39.281</b>	<b>914.820</b>	<b>-</b>	<b>914.820</b>
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros (Cont.)</b>									
VD FF Garbarino 140				-	68.076	-	-	-	-
VD FF Secubono 173				-	25.034	-	-	-	-
VD FF Secubono Credinea 174				-	95.474	-	-	-	-
VD FF Tarshop 101				-	26.445	-	-	-	-
VD FF Tarshop 102				-	25.678	-	-	-	-
VD FF Sucrédito 17				-	42.605	-	-	-	-

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros (Cont.)</b>									
VD FF Meroli Electro I		-		15.787	-	-	-	-	-
VD FF Garbarino 129		-	-	-	9.784	-	-	-	-
VD FF Megabono Crédito		-	-	-	10.021	-	-	-	-
VD FF Agrofina XI		-	-	-	18.365	-	-	-	-
VD FF Tarshop 94		-	-	-	27.301	-	-	-	-
VD FF Tarshop 95		-	-	-	24.713	-	-	-	-
VD FF Carfacil 2		-	-	-	6.939	-	-	-	-
VD FF Cartasur XII		-	-	-	15.385	-	-	-	-
VD FF Consubond 130		-	-	-	41.569	-	-	-	-
VD FF Credipaz 15		-	-	-	32.753	-	-	-	-
VD FF Decréditos 13		-	-	-	10.085	-	-	-	-
VD FF Secubono 151		-	-	-	104.548	-	-	-	-
VD FF Secubono 153		-	-	-	16.868	-	-	-	-
VD FF Garbarino Fiden I Clase A		-		3.231	-	-	-	-	-
VD FF Consubond 134 Clase A		-		5.641	-	-	-	-	-
VD FF Consumax 19		-		2.470	-	-	-	-	-
VD FF Tarjeta Shopping 94		-		1.068	-	-	-	-	-
VD FF Pagan V		-	-	-	17	-	-	-	-
VD FF SBM Créditos I		-	-	-	5.330	-	-	-	-
VD FF Secubono Credinea 152		-	-	-	5.746	-	-	-	-
VD FF SBM Créditos 1		-		67	-	-	-	-	-
VD FF Credipaz 15 Clase B		-		6.100	-	-	-	-	-
<b>Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>		<b>914.820</b>		<b>914.820</b>	<b>549.505</b>	<b>368.705</b>	<b>914.820</b>		<b>914.820</b>
<b>Total Títulos privados</b>		<b>927.782</b>		<b>927.782</b>	<b>574.952</b>	<b>389.455</b>	<b>927.782</b>		<b>927.782</b>
<b>Total Otros Títulos de Deuda</b>		<b>6.623.581</b>		<b>6.055.185</b>	<b>3.476.575</b>	<b>2.908.267</b>	<b>6.638.031</b>		<b>6.638.031</b>

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO A**

Concepto	Identificación	TENENCIA					POSICIÓN 2018			
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2018	Saldo de libros 31/12/2017	Saldo de libros 31/12/2016	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final	
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>										
<b>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>										
<b>Del País</b>										
Acciones VALO	1130525318377	6.524	1	6.524	-	-	6.524	-	6524	
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	2.937	1	2.937	4.832	2.347	2.937	-	2937	
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	56	56	56	-	56	
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	-	-	30	-	30	
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	25	25	25	-	25	
Acciones COELSA	1130692264785	20	1	20	20	20	20	-	20	
Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.	1130642199389	3	1	3	3	3	3	-	3	
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	2	2	2	-	2	
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	1	1	1	-	1	
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del País</b>		<b>9.598</b>		<b>9.598</b>	<b>4.939</b>	<b>2.454</b>	<b>9.598</b>	<b>-</b>	<b>9.598</b>	
<b>Otros</b>										
<b>Del Exterior</b>										
Acciones Bladex Clase "B"	9900198PA0001	127	1	127	127	127	-	-	127	
<b>Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior</b>		<b>127</b>		<b>127</b>	<b>127</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>		<b>9.725</b>		<b>9.725</b>	<b>5.066</b>	<b>2.581</b>	<b>9.598</b>	<b>-</b>	<b>9.725</b>	
<b>Total General</b>		<b>6.677.188</b>		<b>6.108.792</b>	<b>3.527.181</b>	<b>2.936.288</b>	<b>6.691.511</b>	<b>-</b>	<b>6.691.638</b>	

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO B**

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>CARTERA COMERCIAL</b>			
<b>En situación normal</b>	<b>1.306.634</b>	<b>906.885</b>	<b>730.151</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	28.653	-	956
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.277.981	906.885	729.195
<b>Con problemas</b>	<b>-</b>	<b>682</b>	<b>682</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	682	682
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	<b>13.621</b>	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	13.621	-	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>1.320.255</b>	<b>907.567</b>	<b>730.833</b>

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO B**

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>			
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>5.926</b>	<b>42.042</b>	<b>77.320</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	198	26.426	16.298
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.728	15.616	61.022
<b>Riesgo bajo</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>158</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	48
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	112	110
<b>Riesgo medio</b>	<b>-</b>	<b>917</b>	<b>96</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	917	96
<b>Riesgo alto</b>	<b>-</b>	<b>510</b>	<b>120</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	510	120
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>5.926</b>	<b>43.581</b>	<b>77.694</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>1.326.181</b>	<b>951.148</b>	<b>808.527</b>

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO B**

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
(1) Conciliación :			
Préstamos y otras financiaciones según Estado Condensado de Situación Financiera	433.695	377.815	422.574
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	10.994	5.186	3.780
- Préstamos al personal	(50.396)	(11.855)	(9.032)
- Diversos BCRA	(69)	-	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	12.962	25.447	20.750
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	914.820	549.505	368.705
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	4.175	5.050	1.750
<b>Préstamos y otras financiaciones según Anexo</b>	<b>1.326.181</b>	<b>951.148</b>	<b>808.527</b>

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO C**

Número de clientes	FINANCIACIONES					
	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	824.325	62,16%	630.074	66,24%	544.190	67,31%
50 siguientes mayores clientes	501.733	37,83%	310.081	32,60%	212.589	26,29%
100 siguientes mayores clientes	123	0,01%	9.127	0,96%	4.406	0,54%
Resto de clientes	-	-	1.866	0,20%	47.342	5,86%
<b>TOTAL</b>	<b>1.326.181</b>	<b>100%</b>	<b>951.148</b>	<b>100%</b>	<b>808.527</b>	<b>100%</b>

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO D**

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento							Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses		
B.C.R.A.	-	69	-	-	-	-	-	-	69
Sector Financiero	-	52.627	-	-	-	-	-	-	52.627
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	321.992	8.926	9.010	12.378	14.418	39.756	406.480	
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>374.688</b>	<b>8.926</b>	<b>9.010</b>	<b>12.378</b>	<b>14.418</b>	<b>39.756</b>	<b>459.176</b>	

**MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO F**

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Depreciación						Valor residual al 31/12/2018
			Altas	Transferencias	Bajas	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
<b>Medición al costo</b>									
- Inmuebles	122.801	50	-	-	-	-	2.126	8.405	114.396
- Móvilario e Instalaciones	20.063	10	6.132	614	(506)	-	2.339	10.663	15.640
- Máquinas y equipos	27.107	5	15.396	12	(81)	(81)	6.055	20.142	22.292
- Obras en curso	-	-	5.711	(614)	(4.080)	-	-	-	1.017
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>169.971</b>		<b>27.239</b>	<b>12</b>	<b>(4.667)</b>	<b>(81)</b>	<b>10.520</b>	<b>39.210</b>	<b>153.345</b>

**MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO F**

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31/12/2017
						Baja	Del ejercicio	Al cierre	
<b>Medición al costo</b>									
- Inmuebles	113.880	50	138	8.783	-	-	1.940	6.279	116.522
- Mobiliario e Instalaciones	17.640	10	773	1.650	-	-	1.809	8.324	11.739
- Máquinas y equipos	21.768	5	4.850	489	-	-	4.038	14.168	12.939
- Obras en curso	-	-	10.978	(10.922)	(56)	-	-	-	-
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>153.288</b>		<b>16.739</b>		<b>(56)</b>		<b>7.787</b>	<b>28.771</b>	<b>141.200</b>

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO G**

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31/12/2018	
						Acumulada	Baja	Del ejercicio		
<b>Medición al costo</b>										
Licencias	20.542	5	7.659	(12)	(4.248)	6.869	(4.248)	6.724	9.345	14.596
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>20.542</b>		<b>7.659</b>	<b>(12)</b>	<b>(4.248)</b>	<b>6.869</b>	<b>(4.248)</b>	<b>6.724</b>	<b>9.345</b>	<b>14.596</b>

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO G**

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31/12/2017	
						Acumulada	Baja	Del ejercicio		
<b>Medición al costo</b>										
Licencias	10.875	5	12.712	-	(3.045)	4.155	(3.045)	5.759	6.869	13.673
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>10.875</b>		<b>12.712</b>	<b>-</b>	<b>(3.045)</b>	<b>4.155</b>	<b>(3.045)</b>	<b>5.759</b>	<b>6.869</b>	<b>13.673</b>

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO H**

Número de clientes	DEPÓSITOS					
	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera	Saldo de Colocación	% sobre cartera	Saldo de Colocación	% sobre cartera
10 mayores clientes	5.947.523	34,82%	2.556.140	42,34%	1.662.028	37,24%
50 siguientes mayores clientes	5.073.180	29,70%	1.800.067	29,81%	1.551.508	34,76%
100 siguientes mayores clientes	2.320.717	13,59%	1.153.183	19,10%	901.334	20,19%
Resto de clientes	3.738.906	21,89%	528.263	8,75%	348.287	7,81%
<b>TOTAL</b>	<b>17.080.326</b>	<b>100%</b>	<b>6.037.653</b>	<b>100%</b>	<b>4.463.157</b>	<b>100%</b>

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO I**

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	17.133.718	18.791	6.238	-	-	-	17.158.747
Sector Financiero	2.097	-	-	-	-	-	2.097
Sector Privadono Financiero y Residentes en el exterior	17.131.621	18.791	6.238	-	-	-	17.156.650
Operaciones de pase	400.609	-	-	-	-	-	400.609
Otras Entidades financieras	400.609	-	-	-	-	-	400.609
Otros pasivos financieros	301.626	-	-	-	-	-	301.626
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	66	-	-	-	-	-	66
<b>TOTAL</b>	<b>17.836.019</b>	<b>18.791</b>	<b>6.238</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.861.048</b>

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO J**

Conceptos	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al final al 31/12/2018	Saldo al final al 31/12/2017	Saldo al final al 31/12/2016
			Desafectaciones	Aplicaciones			
<b>DEL PASIVO</b>							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	17.888	-	482	-	17.406	17.888	17.888
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	-	-	-	-	-	178.111
Otras (2)	9.750	11.632	-	-	21.382	9.750	7.963
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>27.638</b>	<b>11.632</b>	<b>482</b>	<b>-</b>	<b>38.788</b>	<b>27.638</b>	<b>203.962</b>

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

(2) Incluido en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados.

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO K**

Clases	Acciones				Capital social	
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido	Integrado	
				En circulación		
Ordinarias	75.000.000	1	1	75.000	75.000	

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO L**

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2018	31/12/2018 (por moneda)			Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
			Dólar	Euro	Otras		
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo y Depósitos en Bancos		11.482.927	11.482.927	11.477.335	5.585	7	2.675.647
Otros activos financieros		5.473	5.473	5.473	-	-	1.798
Otros Títulos de Deuda		9.985	9.985	9.985	-	-	13.292
Activos financieros entregados en garantía		130.793	130.793	130.793	-	-	12.687
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		127	127	127	-	-	127
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>11.629.305</b>	<b>11.629.305</b>	<b>11.623.713</b>	<b>5.585</b>	<b>7</b>	<b>2.703.551</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos		11.352.021	11.352.021	11.352.021	-	-	2.523.377
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		11.352.021	11.352.021	11.352.021	-	-	2.523.377
Otros pasivos financieros		1.369	1.369	1.369	-	-	278
Otros pasivos no financieros		118	118	118	-	-	465
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>11.353.508</b>	<b>11.353.508</b>	<b>11.353.508</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.524.120</b>
							<b>1.330.078</b>

**ASISTENCIA A VINCULADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO N**

Conceptos	Situación Normal	Total		
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>1. Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>4.368</b>	<b>4.368</b>	<b>7.275</b>	<b>2.026</b>
- Adelantos				
Sin garantías ni contragarantías preferidas	<b>4.368</b>	<b>4.368</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
- Hipotecarios y prendarios				
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	<b>7.242</b>	<b>684</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	<b>30</b>	-
- Personales				
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	<b>1.339</b>
<b>2. Instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>15.444</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.368</b>	<b>4.368</b>	<b>7.278</b>	<b>17.470</b>
<b>PREVISIONES</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>73</b>	<b>21</b>

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO O**

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	195.378
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Letras BCRA	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	364.799
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	Otros mercados del país	2	1	72	627.802
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	3	1	1	437.759
Total									<b>1.625.738</b>

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO P**

Conceptos	Costo Amortizado	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Efectivo y depósitos en Bancos</b>						
Efectivo	230.937	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	12.106.434	-	-	-	-	-
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b>	-	-	43.882	-	43.882	-
<b>Instrumentos derivados</b>	-	-	36.050	-	36.050	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Banco Central de la República Argentina	116.581	-	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros</b>	20.484	-	-	-	-	-
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>						
B.C.R.A.	69	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	52.627	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	380.999	-	-	-	-	-
Adelantos	313.313	-	-	-	-	-
Documentos	11.549	-	-	-	-	-
Hipotecarios	197	-	-	-	-	-
Personales	50.126	-	-	-	-	-
Otros	5.814	-	-	-	-	-
<b>Otros Títulos de Deuda</b>	6.044.573	-	-	-	-	-
<b>Activos Financieros entregados en garantía</b>	951.184	-	-	-	-	-
<b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>	-	-	9.725	9.725	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>19.903.888</b>		<b>89.657</b>	<b>9.725</b>	<b>79.932</b>	

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cifras expresadas en miles de pesos)				ANEXO P		
Conceptos	Costo Amortizado	Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Depósitos</b>						
Sector Financiero	2.097	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	12.427.987	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	315.201	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	1.482.290	-	-	-	-	-
Otros	2.852.751	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos derivados</b>	-	-	6.221	-	6.221	-
<b>Operaciones de pase</b>						
Otras Entidades financieras	400.609	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	301.626	-	-	-	-	-
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	66	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>17.782.627</b>		<b>6.221</b>		<b>6.221</b>	

APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 ANEXO Q		
Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	(11.003)	21.351
Operaciones a término	(11.003)	21.351
Resultado de otros activos financieros	2.335	-
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	97	-
<b>TOTAL</b>	<b>(8.571)</b>	<b>21.351</b>

**APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 ANEXO Q**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Ingresos por intereses:</b>		
Por títulos privados	313.384	104.508
Por títulos públicos	1.775.246	653.413
Por préstamos y otras financiaciones:	190.691	72.270
Sector Financiero	38.844	19.815
Sector Privado no Financiero:	151.847	52.455
Adelantos	140.974	39.033
Hipotecarios	58	2.425
Otros	10.815	10.997
<b>Por operaciones de pase:</b>	<b>105.211</b>	<b>239.806</b>
Banco Central de la República Argentina	39.958	-
Otras Entidades Financieras	65.253	239.806
<b>TOTAL</b>	<b>2.384.532</b>	<b>1.069.997</b>
<b>Egredos por intereses:</b>		
Por Depósitos	(571.708)	(202.158)
Sector Privado no Financiero:	(571.708)	(202.158)
Cuentas corrientes	(271.900)	(27.231)
Cajas de ahorro	(53)	(41)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(299.755)	(174.886)
<b>Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(771)</b>
<b>Por operaciones de pase:</b>	<b>(84.632)</b>	<b>(25.867)</b>
Otras Entidades financieras	(84.632)	(25.867)
<b>TOTAL</b>	<b>(657.439)</b>	<b>(228.796)</b>

**APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017    ANEXO Q**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio	
	31/12/2018	31/12/2017
Comisiones vinculadas con obligaciones	7.335	3.607
Comisiones vinculadas con créditos	130.237	93.997
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	57.690	52.146
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	2.524	304
<b>TOTAL</b>	<b>197.786</b>	<b>150.054</b>
Egresos por Comisiones		
Otros	(34.748)	(28.075)
<b>TOTAL</b>	<b>(34.748)</b>	<b>(28.075)</b>

**CORRECCIÓN DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**ANEXO R**

Conceptos	Disminuciones						
	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumentos	Desafectaciones	Aplicaciones	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Otros activos financieros	9.841	2.254	540	1	11.554	9.841	2.258
Préstamos y otras financiaciones	5.186	8.045	1.040	1.197	10.994	5.186	3.780
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	5.186	8.045	1.040	1.197	10.994	5.186	3.780
Adelantos	3.542	-	600	-	2.942	3.542	2.506
Documentos	856	8.043	-	1.197	7.702	856	688
Hipotecarios	265	2	-	-	267	265	163
Personales	3	-	-	-	3	3	3
Otros	520	-	440	-	80	520	420
Títulos Privados	-	10.612	29	29	10.612	-	-
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>15.027</b>	<b>20.911</b>	<b>1.609</b>	<b>1.227</b>	<b>33.160</b>	<b>15.027</b>	<b>6.038</b>

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECÓNOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

RESULTADOS NO ASIGNADOS	928.698
A Reserva Legal (20% s/ 928.698)	185.740
SALDO DISTRIBUIBLE	742.958 (*)
A Dividendos en efectivo	464.349
A Reserva Facultativa	278.609
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. Identificación de los documentos examinados

En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes Estados de Resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el Patrimonio y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan.

### 2. Responsabilidad de la Dirección

Los estados financieros adjuntos 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.), que, tal como se indica en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y con las excepciones del punto 5.5. "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos Financieros" y de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 29 "Información en Economías Hiperinflacionarias", que se encuentran excluidas por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio de la Entidad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### 3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

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 auditoria efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 21 de febrero de 2019 suscripto por el socio de

la firma Contador Público Karen Grigorian, 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 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.

### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

### 5. Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

a) la Entidad indica que si bien no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, estima que dicho efecto podría ser de significación.

b) si bien se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros de la Entidad incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", la Comunicación 3921 del BCRA no permite tal reexpresión. No obstante, se realiza una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC 29 y en función de no haberse cuantificado los efectos sobre los estados financieros, se estima que el mismo podría ser de significación y se alerta que debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su resultado integral y los flujos de su efectivo.

### 6. Información especial requerida por disposiciones vigentes

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 financieros 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., y

d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 27 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2018, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de febrero del 2019

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**

Síndico Titular

Contador Público - U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134

**FINANCIAL STATEMENTS**



**BANCO DE VALORES S.A.**

**Registered office:** Sarmiento 310 - City of Buenos Aires – Argentina

**Main business activity:** Commercial Bank

**C.U.I.T. (Argentine taxpayer identification number):** 30 - 57612427 - 5

**Expiration date of the articles of incorporation:** December 17, 2077

**Main business activity:** January 1, 2018

**End date:** December 31, 2018

**Number and characteristics of shares**

**In thousands**

75,000 book-entry shares of common stock of ARS  
1,000 face value and entitled to one vote each

**Subscribed:** 75.000

**Paid-in:** 75.000

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

### I. Report on the financial statements

#### Introduction

1. We have audited the accompanying financial statements of BANCO DE VALORES S.A. (the "Bank"), which comprise: (a) the statement of financial position as of December 31, 2018, (b) the statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in shareholders' equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

#### Responsibility of the Bank's Board of Directors and Management in connection with the financial statements

2. The Bank's Board of Directors and Management are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to those financial statements, are based on International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), only subject to the exceptions stated in (i) point 5(5) "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial Instruments" and (ii) IAS (International Accounting Standard) 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies", which are temporarily excluded by the BCRA from the accounting framework applicable to financial institutions. The Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control that they may deem necessary so that such financial statements are free from material misstatements, either due to errors or irregularities.

#### Auditor's responsibilities

3. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements mentioned in paragraph 1 based on our audit. We have performed our work in conformity with the auditing standards established by FACPCE Technical Resolution No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA. Such standards require that we comply with the ethical requirements and that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial

statements are free of material deviations.

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, including the assessment of 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 control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by the Bank's Board of Directors 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 for our audit opinion.

#### Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of Banco de Valores S.A. as of December 31, 2018, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

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

5. We would like to draw attention to the information contained in the following notes to the financial statements mentioned in paragraph 1:

a) The section "Basis of preparation" within note 2 "Significant accounting policies for financial statements", where the Bank states that although it did not quantify the effect of the application of section 5.5 "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial instruments", which was excluded by the BCRA from the accounting framework applicable to financial entities, the Bank's Management estimates that the impact may be significant. This issue does not change the opinion stated in paragraph 4, but it should be taken into account by the users of IFRS for interpreting the accompanying financial statements mentioned in paragraph 1.

b) The section "Basis of preparation" within note 2 "Significant accounting policies for financial statements", which (a) explains that although as of December 31,

2018, the conditions mentioned in IAS 29 to restate the financial statements into constant currency are met, BCRA Communiqué "A" 6651 does not allow for such restatement; (b) it describes the main impacts that would be derived from the application of IAS 29 and mentions that although the Bank did not quantify the effects of IAS 29 on the financial statements, it estimates that they may be material, and (c) it warns that the lack of recognition of the changes occurred in the general purchasing power of the currency could distort the accounting information, and should be considered upon interpreting the information included by the Bank in the accompanying financial statements on its financial position, profit (loss) and cash flows. This issue does not modify the opinion mentioned in paragraph 4.

b) As of December 31, 2018, liabilities accrued in employee and employer contributions to the Integrated Pension Fund System, as recorded in the Company's books, stand at ARS 12,525,213, none of which was due and payable as of that date.

c) As of December 31, 2018, as stated in note 27 to the accompanying financial statements, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for these items.

City of Buenos Aires, Argentina  
February 21, 2019

## II. Report on other legal and regulatory requirements

6. In compliance with current regulations, we further report that:

a) The financial statements mentioned in paragraph 1 are transcribed to the Inventory and Financial Statements Book, and result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal requirements.

**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**

Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017, AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

ASSETS	Exhibits / Notes	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Cash and cash deposits with banks</b>		<b>12.337.371</b>	<b>3.062.091</b>	<b>2.068.330</b>
Cash		230.937	71.464	331.431
Financial institutions and correspondents		12.106.434	2.989.125	1.736.899
BCRA		11.974.921	2.895.134	1.696.936
Other in Argentina and abroad		131.513	93.991	39.963
Other		-	1.502	-
<b>Securities at fair value through profit or loss</b>	A	<b>43.882</b>	<b>45.540</b>	<b>25.440</b>
Derivatives	8	<b>36.050</b>	-	<b>3.111</b>
Repo transactions	3	<b>116.581</b>	<b>712.119</b>	<b>455.001</b>
Other financial assets		<b>20.484</b>	<b>6.037</b>	<b>5.050</b>
<b>Loans and other financing facilities</b>	B and C	<b>433.695</b>	<b>377.815</b>	<b>422.574</b>
B.C.R.A.		69	-	-
Other financial institutions		52.627	25.055	150.314
Nonfinancial private sector and foreign residents		380.999	352.760	272.260
Other debt securities	A	<b>6.044.573</b>	<b>3.476.575</b>	<b>2.908.267</b>
Financial assets delivered in guarantee	4	<b>951.184</b>	<b>355.314</b>	<b>132.388</b>
Current income tax assets		<b>145.578</b>	<b>177.315</b>	<b>103.503</b>
Investments in equity instruments	A	<b>9.725</b>	<b>5.066</b>	<b>2.581</b>
Property and bank premises	F	<b>153.345</b>	<b>141.200</b>	<b>132.304</b>
Intangible assets	G	<b>14.596</b>	<b>13.673</b>	<b>6.719</b>
Other nonfinancial assets		<b>9.214</b>	<b>5.818</b>	<b>8.343</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>20.316.278</b>	<b>8.378.563</b>	<b>6.273.611</b>

**STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017, AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

LIABILITIES	Exhibits / Notes	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Deposits</b>	H and I	<b>17.080.326</b>	<b>6.037.653</b>	<b>4.463.157</b>
Nonfinancial government sector		-	-	114.089
Financial sector		2.097	701	180
Nonfinancial private sector and foreign residents		17.078.229	6.036.952	4.348.888
<b>Derivatives</b>	8	<b>6.221</b>	<b>7.527</b>	-
<b>Repo transactions</b>	3 / I	<b>400.609</b>	<b>442.336</b>	-
<b>Other financial liabilities</b>	I	<b>301.626</b>	<b>309.443</b>	<b>336.100</b>
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	I	66	11	24
<b>Current income tax liabilities</b>	14	<b>365.430</b>	<b>190.100</b>	<b>237.692</b>
Provisions	11 / J	38.788	27.638	203.962
<b>Deferred income tax liabilities</b>	14	<b>33.605</b>	<b>2.761</b>	<b>15.292</b>
<b>Other nonfinancial liabilities</b>		<b>186.832</b>	<b>129.899</b>	<b>59.733</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>18.413.503</b>	<b>7.147.368</b>	<b>5.315.960</b>

SHAREHOLDERS' EQUITY	Exhibits / Notes	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Capital stock	K	75.000	75.000	75.000
Appropriated retained earnings		879.740	622.624	401.049
Unappropriated retained earnings		19.337	38.453	42.925
Profit for the year		928.698	495.118	438.677
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>1.902.775</b>	<b>1.231.195</b>	<b>957.651</b>

The accompanying notes 1 through 34 to the financial statements and the accompanying Exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these statements.

**STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018, AND 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	Exhibits / Notes	31/12/2018	31/12/2017
Interest income	Q	2.384.532	1.069.997
Interest expense	Q	(657.439)	(228.796)
<b>Interest income, net</b>		<b>1.727.093</b>	<b>841.201</b>
Commission income	Q	197.786	150.054
Commission expense	Q	(34.748)	(28.075)
<b>Commission income, net</b>		<b>163.038</b>	<b>121.979</b>
Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss	Q	(8.571)	21.351
Difference in listed prices of gold and foreign currency	15	73.353	41.261
Other operating profit	16	203.272	289.387
Loan loss provision	R	(20.911)	(8.989)
<b>Net operating revenues</b>		<b>2.137.274</b>	<b>1.306.190</b>
Employee benefits	17	(497.232)	(396.474)
Administrative expenses	18	(204.747)	(155.015)
Depreciation and impairment in value of assets	F and G	(17.244)	(13.546)
Other operating expenses	19	(93.079)	(62.140)
<b>Operating profit</b>		<b>1.324.972</b>	<b>679.015</b>
<b>Profit from continuing operations before income tax</b>		<b>1.324.972</b>	<b>679.015</b>
Income tax on continuing operations	14	(396.274)	(183.897)
<b>Net profit from continuing operations before income tax</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>
<b>Net profit for the year</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>

The accompanying notes 1 through 34 to the financial statements and the accompanying Exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these statements.

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS  
ENDED DECEMBER 31, 2018, AND 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	Exhibits / Notes	31/12/2018	31/12/2017
<b>Net profit for the year</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>
<b>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>		-	-
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME:</b>		<b>928.698</b>	<b>495.118</b>

The accompanying notes 1 through 34 to the financial statements and the accompanying Exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these statements.

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR BEGINNING  
JANUARY 1, 2018, AND ENDED DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

CHANGES	Capital stock	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (2)	Total shareholders' equity as of 12/31/2018
	Outstanding	Legal reserve	Other		
<b>Balances at beginning of year</b>	<b>75.000</b>	<b>249.109</b>	<b>373.515</b>	<b>533.571</b>	<b>1.231.195</b>
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>928.698</b>	<b>928.698</b>
- Net profit for the year	-	-	-	<b>928.698</b>	<b>928.698</b>
- Distribution of unappropriated retained earnings, as approved by the Shareholders' Meeting held on 03/16/2018:					
Legal reserve	-	102.846	-	(102.846)	-
Cash dividends	-	-	-	(257.118)	(257.118)
Other	-	-	154.270	(154.270)	-
<b>Balances at end of year</b>	<b>75.000</b>	<b>351.955</b>	<b>527.785 (1)</b>	<b>948.035</b>	<b>1.902.775</b>

(1) Related to the optional reserve.

(2) See also note 31.

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR BEGINNING  
JANUARY 1, 2017, AND ENDED DECEMBER 31, 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

CHANGES	Capital stock	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (2)	Total shareholders' equity as of 12/31/2017
	Outstanding	Legal reserve	Other		
<b>Balances at beginning of year</b>	<b>75.000</b>	<b>160.479</b>	<b>240.570</b>	<b>481.602</b>	<b>957.651</b>
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>495.118</b>	<b>495.118</b>
- Net profit for the year	-	-	-	<b>495.118</b>	<b>495.118</b>
- Distribution of unappropriated retained earnings, as approved by the Shareholders' Meeting held on 03/13/17:					
Legal reserve	-	88.630	-	(88.630)	-
Cash dividends	-	-	-	(221.574)	(221.574)
Other	-	-	132.945	(132.945)	-
<b>Balances at end of year</b>	<b>75.000</b>	<b>249.109</b>	<b>373.515 (1)</b>	<b>533.571</b>	<b>1.231.195</b>

(1) Related to the optional reserve.

(2) The Shareholders' Meeting approved the distribution of cash dividends for 221,574, which were approved by the BCRA on July 17, 2017.

**STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS  
ENDED DECEMBER 31, 2018, AND 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	Exhibits / Notes	31/12/2018	31/12/2017
<b>CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit for the period before income tax		1.324.972	679.015
Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:		125.454	(19.989)
Amortization, depreciation and impairment in value	F and G	17.244	13.546
Loan loss provision	R	20.911	8.989
Other adjustments		87.299	(42.524)
<b>Net increases/decreases from operating assets:</b>		(2.699.682)	(1.029.198)
Securities at fair value through profit or loss		1.658	(20.100)
Derivatives		(36.050)	3.111
Repo transactions		595.538	(257.118)
Loans and other financing facilities		(63.925)	35.770
BCRA		(69)	-
Other financial institutions		(27.572)	125.259
Nonfinancial private sector and foreign residents		(36.284)	(89.489)
Other debt securities		(2.576.277)	(566.988)
Financial assets delivered in guarantee		(595.870)	(222.926)
Investments in equity instruments		(4.659)	(2.485)
Other assets		(20.097)	1.538
<b>Net increases/decreases from operating liabilities:</b>		11.048.213	1.891.485
Deposits		11.042.673	1.576.283
Nonfinancial government sector		-	(114.089)
Financial sector		1.396	521
Nonfinancial private sector and foreign residents		11.041.277	1.689.851
Derivatives		(1.306)	7.527
Repo transactions		(41.727)	442.336
Other liabilities		48.573	(134.661)
<b>Income tax payments</b>		(158.363)	(317.832)
<b>TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)</b>		9.640.594	1.203.481

**STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS  
ENDED DECEMBER 31, 2018, AND 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	Exhibits / Notes	31/12/2018	31/12/2017
<b>CASH FLOWS PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES</b>			
<b>Payments:</b>		<b>(34.898)</b>	<b>(29.394)</b>
Purchase of property and bank premises, intangible assets and other assets	F and G	(34.898)	(29.394)
<b>TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)</b>		<b>(34.898)</b>	<b>(29.394)</b>
<b>CASH FLOWS PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES</b>			
<b>Payments:</b>		<b>(257.118)</b>	<b>(221.574)</b>
Dividends		(257.118)	(221.574)
<b>Collections/payments:</b>		<b>55</b>	<b>(13)</b>
BCRA		55	(13)
<b>TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)</b>		<b>(257.063)</b>	<b>(221.587)</b>
<b>EFFECT OF CHANGES IN THE EXCHANGE RATE (D)</b>	15	<b>(73.353)</b>	<b>41.261</b>
<b>INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET (A+B+C+D)</b>		<b>9.275.280</b>	<b>993.761</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	20	<b>3.062.091</b>	<b>2.068.330</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>	20	<b>12.337.371</b>	<b>3.062.091</b>

The accompanying notes 1 through 34 to the financial statements and the accompanying Exhibits A through D, F through L, and N through R are an integral part of these statements.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2018

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

### 1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Law No. 21,526, it should meet BCRA (Central Bank of Argentina) provisions because it is its regulatory agency.

The Bank is controlled by Grupo Financiero Valores S.A., which

On February 21, 2019, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying financial statements.

### 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

#### Basis for preparation

##### Accounting standards applied

On February 12, 2014, the BCRA issued Communiqué "A" 5541 establishing the general guidelines for the process of convergence with the IFRS (International Financial Reporting Standards) issued by the IASB (International Accounting Standards Board), for preparing financial statements of the banks under its supervision for the fiscal years beginning on or after January 1, 2018, as well as the related interim periods.

Moreover, through BCRA Communiqué "A" No. 6114, the BCRA established specific guidelines within this convergence process, among which it was defined: (i) the temporary exception to the application of section 5(5) "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial Instruments" (points 5(1) through B5.5.55) for fiscal years until those beginning as from January 1, 2020, and (ii) that in order to calculate the effective deposit and lending rates required for measurement purposes pursuant to IFRS 9, the effective interest rate of a group of financial assets or liabilities with similar application may be calculated globally. As of the date of the Bank's accompanying financial statements, the Bank is quantifying the effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" mentioned in point (i) above. Finally, BCRA Communiqué "A" Nos. 6323 and 6324, as amended and supplemented, defined the minimum chart of accounts and the provisions applicable to

the preparation and presentation of the financial statements of the financial institutions beginning on January 1, 2018, respectively.

As of December 31, 2018, the conditions for adjusting for inflation the Bank's financial statements for the year then ended according to IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" were met. However, due to reasons detailed under "Measuring unit" herein, banks cannot apply this standard.

These financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by the BCRA based on IFRS (BCRA Communiqué "A" 6114 and supplementary), subject to the exceptions mentioned in the previous paragraph. Considering these exceptions, the accounting framework comprises the standards and interpretations adopted by the IASB, which are:

- IFRS,
- International Accounting Standards (IAS) and
- the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

In preparing these financial statements, the Bank considered the exceptions and exemptions provided for by IFRS 1 "First-time adoption of IFRS", and those which were applied are described in the section "First-time adoption of IFRS", in accordance with BCRA Communiqué "A" No. 6114 under this note.

Until the fiscal year ended December 31, 2017, the Bank prepared its financial statements in accordance with the standards issued by the BCRA. The financial information on prior years, included in these financial statements for comparative purposes, has been modified and is presented in accordance with the basis described in the previous paragraphs. The effects of changes between professional accounting standards applied until the year ended December 31, 2017, and IFRS adopted by the BCRA through Communiqué "A" 6114 are explained in the reconciliations disclosed in note 3 "First-time adoption of IFRS" in accordance with BCRA Communiqué "A" No. 6114 under this note.

These accounting policies comply with the IFRS that are currently approved and applied in preparing the first IFRS annual financial statements in agreement with the IFRS adopted by the BCRA according to Communiqué "A" No. 6114, as amended and supplemented. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS, unless otherwise specified.

#### Figures stated in thousands of Argentine pesos

These financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted.

### **Presentation of the statement of financial position**

The Bank files the statement of financial position in order of liquidity pursuant to the model established in BCRA Communiqué "A" 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 13.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported in net form when holding the legal and unconditional right to offset them and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

The accompanying financial statements were prepared on the basis of their historical amounts, except for certain assets disclosed in "Bank premises and equipment".

### **Comparative information**

These financial statements are presented comparatively with those of the prior fiscal year-end.

In addition, by application of IFRS 1 "First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards", and considering that the accompanying financial statements are the first to be prepared under IFRS, the opening statement of financial position as of the transition date (December 31, 2016) is also included.

### **Measuring unit**

IFRS require the restatement in functional currency of an entity's financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain nonexclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator –which is the condition mostly used in actual facts–, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Even though the general level of prices increased over the last few years in Argentina, the inflation rate accumulated over a three-year period remained below such percentage. However, due to different macroeconomic factors, the three-year inflation rate stood above 100% in 2018. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

Consequently, the Argentine economy is currently considered hyperinflationary and the entities under the BCRA's control,

which are required to apply the IFRS adopted through Communiqué "A" 6114 and which functional currency is the Argentine peso, should restate their financial statements. This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) will be used, which combine the Argentine consumer price index published by the INDEC (Argentine Institute of Statistics and Censuses) as from January 2018 (base month: December 2016) with the wholesale domestic price index published by the INDEC until that date, computing the changes in the consumer price index for the City of Buenos Aires for November and December 2015 since the INDEC published no information concerning the domestic wholesale price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 47.64% and 24.79% for the years ended December 31, 2018, and 20187, respectively.

However, as established in BCRA Communiqué "A" 3921, the Bank cannot adopt the method for restating the financial statements into constant currency as provided for by IAS 29. The exclusion of IAS 29 from adopting IFRS will be applicable until this communiqué becomes effective.

The lack of recognition of the changes in the general purchasing power of the currency in a hyperinflationary economy may distort the accounting information; therefore, this situation should be considered upon interpreting the information disclosed by the Bank in the financial statements on the financial position, results of operations and cash flows.

Below is a description of the main potential effects from implementing IAS 29:

a) The financial statements should be adjusted to consider the changes in the purchasing power of the currency so that they are restated into the current measuring unit as of the end of the reporting period.

b) In brief, the restatement mechanism established in IAS 29 is the following:

(i) Monetary items (those with a fixed nominal value in local currency) will not be restated, as they are no longer stated in the constant currency as of the end of the reporting period. In an inflationary period, maintaining monetary assets will lose purchasing power and maintaining monetary liabilities will gain purchasing power, provided that these items are not subject to an adjustment mechanism that somehow offsets these effects. Net monetary gains or losses will be included in profit (loss) for the reporting period.

(ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements will be adjusted based on such arrangements.

(iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period will not be restated to be filed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.

(iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period will be restated by coefficients that reflect the changes in the general level of prices from the date of acquisition or revaluation until the closing date, and the restated amounts of these assets will then be compared to the recoverable values. The charges to profit (loss) for the period for the depreciation of bank premises and equipment and the amortization of intangible assets or any other consumption of nonmonetary assets will be determined based on the new restated amounts.

(v) The restatement of nonmonetary assets in the current unit of measure as of the end of the reporting period with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability which contra account is recognized in profit (loss) for the period. If, in addition to the restatement, nonmonetary assets are restated, the deferred tax amount related to the restatement is recognized in profit (loss) for the period and the deferred tax amount related to the revaluation (excess of value restated over the restated value) is recognized in other comprehensive income.

(vi) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of profit or loss that reflect or include in their assessment the consumption of assets measured in the currency of purchasing power of a date prior to booking the consumption, which will be restated based on the date of origin of the asset related to the item, and (2) profit (loss) that arises from comparing two measurements stated in the currency of purchasing power of different dates, which requires identifying the amounts compared, restating them and comparing them separately using the restated amounts.

(vii) At the beginning of the first year of application of the restatement of the financial statements into constant currency, the components of equity, except for retained earnings (accumulated losses) are

restated pursuant to IAS 29 and retained earnings (accumulated losses) are determined by difference once the remaining equity components are restated.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank has not quantified the potential effects of applying IAS 29, but it estimates that they may be material.

## **Summary of significant accounting policies**

Below are disclosed the main valuation and disclosure methods followed in the preparation of these financial statements as of December 31, 2018, 2017 and 2016, were:

### **2.1. Assets and liabilities in foreign currency:**

The Bank considers the Argentine peso as the functional and reporting currency. Assets and liabilities denominated in foreign currency, basically in US dollars, have been valued at BCRA's benchmark exchange rate effective for the US dollar at the closing of operations of the last business day of each fiscal year.

In addition, assets and liabilities denominated in other foreign currencies were converted at the exchange rates published by the BCRA. Foreign exchange differences were charged to profit (loss) for each year under "Difference in quoted prices of gold and foreign currency".

### **2.2. Financial Instruments:**

#### **Initial recognition and measurement:**

The Bank recognizes a financial instrument when it becomes a party to its contractual clauses.

Purchases or sales of financial assets requiring the delivery of assets within the term generally established by regulations or market conditions are booked on the transaction negotiation date, i.e. on the date when the Bank agrees to purchase or sell the asset.

In the initial recognition, financial assets or liabilities were recorded at their fair values. Those financial assets or liabilities that are not booked at fair value through profit or loss were booked at fair value adjusted by the transaction costs that were directly attributable to their purchase or issuance.

Upon initial recognition, the fair value of a financial instrument is normally the transaction price. However, if part of the consideration delivered or received is related to something other than the financial instrument, the Bank estimates the fair value of the financial instrument. If this fair value is based on a valuation technique that uses only observable market data, any

amounts additional to the consideration will be a lower profit or expense, unless they meet the requirements to be recognized as any other asset type ("day 1" results). Should the fair value be based on a valuation technique that uses nonobservable market data, the Bank will recognize this deferred difference through profit or loss only insofar as it arises from a change in a factor (including time) that the market participants would consider upon determining the price of the asset or liability, or when the instrument is derecognized.

**Subsequent measurement:**

Business model:

The Bank establish three categories for classifying and measuring its debt instruments based on a business model for managing them, and the characteristics of the contractual flows thereof:

- Amortized cost: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset.
- Fair value through other comprehensive income: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset and those arising from the sale thereof.
- Fair value through profit or loss: the business purpose is to generate profit from the purchase and sale of financial assets.

Consequently, the Bank measures its financial assets at fair value, except for those that meet these two conditions and are therefore valued at amortized cost:

- They are held within a business model aimed at obtaining contractual cash flows.
- The contractual conditions of the financial assets give rise to, in specific dates, cash flows that are only payments of principal and interest on the outstanding capital.

The Bank defines its business model at the level that best shows how it manages the groups of financial assets to reach a specific business purpose.

The business model is not assessed by instrument, but a higher level of aggregated portfolios, and it is based on observable factors, such as:

- The method for assessing the performance of the business model and the financial assets held within such business model, and the reporting method to key personnel in the Bank.

- The risks affecting the performance of the business model (and the financial assets held within such business model) and, in particular, the way of managing these risks.
- The method for compensating key personnel in the Bank (for example, if compensation is based on the fair value of the assets managed or collected contractual cash flows).
- The expected frequency, timing and reasons for sales are also important factors.

The assessment of the business model is based on reasonably expected scenarios, without taking into consideration the "worst case" or "stress case" scenarios. If subsequent to initial recognition cash flows are realized in a manner other than that originally expected by the Bank, it does not change the classification of the remaining financial assets held within such business model, but rather consider the information to assess the recent purchases or origination.

Test of payments of principal and interest only:

As part of the classification process, the Bank assessed the contractual terms of its financial assets to identify whether they originate cash flows at certain dates only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

For the purpose of this assessment, "principal" was defined as the fair value of the financial asset upon initial recognition, which may be modified throughout the life of the instrument; for example, if there are any reimbursements of principal, amortization of a premium or discount.

The main components of interest in a loan agreement usually are: time value of money and credit risk.

To perform the characteristics test, the Bank uses its own judgment and considers relevant factors, such as the currency in which the financial asset is stated and the term for which the interest rate was set.

On the contrary, the contractual terms introducing an exposure higher than the minimum to risk or volatility in the contractual cash flows not related to a basic loan agreement do not give rise to contractual cash flows only consisting of repayments of principal and interest on the outstanding amount. In such cases, it is required that financial assets be measured at fair value through profit or loss.

Therefore, financial assets and liabilities were classified on the basis of the considerations made in the preceding paragraphs under "Financial assets measured at fair value through profit or loss", "Financial assets measured at fair value through other comprehensive income" or "Financial assets at amortized cost". Such classification is disclosed in Exhibit P "Classification of financial assets and liabilities".

- **Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss:**

This category is divided into two subcategories: financial assets and liabilities held for trading, and financial assets and liabilities designated at fair value from their initial recognition by Management in accordance with IFRS 9, paragraph 6(7). See note 21.

The Bank classifies financial assets or liabilities as held for trading when they have been purchased or issued mainly for obtaining short-term benefits through negotiation activities, or when they are part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking. Management only designates an instrument at fair value when one of the following conditions are met: (i) the designation eliminates or reduces significantly the inconsistent treatment that, otherwise, arises from measuring assets or liabilities, or recognizing profit or losses generated by them on a different basis; (ii) assets and liabilities are part of a group of financial assets, which are managed and their profitability is assessed on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy; or (iii) liabilities include one or more embedded derivatives, unless they do not significantly modify cash flows. Such designation is made on an instrument-by-instrument basis.

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are booked in the statement of financial position at fair value. Changes in fair value are recognized in the statement of profit or loss under "Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss", except for the changes in fair value of the liabilities designated at fair value through profit or loss due to changes in own credit risk. Such changes in fair value are booked under other comprehensive income and they are not reclassified through profit or loss. Interest income and expenses, as well as dividends, are charged to "Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss" under the terms of the agreement or when the payment right has been established.

The fair value of these instruments is calculated using the listed prices as of each year-end in active markets, if representative. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX. If there was no active market, valuation techniques were used, including the use of market transactions performed under mutually independence conditions between duly informed and interested parties, provided that they are available, as well as references to the current fair value of another instrument that is substantially similar or the analysis of discounted cash flows. The fair value estimate is further explained in section "Accounting judgments, estimates and assumptions" under this note.

- **Financial assets measured at fair value through other comprehensive income**

A financial asset is measured at fair value through other comprehensive income when: (i) the instrument is held in a business model whose objective is reached by obtaining contractual cash flows and the sale thereof, and (ii) the contractual terms meet the condition whereby cash flows should only consist in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Debt instruments measured at fair value through other comprehensive income are booked in the statement of financial position at fair value. Profit and loss arising from changes in fair value are recognized in the statement of other comprehensive income under "Gain (loss) on financial instruments at fair value through other comprehensive income". Interest income (calculated using the effective interest method explained in the following section), foreign exchange gains and losses and impairment in value are recognized in profit or loss in the same way as the financial assets measured at amortized value, and are charged to "Interest income", "Difference in quoted prices of gold and foreign currency" and "Loan loss provision", respectively.

When the Bank has more than one investment in one same security, they are ordered using the first in, first out cost method.

Upon derecognition, accumulated profit (loss) previously recognized in other comprehensive income are reclassified to the statement of profit or loss.

- **Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method:**

They represent financial assets held to obtain contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Subsequent to initial recognition, these financial assets are booked in the statement of financial position at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss provision, if applicable.

Interest income and impairment are disclosed in the statement of profit and loss in "Interest income" and "Loan loss provision", respectively. The changes in the provision is disclosed in Exhibit R "Adjustment due to losses – Loan loss provision".

The effective interest rate method uses the rate that allows discounting future cash flows estimated to be paid or received over the life of the instrument or a shorter period, if appropriate,

equal to the net carrying amount of the instrument. Upon applying such method, the Bank identifies the basic points of interest, commissions, premiums, discounts and the direct and incremental costs of the transaction as an integral part of the effective interest rate. To such purpose, interest is defined as the consideration for the time value of money and the credit risk associated to the outstanding principal amount over a specified period. -

#### **2.2.1. Cash and deposits with banks**

They were measured at nominal value, plus accrued interest as of each year-end, if appropriate. Accrued interest was charged to profit (loss) for each year under "Interest income", if any.

#### **2.2.2. Repo transactions (purchases and sales with repurchase agreements):**

The purchases (sales) of financial instruments of financial instruments with the nonoptional repurchase commitment at a determined price (repos) are booked in the statement of financial position as a financing granted (received) under "Repo transactions".

The difference between the purchase and sale prices of those instruments is recorded as interest, which is accrued over the effective term of transactions using the effective interest rate method and charged to the statement of profit or loss under "Interest income" and "Interest expense".

#### **2.2.3. Loans and other financing:**

They are financial assets other than a derivative held by the Bank in a business model aimed at obtaining contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Loans and other financing are booked when funds are disbursed to customers. Subsequent to initial recognition, loans and other financing are valued at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss provision. Amortized cost is calculated considering any discount or premium incurred upon origination or acquisition, and origination fees, which are part of the effective interest rate. Interest income are allocated to the statement of profit or loss under "Interest income". Impairment losses are included in the statement of profit or loss under "Loan loss provision" and the changes thereof are disclosed in Exhibit R "Adjustment due to losses – Loan loss provision". The impairment estimate is further explained in section "Accounting judgments, estimates and assumptions".

The guarantees provided and contingent obligations are disclosed in the notes to the financial statements (off balance) when the documents supporting these credit facilities are issued and are initially recognized at the fair value of the commission received in "Other financial liabilities" in the statement of financial position. After the legal recognition, the liability for each guarantee is booked at the highest value between the commission amortized and the best expense estimate required to settle any financial obligation arising from the financial guarantee.

Any increase in the liability related to a financial guarantee is booked in profit or loss. The commission received is recognized in "Commission income" in the statement of profit or loss based on its amortization using the straight-line method during the term of the financial guarantee offered.

#### **2.2.4. Financial liabilities:**

After initial measurement, all financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest rate method, except for guarantees granted, derivative financial instruments and financial liabilities held for trading or designated at fair value. Interest is charged to profit under "Interest expense".

Such classification is disclosed in Exhibit P "Classification of financial assets and liabilities".

#### **2.2.5. Equity instruments measured at fair value through profit or loss:**

They represent a residual interest in another entity's net assets. These instruments are booked in the statement of financial position at fair value.

Dividends are recognized in the statement of profit or loss when the right to receive the payment is established.

#### **2.2.6. Derivatives:**

Forward transactions without delivery of the underlying asset: includes forward purchases and sales of foreign currency without delivery of the underlying asset traded that are not designated in hedging relationships. Transactions are measured at the fair value of agreements and are performed by the Bank for the purpose of intermediation for its own account. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX.

The resulting profit (loss) is charged to profit (loss) for the year under "Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss".

**Derecognition of financial assets and liabilities:**

A financial asset (or when a portion of a financial asset or a portion of a group of similar financial assets is applicable) is derecognized when: (i) the contractual rights to the financial asset have expired; or (ii) the Bank has transferred its contractual rights to receive the cash flows generated by the asset, or assumed an obligation to pay the cash flows received to a third party immediately through a transfer agreement.

In certain transfer agreements, the Bank retained its contractual rights to receive the cash flows from a financial asset –the original asset–, but it has assumed the contractual obligation to pay the cash flows to one or more entities (i) but it has no obligation to pay cash flows to the potential beneficiaries unless it collects an equivalent amount from the original asset, (ii) it is prohibited from selling or pledging the asset and (iii) it has an obligation to remit any cash flows collected on behalf of the potential beneficiaries without material delay.

A transfer only qualifies for derecognition if either: (i) the entity has transferred substantially all the risks and rewards of the asset; or has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset considering that control is transferred only if the assignee has the practical ability to sell the asset in full to an independent third party and is able to exercise that ability unilaterally without imposing any additional restrictions to the transfer.

If the Bank has not transferred or substantially retained all the risks and rewards inherent to the property of a transferred asset, and has retained control over it, so it will continue recognizing the asset transferred provided that it is exposed to changes in the value of the asset transferred.

- When the entity's continuing involvement takes the form of guaranteeing the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the lower of (i) the amount of the asset and (ii) the maximum amount of the consideration received that the entity could be required to repay ("the guarantee amount").
- When the entity's continuing involvement takes the form of a written or purchased option (or both) on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the amount of the transferred asset that the entity may repurchase. However, in case of a written put option on an asset that is measured at fair value, the extent of the entity's continuing involvement is limited to the lower of the fair value of the transferred asset and the option exercise price.
- When the entity's continuing involvement takes the form of a cash-settled option or similar provision on the

transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is measured in the same way as that which results from non-cash settled options.

When an entity continues to recognize an asset to the extent of its continuing involvement, the entity also recognizes an associated liability. The associated liability is measured in such a way that the net carrying amount of the transferred asset and the associated liability is: (a) the amortized cost of the rights and obligations retained by the entity, if the transferred asset is measured at amortized cost; or (b) equal to the fair value of the rights and obligations retained by the entity when measured on a stand-alone basis, if the transferred asset is measured at fair value.

In addition, a financial liability is derecognized when the payment obligation specified in the related agreement extinguishes, is settled or expires. When an existing financial liability is replaced by another one of the same borrower under significantly different conditions, or conditions are materially changed, such replacement or change is considered as a derecognition of the original liability and a new liability is recognized. The difference between them is charged to income for each year under "Other operating income".

**Reclassification of financial assets and liabilities:**

The Bank does not reclassify its financial assets after initial recognition, except under exceptional circumstances, when it changes its business model to manage financial assets as a result of significant external or internal changes to the Bank's operations. Financial liabilities are never reclassified. As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the Bank did not make any reclassifications.

**2.3. Bank premises and equipment**

The Bank chose the cost model for all the assets included in this account, considering the comments made under the section "First-time adoption of IFRS in accordance with BCRA Communiqué "A" 6114" for the real estate owned by the Bank. These assets are recorded at their historical acquisition cost, less the related accumulated depreciation and impairment in value, if applicable. The historical acquisition cost includes expenses directly attributable to the acquisition of assets. Maintenance and repair costs are booked in the statement of profit and loss. Any material improvement and renovation is capitalized solely when it is probable that there will be future economic benefits exceeding the return originally evaluated for the asset.

Depreciation was calculated based proportionately to the estimated months of useful life. The assets were fully depreciated in the month of addition, but were not depreciated in the month of retirement. Additionally, at least as of each year-end, the estimated useful lives of the assets are reviewed

to detect significant changes therein, which, upon occurrence, will be adjusted through the related adjustment to the depreciation charge. The depreciation charge is recognized in "Depreciation and impairment in value of assets".

The residual value of these assets, taken as a whole, does not exceed their recoverable value.

#### **2.4. Intangible assets**

Intangible assets purchased separately are initially valued at cost. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less accumulated amortization (in the cases when finite useful lives are assigned) and any accumulated impairment loss, if any.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortized over their useful economic lives and assessed for impairment whenever

there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each fiscal year. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and are treated prospectively as changes in accounting estimates. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the statement of comprehensive income in "Depreciation and impairment in value of assets".

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the statement of profit or loss when the asset is derecognized.

Below is a summary of the accounting policies applied to the Bank's intangible assets:

	Licenses	IT developments and rights
Useful lives	5 years	5 years
Amortization method used	Straight-line	Straight-line
Internally generated or acquired	Acquired	Acquired

#### **2.5. Impairment in value of nonfinancial assets:**

At least as of each year-end, the Bank evaluates whether there are events or changes in circumstances that indicate that the value of nonfinancial assets can be impaired or whether there are hints that a nonfinancial asset can be impaired. If there is any hint or when an annual impairment test is required for an asset, the Bank estimates the recoverable value thereof. If the carrying amount of an asset (or cash generating unit) exceeds its recoverable value, the asset (or cash generating unit) is considered impaired and the amount decreases to the recoverable value of the asset.

As of the date of presentation of the financial statements, nonfinancial assets are evaluated as to whether there are any hints that the loss for impairment in value previously recognized may no longer exist or may have decreased. A loss for impairment in value previously recognized is reversed solely if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable value of the asset from the recognition of the latter loss for impairment in value. In such a case, the carrying amount of the asset increases to its recoverable value.

As of December 31, 2018, 2017 and 2016, the Bank assessed and concluded that there are no indications that a financial asset may be impaired.

#### **2.6. Provisions:**

The Bank recognizes a provision when and only when: (a) the Bank has a current obligation, as a result of a past event; (b) it is probable (i.e. more likely than not) that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and (c) a reliable estimate can be made of the amount of the related payable.

In order to assess the provisions, the existing risks and uncertainties were considered taking into account the opinion of the Bank's external and internal legal counsel. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, when appropriate, the risks specific to the liability. When the discount is recognized, the increase in the provision as time elapses is recognized in "Interest expense" in the statement of comprehensive income. Based on the analysis carried out, the Bank booked a provision in the amount considered to be the best estimate of the potential disbursement required to settle the current obligation as of each year-end.

The provisions booked by the Bank are reviewed as of each year-end and adjusted to reflect the best estimate available at all times. Additionally, provisions are allocated to a specific item in order to be used only to cover the disbursements for which they were originally recognized.

In the event that: (a) it is a possible obligation, (b) it is probable that a disbursement of resources will be required to settle the obligation, or (c) its present value can be reliably estimated, the contingent liability is not recognized and it is disclosed in the notes. However, when the disbursement requirement is considered to be remote, no disclosure is made.

## **2.7. Recognition of income and expenses:**

### **2.7.1. Interest income and expense:**

Interest income and expense are accounted for based on their accrual period, applying the effective interest method, which is explained in "Financial assets measured at amortized cost - Effective interest method".

Interest income includes yields on fixed-income investments and securities, as well as the discount and premium on financial instruments.

Dividends are recognized when they are reported.

### **2.7.2. Borrowing commissions:**

Commissions collected and direct incremental costs related to financing granted are deferred and recognized adjusting the effective interest rate thereof.

### **2.7.3. Commissions on services:**

They are recognized when (or as) the Bank meets every performance obligation by transferring the services undertaken for an amount that reflects the consideration that the Bank expects to be entitled in exchange for such services.

At the beginning of each agreement, the Bank assesses the services undertaken and classifies as a performance obligation each commitment to transferring a different service or a series of different services that are substantially equal and share the same transfer pattern.

### **2.7.4. Nonfinance income and expense:**

They are booked based on the recognition conditions established in the conceptual framework, such as the requirement that profit (losses) be accrued.

## **2.8. Income tax and minimum presumed income tax:**

### **Income tax:**

Income tax is assessed based on the Bank's financial statements.

The income tax charge comprises current and deferred income tax. Income tax is recognized in the statement of profit

and loss, except for items to be recognized directly in other comprehensive income. In this case, each item is disclosed before calculating its income tax impact, which is detailed in the related item.

Deferred income tax reflects the effects of temporary differences between book and tax amounts of assets and liabilities. Assets and liabilities are measured using the tax rate expected to be applied to taxable profit in the years when these differences are recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and liabilities reflects the tax consequences derived from the way in which the Bank expects to recover or calculate the value of their assets and liabilities as of each year-end.

Deferred income tax assets and liabilities are measured by their nominal amounts without discounting, at the tax rates expected to be applied during the year in which the asset is realized or the liability is settled. Deferred assets are recognized when future tax benefits sufficient for the deferred asset to be applied are likely to exist.

### **Minimum presumed income tax:**

Minimum presumed income tax was established during fiscal 1998 by Law No. 25,063 for ten fiscal years. Currently, after successive extensions and based on Law No. 27,260, such tax is effective for the fiscal years ending up to and including December 31, 2018. This tax is supplementary to income tax since, while the latter is applied on taxable income, minimum presumed income tax is a minimum levy applied on the potential income of certain productive assets and liabilities at 1% so that the Bank's tax obligation shall be the higher of both taxes. For the case of institutions governed by Financial Institutions Law, Law No. 25,063 provides that they shall consider a tax base equivalent to 20% of the assets that would be taxable under general regulations, after deducting those assets defined as noncomputable.

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 all the NOLs have been used.

As of December 31, 2018, and 2017, the Bank estimated an income tax charge for 396,274 and 183,897, respectively, so no minimum presumed income tax should be assessed for the years then ended.

Current and deferred income tax amounts are disclosed in note 14.

### **2.9. Investment management and trust activities:**

The Bank provides custody and administration services that give rise to the holding or placement of assets in their name. These assets and profit (losses) therefrom are not included in these financial statements, since they are not the Bank's assets.

Fees arising from these activities are included in the account "Commission income" in the statement of profit or loss.

### Accounting judgments, estimates and assumptions

Preparing the financial statements in accordance with IFRS requires that the Bank's Management make and consider the significant accounting judgments, 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 reporting period-end. The bookings made by the Company are based on the best estimate of the likelihood of different future events occurring. In this sense, the uncertainties 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.

The most significant estimates included in the accompanying financial statements are related to the calculation of the loan loss provision, the measurement of financial instruments at fair value, the provisions, the useful life of fixed assets and the income tax charge.

#### Going concern

The Bank assessed its capacity to continue as a going concern and it has the resources to continue in business in the foreseeable future. As of the date of these financial statements, there are no uncertainties related to events or circumstances that may cast doubt on whether the Bank will continue operating as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

#### Fair value measurement of financial instruments

When the fair value of the financial assets and liabilities booked in the statement of financial position cannot be measured based on the market prices of these assets, the fair value is assessed by using valuation techniques that include a discounted cash flow model.

When possible, the input data used by these models are taken from observable markets; otherwise, discretionary judgment is required to determine the fair value. Such judgment includes considering input data such as liquidity risk, credit risk and volatility.

The changes in the assumptions related to these factors could affect the fair value of the financial instruments.

The fair value assessment method is explained in detail in note 21.

#### Provision for loan losses and contingent commitments

The loan loss provision was booked based on the estimated uncollectibility risk of the Bank's credit assistance, which results

from assessing borrowers' compliance and the guarantees supporting the related transactions in conformity with BCRA Communiqué "A" 2,950, as supplemented, and the Bank's provision-setting policies.

In the case of loans with specific provisions that are settled or generate the reversal of provisions booked this year, and if the provisions booked in prior years exceeded those deemed necessary, the surplus in the provision will be reversed with an impact on profit (loss) for the current year.

The method for assessing the loan loss provision and other financings is explained with greater detail in note 22.

#### First-time adoption of IFRS in accordance with BCRA Communiqué "A" No. 6114

As required by BCRA Communiqué "A" 6324, as supplemented, the main adjustments of the transition to IFRS are explained further ahead, and the following reconciliations related to such transition are presented:

- Between equity assessed pursuant to BCRA regulations and equity assessed pursuant to the BCRA's new accounting framework under IFRS as of December 31, 2016, (date of transition to IFRS), and as of December 31, 2017.
- Between net equity assessed pursuant to BCRA standards for the year ended December 31, 2017, and total comprehensive income assessed pursuant to the BCRA's new accounting framework as of the same date.
- Between cash flows assessed pursuant to BCRA standards for the year ended December 31, 2017, and cash flows assessed pursuant to the BCRA's new accounting framework as of the same date.

In preparing these reconciliations, the Bank's Management has considered the currently approved IFRS that are applicable in the preparation of these separate financial statements, which are the first annual financial statements presented according to the BCRA's new accounting framework under IFRS, but giving effect to the exceptions and exemptions provided in IFRS 1 described below.

##### • **Estimations:**

Significant accounting judgments, estimates and assumptions made by the Bank's Management to assess amounts according to IFRS as of December 31, 2016 (date of transition to IFRS) and as December 31, 2017, have been consistent with those made as of those dates pursuant to BCRA standards, and reflect the conditions prevailing as of those dates.

- Use of deemed cost for bank premises and equipment:**

The value of the real property owned by the Bank was assessed in the opening statement of financial position as of December 31, 2016, (date of transition to IFRS) at fair value, standing at ARS 109,541, determined on the basis of a technical revaluation made as of such date by an independent expert appraiser. Hence, the total adjustment to the carrying amount according to former BCRA regulations amounts to ARS 63,265. The Bank opted for using this value as the deemed cost of these assets as of the date of the related valuations, since it was considered that these values were substantially comparable to the fair values of these assets as of those valuation dates, or with its cost or the depreciated cost thereof according to IFRS, adjusted in this case to reflect the changes in a general price index as of those same dates. Subsequent to the date of the related (technical and accounting) valuations, bank premises and equipment was measured in accordance with IAS 16 (Property, Plant and Equipment). To this end, the Bank decided to make use of the cost model provided for by this regulation.

#### Explanation of the transition to IFRS:

- Reconciliation of equity as of December 31, 2016 (date of transition to IFRS)**

	Previous BCRA standards	Transition adjustments and reclassifications	IFRS
Total assets	6.675.549	66.928	6.742.477
Total liabilities	5.756.350	28.475	5.784.825
Shareholders' equity	919.199	38.453	957.652

Amount as of 12/31/16	Re.	Equity attributable to owners
As per previous BCRA standards		919.199
<b>Transition adjustments and reclassification:</b>		
Government and private securities	a)	(9.296)
Deemed cost of real property	b)	63.265
Deferred tax	c)	(15.291)
Other minor transition adjustments	a), b), d), e)	(225)
<b>Total transition adjustments and reclassifications</b>		<b>38.453</b>
<b>Amounts as of 12/31/2016 under IFRS</b>		<b>957.652</b>

• Reconciliation of equity as of December 31, 2017

	Previous BCRA standards	Transition adjustments and reclassifications	IFRS
Total assets	9.133.068	(932.834)	8.200.234
Total liabilities	7.921.211	(952.171)	6.969.040
Shareholders' equity	1.211.857	19.337	1.231.194

Amount as of 12/31/2017	Re.	Equity attributable to owners
As per previous BCRA standards		1.211.857
Transition adjustments and reclassification:		
Government and private securities	a)	(28.549)
Deemed cost of real property	b)	62.258
Deferred tax	c)	(2.761)
Other minor transition adjustments	a), b), d), e)	(11.611)
Total transition adjustments and reclassifications		19.337
Amounts as December 31, 2017, under IFRS		1.231.194

• Reconciliation of profit or loss and total comprehensive income for the year ended December 31, 2017

<b>Amount as of 12/31/2017</b>	<b>Re.</b>	<b>Net profit for the period</b>	<b>Other comprehensive income</b>	<b>Total comprehensive income (loss)</b>
<b>As per previous BCRA standards</b>		<b>514.232</b>	-	<b>514.232</b>
<b>Transition adjustments and reclassification:</b>				
Government and private securities	a)	(19.254)	-	(19.254)
Deemed cost of real property	b)	(1.007)	-	(1.007)
Deferred tax	c)	6.203	-	6.203
Other minor transition adjustments	a), b), d), e)	(11.383)	-	(11.383)
Changes in the surplus of the revaluation of property and bank premises and intangible assets		6.327	-	6.327
<b>Total transition adjustments and reclassifications</b>		<b>(19.114)</b>	-	<b>(19.114)</b>
<b>According to IFRS</b>		<b>495.118</b>	-	<b>495.118</b>

• Reconciliation of the cash flows for the year ended December 31, 2017

	<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b>	<b>Net cash flow provided by operating activities</b>	<b>Net cash flows provided by investing activities</b>	<b>Net cash flows provided by financing activities</b>	<b>Finance income (expense) and holding gains (losses) generated by cash and cash equivalents</b>	<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>
<b>As per previous BCRA standards</b>	<b>2.068.330</b>	<b>1.203.977</b>	<b>(31.392)</b>	<b>(221.587)</b>	<b>41.261</b>	<b>3.060.589</b>
Transition adjustments and reclassification:	-	(496)	1.998	-	-	1.502
<b>Total transition adjustments and reclassifications</b>	<b>-</b>	<b>(496)</b>	<b>1.998</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.502</b>
<b>According to IFRS</b>	<b>2.068.330</b>	<b>1.203.481</b>	<b>(29.394)</b>	<b>(221.587)</b>	<b>41.261</b>	<b>3.062.091</b>

**• Explanatory notes to IFRS transition adjustments**

The main adjustments of the transition to IFRS are explained below, which affect equity as of December 31, 2016, (date of transition to IFRS) and as of December 31, 2017, and net profit, total comprehensive income and cash flows for the year ended December 31, 2017, which arise from comparing the accounting policies applied by the Bank in preparing financial statements until the end of the prior year ended December 31, 2017 (BCRA) and the accounting policies applied by the Bank in preparing financial statements as from the year beginning January 1, 2018 (BCRA accounting framework under IFRS).

**a) Financial Instruments:**

The Bank's Board of Directors decided to classify BCRA former accounts "Government and private securities", and certain items within "Other receivables from financial intermediation" pursuant to the amortized cost model.

Consequently, these accounts were measured at amortized cost using the effective interest rate method. To calculate the effective interest rate, the Bank considered the commissions collected and paid directly and increasingly related with the financial instrument.

In addition, in agreement with IFRS 9, upon initial recognition, an entity will measure a financial asset at its fair value.

Due to the application of the exceptions by virtue of IFRS 1, the Bank applied the requirements for derecognition in the financial assets and liabilities according to IFRS 9 prospectively for the transactions occurring as from the transition date, and also considered the events and circumstances existing as of the date of transition upon assessing whether the financial assets meet the conditions to be classified as assets measured at amortized cost.

**b) Bank property and equipment, miscellaneous assets and intangible assets:**

The Bank's premises and equipment, and miscellaneous assets are mainly subject to IAS 16 "Property, plant and equipment". It defines two valuation methods: the cost method and the valuation method.

Due to the application of the exemption by virtue of IFRS 1, the Bank opted, on transition date, to measure the assets covered at fair value and used this fair value as the deemed cost on such date. An independent appraiser assessed the fair value of these assets, booked under "Bank premises and equipment."

In addition, the Bank identified capitalization of expenses within the aforementioned accounts that do not meet the recognition requirements under IFRS.

**c) Deferred tax:**

Under IAS 12, income tax should be booked using the deferred tax method. Furthermore, for estimation purposes, the changes in the rates applicable to each year were considered based on the expected date of reversal of temporary differences.

**d) Employee benefits:**

Pursuant to IAS 19 "Employee Benefits", vacation is considered as accumulated irrevocable compensated absences, and were measured at the expected cost of such absences as the additional amount that the entity expects to pay as a result of the unused days accrued by the employees at the end of the reporting period.

**e) Provisions:**

According to IAS 37, the legal provisions were estimated based on the likelihood that the settlement of ongoing litigation, in which the Bank is a party, gives rise to the obligation to make payments. To such end, the Bank considered the analysis, rulings and estimates on the cases made by the Management of Legal Affairs and the advisors, including the assessment of the best estimate on the date of resolution of each court case. Due to the time value of money, the provision was subject to discount.

By applying the exception set forth in IFRS 1, the Bank's estimates made under IFRS on the date of transition are consistent with the estimates made on that same date pursuant to BCRA accounting standards.

**New resolutions**

As established in BCRA Communiqué "A" 6114, as the new IFRS measures are approved, either by amending or repealing former ones, and once all these changes are adopted through the adoption circulars published by the FACPCE, the BCRA will issue an opinion regarding its approval for financial institutions. In general, the early adoption of IFRS will not be allowed, unless it is specifically mentioned upon adoption.

The standards and interpretations issued but not yet in effect as of the date of issuance of separate financial statements are disclosed below. The Bank will adopt these standards, if applicable, as they become effective:

**IFRS 16 Leases:**

As from the year beginning January 1, 2019, the Bank will adopt IFRS 16 "Leases". This standard removes the dual accounting model for leases, which distinguishes between finance leases booked in the financial statements and operating leases which

future lease installments recognition is not required. Instead, a single model is designed, similar to current finance leases. Current practice is maintained for lessors; that is, lessors will continue classifying leases as finance and operating leases. The Bank believes that the impact of implementing this standard will be immaterial for the purposes of these financial statements.

**IAS 12 Income tax. Recognition of deferred tax assets for unrealized losses - Amendments (December 2017):**

The amendments clarify that an entity should recognize the impact that the distribution of dividends may have on income tax, on net profit (loss) for the period, on other comprehensive income or on equity, depending on the place where the entity originally recognized the transaction or event giving rise to the unappropriated retained earnings originating the dividend.

An entity must apply these amendments to the annual periods beginning on or after January 1, 2019, but early application is allowed. When an entity applies the amendments for the first time, the application will also apply to the income tax consequences arising from the dividends recognized from the first comparative period presented. The Bank does not expect the application of this standard to exert a material impact on its financial statements.

### 3. REPO TRANSACTIONS

In the regular course of business, the Bank entered into repo transactions. Under IFRS 9, the securities involved in repo

and reverse repo transactions received from and delivered to third parties, respectively, do not meet the requirements for recognition or derecognition, respectively.

As of December 31, 2018, the Bank carried out reverse repo transactions of BCRA bills for 115,990 (plus premiums accrued for 591), which fell due on January 3, 2019. As of December 31, 2017, and 2016, the Bank conducted reverse repo transactions of government securities (plus premiums accrued for 1,568) and 454,427 (plus premiums accrued for 574), respectively.

As of December 31, 2018, the Bank entered into repo transactions of government securities and BCRA bills for 398,444 (plus premiums accrued for 2,165), which fell due on January 3, 2019. As of December 31, 2017, the Bank performed repo transactions of government securities for 441,864 (plus premiums accrued for 472).

In addition, as of those same dates, the securities delivered securing reverse repo transactions amount to 444,187 and 233,982, respectively, which are booked in "Financial assets delivered as collateral", whereas the securities received that secure reverse repo transactions stand at 128,092; 788,161 and 455,892, respectively, and are booked off-balance.

Profit earned by the Bank as a result of its reverse repo transactions during the year ended December 31, 2018, and 2017, are charged to "Interest income" according to the following breakdown:

Interest income	12/31/2018	12/31/2017
Repo transactions	105.211	239.806

Moreover, the losses generated by the Bank as a result of the repo transactions carried out over the fiscal years ended December 31, 2018, and 2017, are booked under "Interest expense" according to the following breakdown:

Interest expense	12/31/2018	12/31/2017
Repo transactions	84.632	25.867

#### 4. FINANCIAL ASSETS DELIVERED IN GUARANTEE

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the Bank delivered the following financial assets in guarantee:

Description	Carrying amount		
	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016
For transactions carried out with the BCRA(*)	371.708	121.317	132.371
For repo transactions -government securities at amortized cost	195.378	-	-
For repo transactions – Monetary regulation instruments	248.809	-	-
Guarantee trust (*)	134.813	-	-
For repo transactions - Other	-	233.982	-
Other(*)	476	15	17
<b>Total</b>	<b>951.184</b>	<b>355.314</b>	<b>132.388</b>

(\*) See also nota 32.

The Bank's Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

#### 5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2018, 2017 and 2016, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

#### 6. ADJUSTMENT DUE TO LOSSES – PROVISIONS FOR LOAN LOSSES AND OTHER FINANCING FACILITIES

The changes in this provision during the years ended December 31, 2018 and 2017 are disclosed in Exhibit R "Adjustment due to losses - Loan loss provision". The following tables show the changes in the provisions by type of loans and other financing facilities:

	Commercial loan portfolio	Consumer and housing borrowing portfolio	Total
	Provisions determined individually	Provisions not determined individually	
As of December 31, 2017	4.062	1.124	5.186
Charges	-	8.045	8.045
Reversals	(1.040)	-	(1.040)
Uses	-	(1.197)	(1.197)
<b>As of December 31, 2018</b>	<b>3.022</b>	<b>7.972</b>	<b>10.994</b>

	Commercial loan portfolio	Consumer and housing borrowing portfolio	
	Provisions determined individually	Provisions not determined individually	Total
As of December 31, 2016	2.950	830	3.780
Charges	1.112	294	1.406
<b>As of December 31, 2017</b>	<b>4.062</b>	<b>1.124</b>	<b>5.186</b>

In addition, as of December 31, 2018, 2017 and 2016, the Bank books off-balance amounts standing at 1,227, 2,340 and 2,340, respectively, for receivables classified as irrecoverable.

The breakdown of the net loan loss provision arising from loans and other financing facilities is disclosed below:

Loan loss provision	12/31/2018	12/31/2017
Loan loss provision arising from loans and other financing, net of recoverable amounts.	20.911	8.989

The method for assessing the provisions for loan losses and other financing facilities are explained in notes 2 (section "Accounting judgments, estimates and assumptions") and 22.

## 7. CONTINGENT TRANSACTIONS

To meet customers' specific financial needs, the Bank's credit policy includes, among others, granting guarantees, and agreed-upon loans and overdrafts. Although these transactions are not recognized in the statement of financial position because they entail an additional responsibility for the Bank, they expose it to credit risks additional to those recognized in the statement of financial position and therefore, they are an integral part of the Bank's total risk. Furthermore, overdraft agreements include a clause whereby the debtor is required to settle its payable should the Bank deem it advisable.

As of December 31, 2018, 2017, and 2016, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016
Agree-upon unused overdrafts and loans	1.454.170	1.291.592	557.042
Guarantees provided	4.175	5.050	1.750
	<b>1.458.345</b>	<b>1.296.642</b>	<b>558.792</b>

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 22.

## 8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework. The information on the Bank's objectives and credit risk management policies is included in note 22.

The following charts show the notional values of these instruments stated in thousands at the currency of origin. Notional values state the volume of outstanding transactions at year-end and they are not indicative of the market risk or the credit risk. In addition, the fair value of derivative financial instruments booked as assets or liabilities are disclosed in the statement of financial position. The changes in fair values is charged to income, the breakdown of which is disclosed in exhibit Q "Breakdown of profit (loss)". In addition, exhibit O "Derivative financial instruments" provides a breakdown of the transactions carried out by the Bank by homogeneous groups; all the attributes disclosed should agree regardless whether the transactions are lending or borrowing transactions.

The Bank carried out foreign exchange forward transactions with daily settlement and as of closing of the difference between the agreed-upon and settlement price without delivery of the underlying asset.

Derivatives Assets	12/31/2018		12/31/2017		12/31/2016	
	Notional value	Fair value	Notional value	Fair value	Notional value	Fair value
<b>Derivatives held for trading:</b>						
Forward purchases of foreign exchange without delivery of the underlying asset	-	-	-	-	390.228	- (*)
Forward sales of foreign exchange without delivery of the underlying asset	627.802	36.050	-	-	(395.949)	3.111
<b>Total derivatives held for trading</b>	-	36.050	-	-	(5.721)	3.111
<b>Total derivative financial instruments</b>	<b>627.802</b>	<b>36.050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.721)</b>	<b>3.111</b>

Derivatives Liabilities	12/31/2018		12/31/2017		12/31/2016	
	Notional value	Fair value	Notional value	Fair value	Notional value	Fair value
<b>Derivatives held for trading:</b>						
Forward purchases of foreign exchange without delivery of the underlying asset	6.150	89	350.483	- (*)	-	-
Forward sales of foreign exchange without delivery of the underlying asset	431.609	(6.310)	(343.946)	(7.527)	-	-
<b>Total derivatives held for trading</b>	<b>437.759</b>	<b>(6.221)</b>	<b>6.537</b>	<b>(7.527)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total derivative financial instruments</b>	<b>437.759</b>	<b>(6.221)</b>	<b>6.537</b>	<b>(7.527)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) The fair value of the agreement containing transactions with daily settlement is zero because the difference between the agreed-upon values and market values are settled daily and charged to profit or loss.

The Bank's derivative financial instruments are described below.

**• Futures:**

They are defined as contractual agreements for selling a specific financial instrument at a specific price on a certain future date.

Futures contracts are related to transactions involving standardized amounts and performed at a regulated market, subject to daily cash margin requirements. Credit risk related to futures contracts is considered to be very low because the cash margin requirements help guarantee that these contracts are always honored. Futures contracts involve a lower liquidity risk because, unless they are chosen to be settled by delivery, they are settled on a net basis.

These instruments expose the Bank to market risk.

## 9. RELATED PARTIES

A related party is any person or entity that is related to the Bank in any of the following ways:

- has control or joint control over the entity;
- has significant influence over the entity;
- is a member of the key management personnel of the entity or of a parent of the entity;
- is a member of the same group;
- one entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member);
- both entities are joint ventures of the same third party;
- one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity;
- the entity is a post-employment defined benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity.

Therefore, Grupo Financiero Valores S.A. and Mercado de Futuros y Opciones S.A. are the Bank's related parties.

Key management personnel are individuals having authority over and responsibility for planning, directing and controlling the Bank's activities, either directly or indirectly. The Bank considers the directors, managers and assistant managers or close members of those persons' families as key management personnel under IAS 24.

Loans granted to and deposits with related parties are in line with market conditions for other customers.

As of December 31, 2018, 2017 and 2016, loans to employees, including those granted to first-line managers, amount to 50,505, 37,998 and 24,966, respectively.

The Bank has granted no share-backed loans to directors or other key management personnel.

The compensation of key management personnel comprising salaries and wages, and bonuses stands at ARS 82,081, 54,341 and 25,747 as of December 31, 2018, 2017 and 2016. Key personnel receive no other benefits.

On the other hand, as of December 31, 2018, 2017 and 2016, equity amounts for transactions carried out with companies under section 33 of Law No. 19,550 (subsidiaries and affiliates) are:

Grupo Financiero Valores S.A. (Parent company)			
	Amount as of 12/31/18	Amount as of 12/31/17	Amount as of 12/31/16
<b>Deposits:</b>			
Checking account	453	152	96.780
Special account in US dollars	9.785	2.832	26.079
<b>Total assistance</b>	<b>10.238</b>	<b>2.984</b>	<b>122.859</b>

<b>Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Sociedad relacionada)</b>			
	<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>Saldo al 31/12/2016</b>
<b>Activos financieros:</b>			
Otros activos financieros	3	3	3
<b>Depósitos:</b>			
Cuenta Corriente	32	32	53
<b>Total de asistencia</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>56</b>

In addition, profit (loss) arising from the fiscal years ended as of December 31, 2018, 2017, and 2016, regarding the transactions carried out with these companies are as follows:

<b>Grupo Financiero Valores S.A. (Parent company)</b>		
	<b>12/31/2018</b>	<b>12/31/2017</b>
<b>Profit (loss)</b>		
Fees	-	1.777
Rentals	455	-

#### **Transactions with directors, assistant managers or those persons' close family members**

The Bank did not engage in transactions with its directors, assistant managers or those persons' close family members; has granted no loan and there is no transaction proposed with such people, except for those allowed by effective laws because they involve immaterial amounts. In particular, some of these people participated in certain loan transactions with the Bank pursuant to Argentine General Business Associations Law and BCRA standards that allow for these transactions when they are conducted at arm's length. These standards set limits on the loan amount to be granted to related parties.

As of December 31, 2018, 2017 and 2016, the Bank carries the following receivables from its directors, assistant managers or these persons' close family members:

	<b>12/31/2018</b>	<b>12/31/2017</b>	<b>12/31/2016</b>
<b>Assets</b>			
Consumer and housing borrowing portfolio	8.316	8.842	1.711
<b>Liabilities</b>			
Deposits - Special account in US dollars	41.105	8.769	12.564
Time deposits	399	-	5.955
Deposits – Savings account	1.459	687	211
Deposits - Checking accounts	39	30	26

	12/31/2018	12/31/2017
<b>Profit (loss)</b>		
Interest income – Interest on loans and other financing facilities	1.003	269
Interest expense – Interest on deposits	(402)	(659)

## 10. BANK PREMISES AND EQUIPMENT

The account includes the tangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2018, 2017, and 2016, are disclosed under Exhibit F "Changes in bank premises and equipment".

## 11. PROVISIONS

It includes the amounts estimated to meet current obligations that are probable.

Exhibit J "Changes in provisions" shows the changes in provisions over the years ended December 31, 2018 and 2017. As of December 31, 2018, 2017 and 2016 the main provisions are as follows:

- For contingent commitments: This provision reflects the credit risk that arises from assessing the degree of compliance of beneficiaries of unused overdraft balance in checking accounts, guarantees and other contingent commitments in favor of third parties on account of customers; their economic and financial situation, and the counter-guarantees that support the related transactions.
- For administrative, disciplinary and criminal penalties: The provision is related to penalties resolved by trial court's decision, enforced or filed by the BCRA, even when there are judicial or administrative resolutions staying payment irrespective of the status of the cause of the penalties.
- Other: This provision is booked to cover potential contingencies not addressed in the previous point.

The expected terms to settle these obligations are as follows:

Provisions	12/31/2018		12/31/2017		12/31/2016	
	Within 12 months	After 12 months	Within 12 months	After 12 months	Within 12 months	After 12 months
For contingent commitments	-	17.406	-	17.888	-	17.888
For administrative, disciplinary and criminal penalties	-	-	-	-	-	178.111
Other	-	21.382	-	9.750	-	7.963
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>38.788</b>	<b>-</b>	<b>27.638</b>	<b>-</b>	<b>203.962</b>

In the opinion of the Bank's Management and its legal counsel, there are no significant effects other than those disclosed in these financial statements, the amounts and payment terms of which were recorded based on the current value of those estimates, as well as the probable date of their final resolution.

## 12. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

Short-term benefits	12/31/2018	12/31/2017
Salaries and payroll taxes payable	12.370	6.647
Vacation accrual	24.726	10.472
Bonus accrual	84.392	55.528
<b>Total short-term benefits</b>	<b>121.488</b>	<b>72.647</b>

### **13. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS TO BE RECOVERED AND FINANCIAL PAYABLES TO BE SETTLED**

The Bank presented the statement of financial position based on the degree of liquidity under BCRA Communiqué "A" 6324, as it provides more significant information according to the nature of its activities.

The following tables show an analysis of the amounts of financial assets and liabilities which are expected to be recovered and settled as of December 31, 2018, 2017, and 2016:

	<b>Non Maturity</b>	<b>Up to 1 month</b>	<b>From 1 to 3 months</b>	<b>From 3 to 6 months</b>	<b>From 6 to 12 months</b>	<b>Total "within 12 months" 12/31/2018</b>	<b>From 12 to 24 months</b>	<b>Over 24 months</b>	<b>Total "after 12 months" 12/31/2018</b>
Cash and deposits with banks	12.337.371	-	-	-	-	12.337.371	-	-	-
Debt securities at fair value through profit or loss	-	33.851	-	-	-	33.851	10.031	-	10.031
Derivatives	-	36.050	-	-	-	36.050	-	-	-
Repo transactions	-	116.581	-	-	-	116.581	-	-	-
Other financial assets	-	13.177	-	5.473	-	18.650	1.834	-	1.834
Loans and other financing	-	372.667	6.715	6.513	8.751	394.646	10.475	28.574	39.049
- BCRA (Central Bank of Argentina)	-	69	-	-	-	69	-	-	-
- Other financial institutions	-	52.627	-	-	-	52.627	-	-	-
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	319.971	6.715	6.513	8.751	341.950	10.475	28.574	39.049
Other debt securities	-	5.010.895	146.576	212.515	296.486	5.666.472	220.664	168.049	388.713
Financial assets delivered in guarantee	-	-	-	-	-	-	-	951.184	951.184
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	9.725	9.725
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>12.337.371</b>	<b>5.583.221</b>	<b>153.291</b>	<b>224.501</b>	<b>305.237</b>	<b>18.603.621</b>	<b>243.004</b>	<b>1.157.532</b>	<b>1.400.536</b>
Deposits	-	17.058.361	16.549	5.416	-	17.080.326	-	-	-
- Financial sector	-	2.097	-	-	-	2.097	-	-	-
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	17.056.264	16.549	5.416	-	17.078.229	-	-	-
Derivatives	-	6.221	-	-	-	6.221	-	-	-
Repo transactions	-	400.609	-	-	-	400.609	-	-	-
Other financial liabilities	-	301.626	-	-	-	301.626	-	-	-
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	66	-	-	-	66	-	-	-
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>-</b>	<b>17.766.883</b>	<b>16.549</b>	<b>5.416</b>	<b>-</b>	<b>17.788.848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Non Maturity	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "within 12 months" 12/31/2018	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "after 12 months" 12/31/2018
Cash and deposits with banks	3.062.09	-	-	-	-	3.062.091	-	-	-
Debt securities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	25.540	20.000	45.540
Repo transactions	-	712.119	-	-	-	712.119	-	-	-
Other financial assets	-	173	-	1.798	-	1.971	4.066	-	4.066
Loans and other financing	-	298.029	15.993	13.467	15.820	343.309	11.912	22.594	34.506
- Other financial institutions	-	25.055	-	-	-	25.055	-	-	-
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	272.974	15.993	13.467	15.820	318.254	11.912	22.594	34.506
Other debt securities	-	559.146	680.898	934.842	1.265.229	3.440.115	15.304	21.156	36.460
Financial assets delivered in guarantee	-	-	-	-	-	-	-	355.314	355.314
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	5.066	5.066
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>3.062.091</b>	<b>1.569.467</b>	<b>696.891</b>	<b>950.107</b>	<b>1.281.049</b>	<b>7.559.605</b>	<b>56.822</b>	<b>424.130</b>	<b>480.952</b>
Deposits	-	5.906.591	116.367	14.695	-	6.037.653	-	-	-
- Financial sector	-	701	-	-	-	701	-	-	-
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	5.905.890	116.367	14.695	-	6.036.952	-	-	-
Derivatives	-	7.527	-	-	-	7.527	-	-	-
Repo transactions	-	442.336	-	-	-	442.336	-	-	-
Other financial liabilities	-	309.443	-	-	-	309.443	-	-	-
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	11	-	-	-	11	-	-	-
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>-</b>	<b>6.665.908</b>	<b>116.367</b>	<b>14.695</b>	<b>-</b>	<b>6.796.970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Non Maturity	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "within 12 months" 12/31/2018	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "after 12 months" 12/31/2018
Cash and deposits with banks	2.068.330	-	-	-	-	2.068.330	-	-	-
Debt securities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	15.440	10.000	25.440
Derivatives	-	3.111	-	-	-	3.111	-	-	-
Repo transactions	-	455.001	-	-	-	455.001	-	-	-
Other financial assets	-	984	-	-	-	984	4.066	-	4.066
Loans and other financing	-	396.756	1.704	1.667	3.154	403.281	5.466	13.827	19.293
- Other financial institutions	-	150.314	-	-	-	150.314	-	-	-
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	246.442	1.704	1.667	3.154	252.967	5.466	13.827	19.293
Other debt securities	-	1.458.737	563.269	220.547	180.667	2.423.220	460.529	24.518	485.047
Financial assets delivered in guarantee	-	-	-	-	-	-	-	132.388	132.388
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	2.581	2.581
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2.068.330</b>	<b>2.314.589</b>	<b>564.973</b>	<b>222.214</b>	<b>183.821</b>	<b>5.353.927</b>	<b>485.501</b>	<b>183.314</b>	<b>668.815</b>
Deposits	-	4.334.243	115.344	13.570	-	4.463.157	-	-	-
- Nonfinancial government sector	-	114.089	-	-	-	114.089	-	-	-
- Financial sector	-	180	-	-	-	180	-	-	-
- Nonfinancial private sector and foreign residents	-	4.219.974	115.344	13.570	-	4.348.888	-	-	-
Other financial liabilities	-	336.100	-	-	-	336.100	-	-	-
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	-	24	-	-	-	24	-	-	-
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>-</b>	<b>4.670.367</b>	<b>115.344</b>	<b>13.570</b>	<b>-</b>	<b>4.799.281</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 14. INCOME TAX

Income tax should be booked by the liability method, which consists in recognizing (as receivable or payable) the tax effect of temporary differences between the book and tax valuation of assets and liabilities, and in subsequently charging them to profit or loss for the year in which such differences are reversed, having duly considered the likelihood of using NOLs in the future.

The deferred tax assets and liabilities in the statement of financial position are as follows:

	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016
<b>Deferred tax assets</b>			
Other financial assets at amortized cost	-	9.293	2.852
Loans and other financing	-	1.388	1.162
Other financial liabilities	-	3.142	32
Provisions	21.584	6.909	9.048
<b>Total deferred assets</b>	<b>21.584</b>	<b>20.732</b>	<b>13.094</b>
<b>Deferred tax liabilities:</b>			
Cash and deposits with banks	(18.654)	(4.511)	(3.103)
Other financial assets at amortized cost	(15.405)	-	-
Other financial assets at fair value	(969)	-	-
Other nonfinancial assets	-	-	(787)
Bank premises and equipment	(20.161)	(15.564)	(22.143)
Intangible assets	-	(3.418)	(2.353)
<b>Total deferred liabilities</b>	<b>(55.189)</b>	<b>(23.493)</b>	<b>(28.386)</b>
<b>Deferred tax liabilities, net</b>	<b>(33.605)</b>	<b>(2.761)</b>	<b>(15.292)</b>

Changes in net deferred tax liabilities as of December 31, 2018 and 2017 are summarized as follows:

	12/31/2018	12/31/2017
Deferred tax liabilities at beginning of year, net	(2.761)	(15.292)
Deferred tax through profit or loss	(30.844)	6.203
First-time application of IFRS	-	6.328
<b>Deferred tax liabilities at end of year, net</b>	<b>(33.605)</b>	<b>(2.761)</b>

The following table shows a reconciliation between the income tax charge and the amounts arising from the effective tax rate in Argentina to taxable profit:

	12/31/2018	12/31/2017
Pretax income	1.324.972	679.015
Statutory income tax rate	30%	35%
<b>Income tax, net</b>	<b>397.492</b>	<b>237.655</b>
<b>Long-term differences:</b>		
Nontaxable profit/nondeductible expenses	(1.218)	(53.758)
<b>Income tax, net</b>	<b>396.274</b>	<b>183.897</b>

As of December 31, 2018, and 2017, the income tax rate stands at 30% and 35%, respectively. This income tax reduction arises from Tax Reform Law No. 27,430, enacted by the Argentine Congress on December 27, 2017.

The following table discloses the components of income tax expenses:

	12/31/2018	12/31/2017
Income tax pursuant to tax regulations	365.430	190.100
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	30.844	(6.203)
<b>Income tax, net</b>	<b>396.274</b>	<b>183.897</b>

## Tax reform

On December 29, 2017, the Executive Branch signed Administrative Order No. 1112/2017, regulating Tax Reform Law 27,430, which had been passed by the Argentine Congress on December 27, 2017. The law was published in the Official Bulletin on the same date it was passed.

On December 4, 2018, through its publication in the Official Bulletin, Law No. 27,468 was enacted, which amends the sections related to the adjustment for inflation purposes.

The outstanding elements of this reform are summarized below:

### a) Reduction of the income tax corporate rate and additional tax on the distribution of dividends

The corporate income tax rate was reduced to 30% during the two tax years beginning as from January 1, 2018, and will be decreased to 25% during the tax years beginning as from January 1, 2020. The calculation of deferred income tax assets and liabilities considers the effects of this decrease.

The corporate income tax rate reduction is supplemented by the application of a tax on the distribution of dividends of local individuals and foreign beneficiaries, which shall be withheld and pay to tax authorities by the Bank as a single and final payment upon the payment of dividends. This additional tax shall account for 7 % or 13 %, depending on whether the dividends distributed refer to income earned during a tax year in which the Bank was subject to a 30 % or 25 % rate, respectively. For this purpose, it is irrefutably considered that the dividends made available refer, first of all, to the retained earnings with more aging.

### b) Adjustment for inflation

In order to assess net taxable profit for the years beginning as from January 1, 2018, the adjustment for inflation obtained from the application of specific regulations contained in sections 95 to 98, Income Tax Law, may be deducted from or added to taxable profit for the year assessed. This adjustment will apply only if the variation in the consumer price index, calculated as from the beginning until the year-end, exceeds 55% (fifty-five percent), 30% (thirty percent)

and 15% (fifteen percent) for the first, second and third year of application, respectively.

### c) Tax revaluation

Law No. 27,430 allows for a one-time revaluation for tax purposes of certain assets owned by the taxpayer and existing at the end of the first tax year closed after December 29, 2017, the effective date of the law, provided that (a) they are located, placed or given economic use in Argentina, and are used to obtain taxable income; (ii) they are not assets under an accelerated amortization system or fully amortized, and (iii) are not assets disclosed pursuant to Law No. 27,260.

Exercising this option involves the payment of a special tax on all the assets subject to the tax revaluation according to the rates established for each type of asset, which will be applied over the difference between the revaluation tax residual amount and the original tax residual amount calculated in agreement with Income Tax Law provisions. The tax amount assessed is not deductible for income tax purposes, and the income arising from the revaluation amount is exempt from income tax. In addition, the revaluation amount, net of the related amortizations, is not computable to assess minimum presumed income tax.

The Bank's Board decided not to exercise such option.

## 15. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2018	12/31/2017
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	73.353	41.261
	<b>73.353</b>	<b>41.261</b>

## 16. OTHER OPERATING INCOME

	12/31/2018	12/31/2017
Commissions for depositary of mutual funds	189.230	140.864
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	4.663	816
Provisions reversed	2.091	145.737
Rental of safe-deposit boxes	304	271
Other	6.983	1.699
	<b>203.272</b>	<b>289.387</b>

## 17. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2018	12/31/2017
Compensation	257.304	209.088
Severance pay and employee bonuses	92.240	96.735
Payroll taxes	72.635	54.795
Other short-term benefits to employees	41.612	10.382
Services to personnel	33.441	25.474
	<b>497.232</b>	<b>396.474</b>

## 18. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2018	12/31/2017
Administrative services hired	63.710	39.190
Taxes	53.776	40.996
Other fees	19.066	19.842
Electric power and communications	14.956	8.567
Security services	8.632	7.007
Maintenance, conservation and repair expenses	10.832	4.202
Entertainment, traveling and living expenses	10.106	7.670
Insurance	4.772	3.259
Rentals	4.742	2.441
Stationery and office supplies	2.342	1.946
Advertising	1.561	1.918
Other	10.252	17.977
	<b>204.747</b>	<b>155.015</b>

## 19. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2018	12/31/2017
Turnover tax	67.767	49.394
Contribution to the deposit guarantee fund	18.863	10.299
Donations	2.680	1.799
Punitive interest and charges payable to the BCRA	464	235
Charges for administrative, disciplinary and criminal measures	-	400
Other	3.305	13
	<b>93.079</b>	<b>62.140</b>

## 20. ADDITIONAL INFORMATION ABOUT THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The Bank presented the cash flows for its transactions using the indirect method.

The Bank considers cash and cash equivalents as part of the "Cash and deposits with banks" account.

## 21. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.

### Fair value hierarchy

The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- **Level 1:** Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.

- **Level 2:** Valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on nonobservable input data that are material for the entire measurement, the Bank classifies these instruments as L3.

- **Level 3:** valuation techniques for which the data and variables that have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are not based on observable market data.

Exhibit P, "Categories of financial assets and liabilities" shows the fair value hierarchy for financial assets and liabilities measured at fair value in the statement of financial position.

### Methodologies to determine fair values

Below is a description of the methodologies, inputs and assumptions used in determining the fair values of the financial instruments measured at fair value in the statement of financial position, as well as those of the financial instruments not booked at fair value, but whose fair values are disclosed in this note:

**- Assets and liabilities which fair value is similar to the carrying amount:** For the financial instruments that are liquid or have short-term maturities (less than three months), it is considered that the carrying amount is similar to the fair value. It also applies to deposits in savings and checking accounts.

**- Debt instruments. Monetary regulation securities and instruments:** The fair value of L1 instruments was calculated using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative. For certain instruments having no active market and categorized in level 2 of the hierarchy, the fair value was estimated through a performance curve built with listed instruments having similar characteristics (being similar in terms of currency, term and interest rate). In the case of corpus assets categorized as level 2 of the hierarchy, the fair value was calculated using rates built through the market information (issuance) of similar instruments.

**- Contributions to mutual guarantee companies (sociedades de garantía recíproca):** The fair value was assessed based on the revenue approach, which consists in estimating future cash flows to be received by SGR contributing members for participating in the risk fund during its remaining useful life, discounted at a rate

established according to the risk. For the purpose of the discount of the abovementioned future flows, a return rate is used, which considers the time value of money and investment risk elements. Finally, the present value of future fund flows, after taxes, are added to reach a fair value of the asset under analysis.

**- Equity instruments:** The fair value of the Bank's interests in the equity of other companies, classified as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative.

**- Forward transactions without delivery of the underlying asset:** The fair value of these transactions, categorized as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices reported as of each year-end in the active markets in which the Bank operates. The fair value of these transactions, classified as L2, was calculated as the present value of the difference between the agreed-upon forward exchange rate and the spot exchange rate upon maturity.

**- Loans and other financing:** The fair value was determined by discounting future cash flows at the current market rates offered for each year for financial instruments of similar characteristics in terms of currency and term.

**- Certificates of deposit:** The fair value was determined by discounting future cash flows through market interest rates for deposits with maturities similar to those of the Bank's portfolio.

**- Corporate bonds (at amortized cost):** The fair value was determined by discounting future cash flows through rates for the issuance of corporate bonds with characteristics similar to the instruments issued by the Bank.

As of December 31, 2018, 2017 and 2016, the Bank did not change the methods, inputs and assumptions used in estimating the fair values of the financial instruments.

### Financial assets and liabilities not booked at fair value in the statement of financial position

The following tables show a comparison between the fair value and the carrying amount of financial instruments not booked at fair value as of December 31, 2018, 2017, and 2016, respectively:

December 31, 2018	Carrying amount	Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
<b>Financial assets</b>					
Cash and deposits with banks	12.337.371	12.337.371	-	-	12.337.371
Repo transactions	116.581	116.581	-	-	116.581
Other financial assets	20.484	20.484	-	-	20.484
Loans and other financing (1)	433.695	-	416.429	-	416.429
Subtotal debt securities	6.044.573	-	6.612.969	-	6.612.969
Financial assets pledged as collateral	951.184	951.184	-	-	951.184
<b>Financial liabilities</b>					
Deposits	17.080.326	-	17.127.954	-	17.127.954
Repo transactions	400.609	400.609	-	-	400.609
Other financial liabilities	301.626	301.626	-	-	301.626
Financing received by the BCRA and other financial institutions	66	66	-	-	66

December 31, 2017	Carrying amount	Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
<b>Financial assets</b>					
Cash and deposits with banks	3.062.091	3.062.091	-	-	3.062.091
Repo transactions	712.119	712.119	-	-	712.119
Other financial assets	6.037	6.037	-	-	6.037
Loans and other financing (1)	377.815	-	372.851	-	372.851
Subtotal debt securities	3.476.575	-	3.518.241	-	3.518.241
Financial assets pledged as collateral	355.314	355.314	-	-	355.314
<b>Financial liabilities</b>					
Deposits	6.037.653	-	6.050.818	-	6.050.818
Repo transactions	442.336	442.336	-	-	442.336
Other financial liabilities	309.443	309.443	-	-	309.443
Financing received by the BCRA and other financial institutions	11	11	-	-	11

December 31, 2016	Carrying amount	Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
<b>Financial assets</b>					
Cash and deposits with banks	2.068.330	2.068.330	-	-	2.068.330
Repo transactions	455.001	455.001	-	-	455.001
Other financial assets	5.050	5.050	-	-	5.050
Loans and other financing (1)	422.574	-	416.271	-	416.271
<b>Subtotal debt securities</b>	<b>2.908.267</b>	-	<b>2.852.607</b>	-	<b>2.852.607</b>
Financial assets pledged as collateral	132.388	132.388	-	-	132.388
<b>Financial liabilities</b>					
Deposits	4.463.157	-	4.492.841	-	4.492.841
Other financial liabilities	336.100	336.100	-	-	336.100
Financing received by the BCRA and other financial institutions	24	24	-	-	24

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

## 22. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

### Objectives, policies and processes for managing capital

Banking is an industry that transforms risks; thus, the risks inherent in the Bank's activities are managed through an ongoing identification, measurement and control process subject to limitations and other risk controls. This risk management process is critical for achieving the Bank's objectives.

The Bank is led and managed by a Board made up of five members; a chairperson, a vice-chairperson and three directors. The Board manages the Bank and its objectives are, among others, coordinating and supervising that operating performance is consistent with institutional objectives, streamlining the business for the purpose of generating permanent improvement in administrative and commercial processes.

#### Risk management structure:

The Bank has structured its risk control through separate and independent committees under the Board of Directors' supervision. The Board of Directors is in charge of approving the Bank's effective strategies and policies. These committees define the general risk management criteria and approve the risk control policies for specific areas such as credit, liquidity, market, interest rate and operating risk.

The abovementioned structure comprises different separate and independent committees.

A breakdown of the committees and the functions is included below:

**- Board of directors:** Setting goal and policies and provides and approves regulations.

**- Senior management:** Implementing the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.

**- Control and Audit Committee:** Main duties: Coordinating 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.

**- Anti-money Laundering and Terrorism Financing Committee:** Main duties: Establishing 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 and Business 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. Validating, 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.

- **Compensation and Incentive Committee:** Main duties: Overseeing and reviewing compensation and economic incentive systems. Proposing changes to compensation and economic benefits and incentives to personnel as from management level. Defining the guidelines for paying the economic incentives to the Bank's employees.

- **Management Coordination Committee:** Main duties: Assessing the Bank's business dynamics and anticipating its changes and operation to boost performance levels and reduce the risks of its product and services. Assessing the changes in the Bank's businesses and services on a frequent basis, and reviewing compliance with the goals set. Defining the guidelines for coordinating and managing joint and/or supplementary activities with the Bank's management areas. Managing and coordinating compliance with the Bank's policies and the regulatory requirements established by the regulatory agencies of the activity applicable to commercial and financial management. Approving the Bank's documentary body, submitting the policies and codes to the Board. Managing and validating

the opportunities filed by the different managers to Project Management and assessing and prioritizing them before submitting these to the Board for approval, following up the projects approved and portfolio opportunities by adopting the corrective measures needed.

- **Business Subcommittee:** Main duties: Fostering the maintenance and strengthening of business, products and services, whether as financial intermediary, trustee, depository institution; 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.

- **Standards Subcommittee:** Analyzing the regulatory developments issued by the regulatory agencies to identify their impact on the Bank's processes. Filing inquiries and holding meetings with regulatory agencies and/or external advisors to define the understanding and scope of effective regulations and their application on the Bank's transactions.

- **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.

#### **Risk measurement and reporting systems:**

The Bank's risks are measured using methods that reflect the exposure of its risk assets to changes in the macroeconomic context, the businesses and the transactions conducted.

The estimates are based on the probabilities that arise from the historical experience, adjusted to reflect the economic environment. The Bank also contemplates the worst-case scenarios in case extreme assumptions that are unlikely to occur actually take place.

Risks are supervised and controlled primarily based on the limits established by the Board. These limits reflect the Bank's commercial strategy, as well as the level of risk that the Bank is willing to accept based on the global strategy adopted. Furthermore, the Bank controls and measures the total risk involved in each operating area and drafts weekly and monthly reports that are submitted to the Board.

The different committees prepare and submit reports to the Board on an ongoing basis, which, if applicable, detail the material risks identified.

The Bank is mainly exposed to credit, market, interest rate, operational, reputational and noncompliance risks.

However, these risks heighten and, in contexts of severe crisis, give rise to potential outcomes that are assessed in stress tests conducted by the Bank. Risks are sensitive to the economic context at global, national and sector level. The Bank consistently assesses context risk to create alerts for monitoring.

#### **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 Management Coordination Committee 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 Management Coordination Committee considers that the causes of the emergency giving rise to them have disappeared.

#### **Nature and scope of risks from financial instruments**

The policies and processes for identifying, assessing, controlling and mitigating the main risks are described below:

#### **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 2018:

Item	12/31/2018
Computable equity	1.703.136
Credit risk	202.122
Market risk	5.877
Operational risk	202.265
Minimum capital requirement	410.264
Amount earmarked in excess	1.292.872

#### **Credit risk**

Credit risk is the existing risk regarding the possibility for the Bank to incur a loss because one or several customers or counterparties fail to meet their contractual obligations in a timely manner.

It is mitigated by a portfolio of short-term loans granted to companies with good credit quality and ratings that are monitored on an ongoing basis. The Bank does not usually assume tied-up funds in long-term transactions (over a year) at a fixed rate; therefore, interest rate risks are immaterial with respect to its solvency.

In addition, the Board of Directors approves the Bank's credit policy and credit assessment method in order to

provide a framework for the creation of businesses to attain an adequate relationship between the risk assumed and profitability. The Bank has procedure manuals containing guidelines in the matter in compliance with current regulations and the limits established. Below are the objectives of those manuals:

- Achieving proper portfolio segmentation by type of customer and economic sector.
- Boosting the use of the risk analysis and assessment tools that best adjust to the customer's profile.
- Setting consistent standards for granting loans, following conservative parameters based on the customer's solvency, cash flows and profitability.

- Setting limits to individual powers for granting loans depending on the amount, promoting the existence of specific committees that, according to their sphere of competence, will be in charge of defining assistance levels;
- Optimizing the quality of risks assumed, having appropriate guarantees according to the loan term and the level for the risk involved.
- Monitoring the loan portfolio and the level of customers' compliance permanently.

In order to evaluate the credit risk, Comprehensive Risk Management, based on the credit analysis and proposal prepared by the business officer, analyzes the customer's credit and repayment capacity and issues a report in which, among other aspects, it mentions its strengths and weaknesses, the main risks to which the company is exposed and findings regarding any litigation deriving from the legal regulations of the financial system or from commercial activities, such as disqualifications, requests for bankruptcy and litigation in progress. Based on the risk report, the business officer prepares a customer credit rating proposal that is submitted to the Credit and Business Committee, which is in charge of analyzing and approving the related line of credit.

The Credit and Business Committee is made up of the Bank's directors, the Economic Risk Manager and the managers of the business lines involved (commercial, finance and capital market).

To avoid excessive risk concentrations, the Bank's policies and procedures include specific guidelines to keep a diversified portfolio. The identified credit risk concentrations are controlled and managed accordingly. The selective coverage is used at the Bank to manage risk concentrations both in terms of relationships and industry.

In addition, it should be noted that the Bank complies with the provisions established by the BCRA regarding the maximum limits to the financing granted to specific debtor groups in order to atomize the portfolio, thus reducing credit risk concentration.

The Bank actively uses guarantees to mitigate its credit risk.

The classification and periodical monitoring of customers permit to protect the quality of assets and to take corrective actions in advance in order to maintain the Bank's equity.

The main considerations to assess the impairment in value of loans include if there are principal or interest payments past due over 90 days or if there is any known difficulty in the counterparties' cash flows, reduced credit ratings or breach of the original terms of the agreement. The Bank assesses impairment in value through provisions assessed separately.

The financing facilities granted to the nonfinancial government sector and financing facilities with a term of less than 30 days granted to financial sector customers are excluded from the analyses of provisions.

The Bank classifies each financing into a five-category risk rating system pursuant to effective regulations, depending on the degree of compliance with the payment of each loan.

The following are the classes used by the Bank, specifying the appropriate characteristics of each of them.

### **Debtor classification standards**

The classification of the Bank's debtors is made up of five categories which entail different provision levels, also considering the guarantees supporting the various transactions. Such classifications are established by the Bank based on objective or subjective assessments, depending on the portfolio where each debtor is placed.

#### **- Portfolio of mortgage loans and loans to individuals**

Mortgage loans and loans to individuals are limited to financing granted to Bank personnel. Since the installments are collected upon paying compensation, there are no delays in payments. The Bank exceptionally grants loans to natural persons closely related to the Bank. This exception is approved on a case-by-case basis by the Credit and Business Committee; the general policy aimed at Bank personnel is not applied automatically.

The criterion used in classifying the debtors related to mortgage loans and loans to individuals is based on the days in arrears.

Status	Days in arrears
1	Up to 31
2	32 to 90
3	91 to 180
4	181 to 365
5	Over 365

It is consistent with BCRA requirements, section 7(2), as revised, on the standards for classifying the debtors of the portfolio of loans for consumption or mortgage loans.

#### **- Portfolio of corporate loans**

In agreement with BRCA requirements in section 6(5), as revised, in the standards for classifying the debtors of the portfolio of corporate loans, the classification is based on a subjective assessment that analyzes the debtor's current and future equity and financial position based on a comprehensive analysis of the debtors' cash flows, financial statements, post-balance sales, fulfillment of obligations with the Bank and other financial institutions, among others.

This classification is organized into the following five categories:

#### **Situation 1: Normal**

The customer's cash flow analysis shows that it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a liquid financial position, a low and adequate indebtedness structure with respect to its revenue-generating ability and a high capacity to settle payables (principal and interest) in the agreed-upon conditions, generating funds in acceptable degree. Cash flows are not subject to material changes in the event of major amendments in the behavior of the Bank's own variables and those related to its business sector. The debtor regularly pays its obligations, even if the amount outstanding is not paid within 31 days, because the client settles its obligations without resorting to a new direct or indirect Bank financing. It covers ratings AAA to BB-.

#### **Situation 2: Subject to special monitoring:**

The customer's cash flow analysis shows that, upon performing the examination, it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a good financial position and profitability, a moderate indebtedness structure and an adequate cash flow for settling principal and interest. Cash flows usually weaken to face payments because they are highly sensitive to changes in one or two variables subject to a considerable degree of uncertainty and to changes in the circumstances related to the sector. The customer makes the related payments not later than 90 days. It includes ratings BB- to B.

#### **Situation 3: Troubled:**

An analysis of the customer's cash flows shows that the customer is experiencing problems to meet all its financial commitments on a regular basis and that, if not resolved, these problems may result in a loss for the financial institution. Some indicators are an illiquid financial position and cash flows that prevent the customer from settling principal and interest, able to settle interest only. The customer has limited revenue-generating ability. Cash-flow projections shown a progressive deterioration and high sensitivity to minor and predictable changes in own or context variables, further weakening its payment possibilities. The customer is up to 180 days in arrears. It includes CCC to CC ratings.

#### **Situation 4: With high risk of insolvency**

The customer's cash flows indicate that it is highly unlikely that the customer will be able to meet all its financial commitments. Some indicators are an illiquid financial position, a very high level of indebtedness and material losses from the exploitation and sale of relevant assets for the activity conducted. Cash flows are expressly insufficient and do not cover interest payment. The customer is up to one year in arrears. It includes C ratings.

#### **Situation 5: Irrecoverable**

Payables from customers included in this category are considered uncollectible. Although these assets could have some recovery value under a certain set of future circumstances, its uncollectibility is evident upon the analysis. Some indicators are a bad financial position with suspension of payments, adjudication of bankruptcy or voluntary bankruptcy petition with the obligation to sell at a loss relevant assets for the activity conducted. Cash flows are insufficient to cover production costs. The customer is over one year in arrears. It covers D ratings.

The Bank is undergoing a process of convergence to the expected loss criteria (IFRS) and, following the requirements established in Communiqué "A" No. 6,590, prepared a task plan to apply, in due time, the disclosures related to expected credit losses and the estimation techniques. The Bank maintains an optional reserve policy that, meeting the minimum reserves required by the BCRA, allows to converge to these criteria, which are more representative of credit users' behavior.

#### ***Loan loss provision***

Banco de Valores determines the appropriate reserves for each individually material loan on an individual basis. The issues considered upon determining the provision include the counterparty's business plan, its capacity to enhance performance in the event of financial difficulty, projected cash inflows, the percentage of net profit earmarked for the payment of dividends, the realizable value of the guarantee and the term of expected cash flows. Impairment losses are assessed as of the end of the financial statements.

#### ***Loan follow-up and review***

The verification of the request formal aspects and of the implementation of the related guarantees, and the control over the payments form part of the loan follow-up process.

Commercial Management follows-up compliance with the payment of the financing facilities granted to companies, which is monitored by Comprehensive Risk Management. In the event of circumstances calling for the pre-legal treatment of debtors in arrears, the Credit and Business Committee defines the specific business plan for each case and decide whether recovery is managed by the commercial area or is conducted by a law firm. In any case, Comprehensive Risk Management monitors compliance with the action plan.

Operations Management follows-up compliance with the payment of loans granted to individuals up to 60 days in arrears. During this term, it carries out collection management procedures through telephone calls and debtor letters to resume payment. Should this goal not be achieved, the credit is submitted to the law firm for its recovery through the legal channel or to renegotiate the amounts according to the debtor's repayment capacity.

**Credit risk management in investments in financial assets:**

The Bank evaluates credit risk by identifying each financial asset invested and analyzing the credit assessment made by a rating agency. These financial instruments are mainly bills issued by the BCRA and public securities issued by the Argentine government listed on active markets.

Below is the exposure percentage by issuer calculated on total other debt securities.

Title	Issuer	Percentage 2018	Percentage 2017	Percentage 2016
Bills issued by the BCRA	BCRA	78,26%	79,60%	75,30%
Public securities issued by the Argentine government	Argentine government	6,34%	2,50%	9,50%
Government debt securities issued by provincial governments	Province of Formosa/Province of Buenos Aires	0,07%	0,30%	1,00%
Corporate bonds	Private financial institutions and other	0,21%	0,70%	0,70%
Trust funds – trust debt securities	Other	15,12%	15,60%	12,60%
Other	Other	0%	1,30%	0,90%

BCRA bills account for 78.26% of "Other debt securities" measured at amortized cost. The BCRA paid in due time all the amortization and profit services defined in its issuance conditions. As of the date of the accompanying financial statements, there are no indications suggesting that the issuer of these securities will cease to make payments as it has been doing to date.

The carrying amount of financial assets is the best way of representing the gross maximum exposure to credit risk. As of December 31, 2018, 99.99% of this risk is concentrated in Argentina.

Management relies on the capacity to continue to control and keep a minimum credit risk exposure for the Bank as a result of its portfolio of loans and financial assets based on the following:

- A total of 99% of the loan portfolio as of December 31, 2018, and 2017, is neither past due nor impaired in value.

The following is an analysis of the Bank's financial assets by activity before and after considering the guarantees received.

	Maximum gross exposure as of 12/31/2018	Maximum net exposure as of 12/31/2018 <sup>(1)</sup>	Maximum gross exposure as of 12/31/2017	Maximum net exposure as of 12/31/2017 <sup>(1)</sup>	Maximum gross exposure as of 12/31/2016	Maximum net exposure as of 12/31/2016 <sup>(1)</sup>
Natural persons	50.186	17.360	40.492	14.298	88.530	72.019
Financial intermediation	52.625	52.625	25.055	25.055	150.315	150.315
Manufacture of pharmaceutical, chemical and botanical products, and medicines of pharmaceutical use	172.620	172.620	9.632	9.632	19.412	19.412
Monetary intermediation and fund management services	-	-	-	-	11.722	11.722
Financial services	35.624	35.624	24.733	24.733	-	-
Services ancillary to the activity Financial company	2.259	2.259	-	-	-	-
Retail sales of household items	1.910	1.910	9.115	9.115	-	-
Construction of buildings and related parts	38	38	16.624	16.624	-	-
Real estate services made on its own account	2.247	2.247	882	882	-	-
Paper and paper product manufacturing	-	-	482	482	482	482
Agricultural and livestock support services	-	-	59.328	59.328	29.615	29.615
Oil extraction	-	-	59.684	59.684	79.167	79.167
Food preparation	-	-	128.397	128.397	-	-
Fund management services in exchange for compensation or under an agreement	37.106	37.106	61	61	-	-
Wholesale of household items	79.026	79.026	-	-	31.584	31.584
Other items	54	54	3.330	3.330	11.747	11.747
<b>Total</b>	<b>433.695</b>	<b>400.869</b>	<b>377.815</b>	<b>351.621</b>	<b>422.574</b>	<b>406.063</b>

(1) "Maximum gross exposure" net of the guarantees received for financing as credit risk improvement.

The carrying amount booked for the remainder financial assets included in "Cash and deposits with banks", "Other financial assets" and "Derivatives" represents the maximum net exposure to credit risk.

The amount and type of guarantee required for financing facilities granted depend on an assessment of the counterparty's credit risk. The guidelines are implemented according to the capacity of acceptance of the types of guarantee and valuation metrics. The financing facilities granted to corporate businesses are short-term facilities and are earmarked for profitable and liquid companies; therefore, this segment comprises unsecured loans.

The financing facilities granted to SMEs may involve credit tranches requiring liquid guarantees (pledge on foreign currency

and other financial assets with low volatility and high liquidity on the market).

Loans granted to individuals, restricted to Bank personnel, may include guaranteed mortgages if advisable due to the agreed-upon term.

The Bank monitors the market values of guarantees to assess whether the loan loss provision is sufficient and requests additional guarantees in conformity with the credit agreements involved.

In addition, Exhibit R "Adjustment due to losses – Loan loss provision" to the accompanying financial statements discloses the loan loss provisions at beginning and end of year, also disclosing the increases, reversals and uses.

**Loan quality by sector:**

The Bank manages the quality of loans through ratings established by the BCRA and calculates the impairment thereof as already mentioned. Below is a breakdown of the Bank's loans based on their status and impairment.

	<b>Neither delinquent nor impaired</b>	<b>Delinquent, not impaired</b>	<b>Impaired</b>		<b>Total as of 12/31/18</b>
	<b>Status 1</b>	<b>Status 2</b>	<b>Status 3</b>	<b>Status 4</b>	
Financial sector	52.627	-	-	-	52.627
Corporate Banking	318.048	-	-	6.814	324.862
Individual banking	50.126	-	-	-	50.126
Mortgage banking	197	-	-	-	197
Other items	5.883	-	-	-	5.883
<b>Total</b>	<b>426.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.814</b>	<b>433.695</b>

	<b>Neither delinquent nor impaired</b>	<b>Delinquent, not impaired</b>	<b>Impaired</b>		<b>Total as of 12/31/17</b>
	<b>Status 1</b>	<b>Status 2</b>	<b>Status 3</b>	<b>Status 4</b>	
Financial sector	25.055	-	-	-	25.055
Corporate Banking	308.456	-	482	-	308.938
Individual banking	11.990	-	-	-	11.990
Mortgage banking	26.194	-	-	-	26.194
Other items	4.582	109	692	255	5.638
<b>Total</b>	<b>376.277</b>	<b>109</b>	<b>1.174</b>	<b>255</b>	<b>377.815</b>

	<b>Neither delinquent nor impaired</b>	<b>Delinquent, not impaired</b>	<b>Impaired</b>		<b>Total as of 12/31/2016</b>
	<b>Status 1</b>	<b>Status 2</b>	<b>Status 3</b>	<b>Status 4</b>	
Financial sector	150.315	-	-	-	150.315
Corporate Banking	186.406	-	482	-	186.888
Individual banking	9.432	-	-	-	9.432
Mortgage banking	16.137	48	-	-	16.185
Other items	59.428	110	97	119	59.754
<b>Total</b>	<b>421.718</b>	<b>158</b>	<b>579</b>	<b>119</b>	<b>422.574</b>

The remainder financial assets are neither delinquent nor impaired.

The Bank discloses in Exhibit B "Classification of loans and other financing-facilities by status and guarantees received" the breakdown of loans and other financing facilities per status and guarantees received.

Analysis per aging of delinquent loans but not impaired (in days):

	Delinquent, not impaired			
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 12/31/2018
Financial sector	52.627	-	-	52.627
Corporate Banking	318.048	-	6.814	324.862
Individual banking	50.126	-	-	50.126
Mortgage banking	197	-	-	197
Other items	5.883	-	-	5.883
<b>Total</b>	<b>426.881</b>	<b>-</b>	<b>6.814</b>	<b>433.695</b>

	Delinquent, not impaired			
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 12/31/2017
Financial sector	25.055	-	-	25.055
Corporate Banking	308.456	-	482	308.938
Individual banking	11.990	-	-	11.990
Mortgage banking	26.194	-	-	26.194
Other items	4.582	109	947	5.638
<b>Total</b>	<b>376.277</b>	<b>109</b>	<b>1.429</b>	<b>377.815</b>

	Delinquent, not impaired			
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 12/31/2016
Financial sector	150.315	-	-	150.315
Corporate Banking	186.406	-	482	186.888
Individual banking	9.432	-	-	9.432
Mortgage banking	16.137	48	-	16.185
Other items	59.428	110	216	59.754
<b>Total</b>	<b>421.718</b>	<b>158</b>	<b>698</b>	<b>422.574</b>

## Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of imbalances occurring between marketable assets and payable liabilities ("mismatches" between payments and collections) that could affect the Bank's ability to meet all of its current and future financial obligations, taking into consideration the different currencies and settlement terms of its rights and obligations, without incurring significant losses.

The Bank has liquidity policies in place, the purpose of which is managing such liquidity effectively, optimizing costs and diversifying funding sources, in addition to maximizing the return on placements by managing liquidity in a prudent manner, ensuring sufficient funds for business continuity and complying with effective regulations.

In order to reduce the liquidity risk deriving from the uncertainty that the Bank may be exposed to with respect to its capacity to honor the financial commitments assumed with its customers in due time and manner, a policy has been established, the main aspects of which are as follows:

**Assets:** The Bank will maintain a portfolio of highly liquid assets, such as the portfolio of securities issued by the BCRA and repo transactions.

**Liabilities:** In order to minimize the unintended effects of illiquidity deriving from the possible withdrawal of deposits and the repayment of interbank loans taken, the Bank's purpose is to diversify the structure of liabilities, as regards sources and instruments.

Banco de Valores monitors its liquidity risk; that is, the risk of failing to have sufficient funds to meet expected or unexpected obligations through three follow-up and control tools:

### 1) 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 characterized by the following assumptions:

- Gradual decrease in deposits during the twelve months following the date of commencement,
- Disbursement of the maximum amount authorized as underwriting of financial trusts and tied-up funds during a period,

- Gradual 100% decrease in the amounts placed in loans to corporate businesses within two years,

- Maintenance of the amounts borrowed to the rest of the active portfolio,

- Decrease in holdings of instruments issued by the BCRA upon maturity without renewal until they are fully exhausted

- Full settlement of placement of liquidity transactions in reverse repurchase agreements

The outcomes of this scenario are included in the Monthly Report of Economic Risks submitted to managers and directors, and filed regularly with the Comprehensive Risk Management Committee.

### 2) Controls of liquidity limits

Every week, Comprehensive Risk Management provides the managers and directors with the changes in the loan-to-demand deposit ratio, which compares liquid assets with demand deposits based on accounting data (monthly averages of daily amounts).

### 3) Control of the use of underwriting funds of financial trusts:

Every week, Comprehensive Risk Management provides the directors and managers with an updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

As already mentioned, maintaining a high level of liquidity is the core to the Bank's management policies. Thus, liquidity indicators are usually very satisfactory and uphold the decision not to calculate additional economic capital derived from liquidity risk.

Besides, the Bank has a Comprehensive Risk Committee made up of 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.

In the event of a liquidity crisis, the Bank has a contingency plan with the following actions:

- a) Selling highly liquid assets, mostly bills issued by the BCRA.
- b) Settling repurchase agreements with the BCRA with assets issued thereby, which are held in the Bank's portfolio.

c) Limiting any new credit assistance and recovering the financing facilities granted to corporate businesses, which average term is very short

d) Requesting financial assistance from the BCRA in the event of illiquidity. Current BCRA rules set forth the criteria to grant financial assistance to financial institutions in the event of illiquidity problems.

The following table shows the liquidity ratios that arise from dividing net liquid assets made up of cash and cash equivalents over total deposits.

	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016
As of month-end	108%	108%	114%
Average for the year	107%	111%	114%
Highest	113%	117%	123%
Lowest	98%	105%	109%

The Bank discloses its financial assets and liabilities broken down by due dates in exhibit D "Breakdown by terms of loans and other financing" and exhibit I "Breakdown of financial liabilities by remaining terms", respectively.

The following table shows the breakdown by contractual maturity considering the total amounts upon their due date of the Bank's contingent obligations:

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/2018
Unused agreed overdrafts	1.454.170	-	-	-	-	-	-	1.454.170
Guarantees provided	4.175	-	-	-	-	-	-	4.175
<b>TOTAL</b>	<b>1.458.345</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1.458.345</b>

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/2017
Unused agreed overdrafts	1.291.592	-	-	-	-	-	-	1.291.592
Guarantees provided	5.050	-	-	-	-	-	-	5.050
<b>TOTAL</b>	<b>1.296.642</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1.296.642</b>

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/2016
Unused agreed overdrafts	557.042	-	-	-	-	-	-	557.042
Guarantees provided	1.750	-	-	-	-	-	-	1.750
<b>TOTAL</b>	<b>558.792</b>	-	-	-	-	-	-	<b>558.792</b>

## Market risk

Banco de Valores establishes an ongoing control system for monitoring market risk understood as the possibility of incurring economic losses due to changes in market conditions decreasing the price of the Bank's financial assets. It includes the possibility of suffering losses caused by the changes in the exchange rate of foreign currency on holdings of the Bank's bills and foreign currency.

### Foreign currency exchange rate risk:

The Bank is exposed to fluctuations in foreign currency exchange rates in its financial position and cash flows. However, the Bank in its policies objects to maintaining net negative positions in foreign currency. The larger proportion of assets and liabilities kept are related to US dollars.

Furthermore, Comprehensive Risk Management weekly reports the value at risk (VaR) of the position in foreign currency and its relationship with the limits and alert values defined. VaR is the basic variable to measure and control the Bank's market risk. This risk measure estimates the maximum loss, at a given level of trust, for the market positions of a portfolio in a certain time horizon.

This method of measurement uses the information on the past behavior of financial markets to make a best estimate of the future behavior of the return of the financial instruments.

The foreign currency position includes assets and liabilities reflected in pesos at the exchange rate as of the closing dates mentioned below. An institution's open position comprises assets, liabilities and memorandum accounts stated in foreign currency, where an institution assumes the risk. Any devaluation/revaluation of those currencies would affect the Bank's statement of profit or loss.

Foreign currency transactions are performed at the supply and demand exchange rates. The Bank's open position stated in Argentine pesos by foreign currency is disclosed in Exhibit L "Foreign currency amounts" to the accompanying financial statements.

In connection with the exposure to exchange rate variations, gains (losses) on a devaluation/revaluation of the Bank's net asset position in US dollars, a significant currency of the position disclosed in the aforementioned exhibit, are as follows:

Sensitivity analysis	Exchange rate percentage variation	12/31/2018	12/31/2017
Peso devaluation with respect to the foreign currency	5%	13.790	8.884
Peso devaluation with respect to the foreign currency	10%	27.580	17.767
Peso revaluation with respect to the foreign currency	5%	(13.790)	(8.884)
Peso revaluation with respect to the foreign currency	10%	(27.580)	(17.767)

## Interest rate risk

The interest rate risk is defined as the potential occurrence of changes in the Bank's financial condition as a result of interest rate variations with adverse consequences in net financial income and its economic value. The Bank reviews periodically the sensitivity analysis of variations in interest rates considering asset and liability positions accruing interest.

Banco de Valores adopts 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.

Comprehensive Risk Management includes in the Monthly Report of Economic Risks the sensitivity analysis of the financial margin with respect to the projected margin and the sensitivity analysis of the present value of capital in the event of a positive change in the projected rate curve.

This analysis arises from the Monthly Report of Interest Rates prepared based on the data which capture is automatic.

The sensitivity in the statement of profit or loss is the effect of estimated changes in interest rates on net financial income for a year, before income tax, based on financial assets and liabilities as of December 31, 2018, 2017, and 2016, and applying thereto the sensitivity of changes in different interest rates and inflation.

Currency	As of December 31, 2018		
	Changes in basis points	Sensitivity in the statement of profit or loss	
Argentine pesos	+/- 150	+/-	10.974
Argentine pesos	+/- 100	+/-	7.336
Argentine pesos	+/- 50	+/-	3.678

Currency	As of December 31, 2017		
	Changes in basis points	Sensitivity in the statement of profit or loss	
Argentine pesos	+/- 150	+/-	9.127
Argentine pesos	+/- 100	+/-	7.888
Argentine pesos	+/- 50	+/-	6.588

Currency	As of December 31, 2016		
	Changes in basis points	Sensitivity in the statement of profit or loss	
Argentine pesos	+/- 150	+/-	31.736
Argentine pesos	+/- 100	+/-	21.280
Argentine pesos	+/- 50	+/-	10.768

The tables above are illustrative and are based on simplified scenarios. Figures represent the effect of proforma changes in net financial income based on projected scenarios. They do not include actions to be taken by Management to mitigate the impact of this interest rate risk. Banco de Valores seeks to maintain a position of net assets that allows it to minimize losses and optimize net profit. The above projections also assume that the interest rate for all maturities are for the same amount and, therefore, do not reflect the potential impact on the net financial income of some rates that change, whereas others remain unchanged. Projections also include assumptions to facilitate calculations, for example, that all positions are kept to maturity.

The Bank measures the structural interest-rate risk analyzing the impact that generates an interest rate increase in the

economic value of equity projected over one year. This model adds information on all the Bank's transactions, as well as the components of financial projection that are consistent with the premises defined in the business plan.

The Bank's economic value of equity is defined as the difference between the present value of future collection flows and the present value of future payment flows. Future collection flows arise from assets and derivatives that generate cash flows for the Bank as principal or interest while future payment flows arise from the disbursements to be made for liabilities and derivatives. Consequently, the economic value of equity is defined as the difference between the present value of all cash flows generated from assets and the present value of cash flows in liabilities.

## Other material risks:

### Operational risk

Operational risk is the loss risk resulting from the lack of adjustment or possible failures in internal processes, actions carried out by the Bank or its information systems, or external events. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risk.

In addition, the Bank implemented an operational risk management system which follows the guidelines established by BCRA Communiqué "A" 5398 as amended; in addition, Communiqué "A" 5272 set out a minimum capital requirement in connection with this item effective as from February 1, 2012.

Pursuant to the best international practices and BCRA guidelines, the operational risk management system includes policies, practices, procedures and structures for a proper risk management.

The Bank analyzes technological risks together with operational risks, as documented in the functional organizational structure for managing risks, approved in December 2011.

The Bank manages the operational risk inherent in its products, activities, processes and relevant systems, information security and technology processes, as well as the risks derived from the subcontracted activities and from services provided by vendors. Such management involves the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of operational risks.

The Bank has a comprehensive system that allows managing all the tasks involved in risk management: risk self-assessments, risk indicators and mitigation plans, as well as operational loss database management and automatic booking of operational loss events, allowing for its analysis, booking and reporting in the related database.

Before launching or presenting new products, activities, processes or systems, the Bank makes sure that its operational risks are properly assessed.

Thus, the Bank has the structure and resources needed to determine the operational risk profile and adopt the relevant corrective measures, thus abiding by BCRA guidelines on operational risk management in financial institutions and operational databases on risk events.

The minimum capital requirement related to operational risk is determined according to BCRA standards.

A proper management of operational risks also enhances customer service quality.

In compliance with Communiqué "A" 5398, this risk and the remainder risks mentioned herein have a calculation and measurement method currently in place, which is described in the Capital Self-Assessment Report under Communiqué "A" 5515, as amended.

### Reputational risk

The reputational risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by the 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.

### 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 companies operating 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 profit (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 status, profit (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.

### 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.

### **23. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY**

The corporate governance transparency policy required by BCRA Communiqué "A" 5293, as supplemented.

#### **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 Grupo Financiero Valores S.A., which holds 99.99% of the capital stock and the remaining 0.01% belongs to the Argentine Chamber of Stock Brokers.

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 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. On May 4, 2016, the Bank made the filing with the BCRA to request the related authorization, which was granted by the bank's Board through Resolution No. 49 on February 2, 2017.

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 as 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.

The directors of Banco de Valores are morally suitable for the position and have extensive experience in the financial, banking and stock market spheres.

There is 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 profit 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.

#### **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 supplementary competences. Finally, the Board of Directors assesses the amount earmarked for the variable compensation for each level, which is set based on profit 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.

#### **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) the policy for handling confidential information on stock exchanges; (vi) the 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, and (vii) 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.

### **24. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - 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 methods 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 applicable authorities. 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) time deposits 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 may change the benchmark rate established in this section, and e) other deposits to be excluded by applicable authorities.

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.

## 25. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

As of December 31, 2018, and 2017, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 217 and 177 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	12/31/2018	12/31/2017
Total assets in custody	185.998.982	120.209.646

The commissions earned as depository company are booked in "Other operating income - Commissions for depositary of mutual funds".

## 26. CORPUS ASSETS

The Bank executed a series of agreements with other companies whereby it was appointed trustee of certain financial trusts. The corpus assets of these trusts are mainly loans. Those loans were not recorded in the financial statements, since they are not the Bank's assets and, therefore, are not consolidated.

As of December 31, 2018, and 2017, the Bank acts as trustee of 276 and 295 trusts, respectively, and in no case will it answer for the obligations undertaken in executing these trusts with its own assets; these obligations will only be satisfied with the underlying asset placed to each series.

The total assets managed by the Bank as of December 31, 2018, and 2017, respectively, are:

	12/31/2018	12/31/2017
Financial trusts subject to the public offering system	35.644.570	31.286.391
Trusts not subject to the public offering system	708.513	234.201
	<b>36.353.083</b>	<b>31.520.592</b>

The fees earned by the Bank for acting as trustee are calculated under the terms of the respective agreements and the Bank's compensation as trustee is recorded under "Commission income - Commission from receivables".

## 27. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)

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
Custody agent of collective investment products	109.500	54.750
Financial trusts	3.000	3.000
Settlement and clearing agent and comprehensive trading agent	9.000	9.000
<b>Total</b>	<b>121.500</b>	<b>66.750</b>

In addition, the minimum statutory guarantee is made up of Argentine Treasury bills in Argentine pesos maturing at a 2020 monetary policy rate on June 21, 2020 (identification No. 5,327) with a market value of 66,300, deposited in account No. 271 opened by the Bank with Caja de Valores S.A.

## 28. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

### 28.1. Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2018 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Amount as of 12/31/18	
	ARS	Foreign currency
<b>Cash and deposits with banks:</b>		
- Amounts held in BCRA accounts	825.000	11.149.921
<b>Financial assets pledged as collateral:</b>		
- Special guarantee BCRA accounts	333.900	37.808
<b>Total</b>	<b>1.158.900</b>	<b>11.187.729</b>

## 29. 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. In addition, court expenses were imposed in the order filed and the trial court and Court of appeals expenses were confirmed.

As of December 31, 2018, 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 profit 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 Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires 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 Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires 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 2,254 in the event of a final judgment for this claim.

### **30. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV**

On September 19, 2017, the BCRA issued Communiqué "A" 6324 requesting that a note to the financial statement should detail all administrative and/or disciplinary penalties and all criminal penalties ordered by a trial court ruling that were imposed or initiated by the BCRA, the UFI (Financial Information Unit), the CNV and the SSN (Argentine insurance regulatory agency), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA. As of the date of issuance of these 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 Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires 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, on 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.

In 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 Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires 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 abovementioned Federal Court of Appeals 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 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 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 178,111,000 to Banco de Valores S.A., and 6,628,000 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 "BCRA Disciplinary Rules", approved by Communiqué "A" No. 6167 on January 26, 2017. In the opinion of the Bank's legal counsel and Board, as of December 31, 2016, there is uncertainty as to the criterion that will be adopted by the BCRA to meet that ordered by the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires; therefore, it is impossible to reasonably estimate the amount that the BCRA will establish for the new fines. Consequently, as of December 31, 2016, the Bank decided to book a provision in the amount of 178,111 from the BCRA as a fine reimbursement.

On August 7, 2017, the BCRA adjusted the fine imposed to Banco de Valores, its Board, managers and statutory auditors, reducing it to ARS 39,000. This decision was made to comply with the ruling entered by the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires through the resolution made on September 6, 2016, by virtue of which the fine amount was revoked for being excessive. Out of the new fine imposed, a total of ARS 13,500 is related to Banco de Valores S.A. and the rest of the individuals involved. Therefore, as of December 31, 2017, the Bank reversed the provision for 138,711.

On August 30, 2017, Banco de Valores S.A. filed an appeal with the aforementioned court under section 42 of Financial Institutions Law No. 21,526 against BCRA Resolution No. 611/2017.

On October 10, 2017, a resolution was issued whereby the Bank was ordered to notify the Argentine government's legal counselor, which was made on October 18, 2017, and evidenced with the court on October 24, 2017.

On November 14, 2017, the court served a 30-day notice to the BCRA of the appeals filed against Resolution No.

611/2017, which was notified to the BCRA on November 22, 2017, through an official letter.

The BCRA duly answered the appeal filed by the Bank on February 9, 2018.

On February 20, 2018, Room I of the aforementioned court decided that the case was ready for entry of ruling and the case is now awaiting a decision.

On May 31, 2018, Room I of the aforementioned court issued a ruling and confirmed Resolution No. 611/2017 and the fines imposed.

In June 2018, Banco de Valores S.A. decided to file an extraordinary appeal with the Argentine Supreme Court of Justice against the judgment passed in Room I of the aforementioned court that rejected the claims filed by the appellants thus confirming Resolution No. 611/2017 that imposed an ARS 39,000 fine imposed to the Bank, its directors, managers and statutory auditors, because it considers that the ruling is arbitrary and unconstitutional.

On September 11, 2018, the court decided to (i) accept the extraordinary appeal filed pursuant to section 14 of Law No. 48, and (ii) partly dismiss the appeal concerning the arbitrariness of the resolution. On September 24, 2018, Banco de Valores S.A. decided to file a remedy of complaint with the Argentine Supreme Court of Justice so that the extraordinary appeal is also filed for the alleged arbitrariness.

As of the date of issuance of these financial statements, the complaint and the main file along with the extraordinary appeal are under analysis at Clerk's Office No. 7 of the Argentine Supreme Court.

**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 Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires.

**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.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

As of the date of these financial statements, the Bank has not been notified of any action prompting proceedings by the CNV.

**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 Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires.

On August 13, 2017, the appeal was admitted and is being analyzed by the presiding court members of the Argentine Supreme Court of Justice as from March 9, 2018.

**e) Summary proceedings filed by the CNV. File No. 344/2010 "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 3, 2016, the preliminary hearing was held. Subsequently, on May 16, 2016, the CNV decided to conclude trial stage and declared the issue as a matter of law.

On June 1, 2016, the Bank and the rest of the defendants filed the related brief and no action prompting proceedings by the CNV has been notified to date.

On December 18, 2018, the Bank was notified of the closure of trial proceedings and a 10 (ten) business day notice was served to file the related brief. On December 27, 2018, the related brief was filed.

Although we cannot estimate the potential outcome based on the current status of the proceedings, since the defendants have no convictions, a fine would apply. Considering the defense arguments offered, we estimate that the likelihood of occurrence is 50%.

**f) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 1523/2013 "F.C.I. Balanz Capital Ahorro on alleged noncompliance"**

On September 2, 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.

On May 22, 2017, the Bank complied with the summary proceedings filed on May 12, 2017, and the file is at trial stage to date.

On July 16, 2018, the Bank and the remainder defendants filed a brief requesting acquittal based on the new liability criteria included in Law No. 27,440, requesting the application of the most benign criminal law criterion.

On December 27, 2018, the related brief was filed in response to the ratification of the closure of the trial period.

Although we cannot estimate the potential outcome based on the current status of the proceedings, since the defendants have no convictions, a fine would apply. Considering the defense arguments offered, we estimate that the likelihood of occurrence is 50%.

**g) Summary proceedings filed by the CNV – Files Nos. 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 and 2668/2013 "Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX on verification", "Fideicomiso Financiero Consubond 90 on verification", "Fideicomiso Megabono 94 on verification and "Fideicomiso Financiero Garbarino 88 on verification"**

On August 10, 2017, the CNV issued RRFCO (joint signature confidential resolution) No. 2017-2 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.

These proceedings arise from a verification made at Banco de Valores S.A. on November 5, 2013, in its capacity as financial trustee, of its bylaws and accounting books, commercial papers and the trust funds Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 and Garbarino 88 administered by the Bank.

On September 13, 2017, the Bank and the rest of the defendants filed the related defense.

On December 13, 2017, a preliminary hearings was held pursuant to section 138, Law No. 26,831.

**h) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 601/2012 "Secuval Program"**

On September 14, 2017, the CNV imposed through a resolution a fine on the Bank's directors and statutory auditors for ARA 400. Banco de Valores S.A. filed an appeal with the Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires. The courtroom in which the appeal was filed is unknown as of the date of issuance of these financial statements.

On August 30, 2018, the Bank was notified of the court's decision, which dismissed the appeal filed against the fine imposed by the CNV and demanded the Bank's payment of court expenses. The Bank was informed on that date that

it may only file an extraordinary appeal with the Argentine Supreme Court of Justice against the court's decision.

As of the date of issuance of these financial statements, the Bank ordered not to file an extraordinary appeal.

The Bank's management and its legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from these proceedings.

**31. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS**

a) According to BCRA provisions, 20% of earnings for the year plus/minus prior-year profit (loss) adjustments and minus accumulated losses as of the end of the prior year, if any, shall be allocated to the legal reserve.

b) Under Law No. 25,063, dividends to be distributed, in cash or in kind, in excess of taxable income accumulated as of the end of the fiscal year immediately preceding the payment or distribution date shall be subject to a 35% income tax withholding as a single and final payment. To such end, the earnings to be considered in each fiscal year will result from adding to the earnings assessed on the basis of general Income Tax Law provisions the dividends or earnings from other stock corporations not computed upon determining such earnings in the same tax period(s), and deducting the tax paid for the tax period(s) giving rise to the earnings being distributed or the related proportional portion. This withholding will not be applied to the distributions of profits accrued for tax years beginning as from January 1, 2018.

c) Through BCRA Communiqué "A" 6464, as amended, the BCRA established the general proceeding for distributing earnings. This procedure establishes that earnings may only be distributed provided that certain situations take place, such as requesting financial aid from such agency related to illiquidity, presenting outstanding amounts related to capital or minimum cash requirements and being subject to the provisions of sections 34 and 35 bis of Financial Institutions Law (sections related to plans for redressing, remediating and restructuring the Bank), among other conditions detailed in the communiqué that should be met. The distribution of earnings approved by the Bank's Shareholders' Meeting may only be once authorized by BCRA Financial Institutions and Foreign Exchange Regulatory Agency, as applicable.

In addition, earnings may only be distributed provided that there is profit after deducting on a nonaccounting basis from unappropriated retained earnings and from the optional reserve for future distribution of earnings: (i) the amounts related to the legal and statutory reserves that should be set; (ii) with respect to the instruments valued at amortized cost, the net positive

difference between the value at amortized cost and the fair value of the BCRA's government debt and/or regulation instruments; (iii) the adjustments identified by the BCRA's SEFyC (Financial Institutions and Foreign-Exchange Entities Superintendence, or by the external auditor and that have not been booked, and (iv) certain deductibles granted by the BCRA. Moreover, the distribution of earnings may not include profit arising from the first-time application of IFRS, which should be included as a special reserve. It amounts to ARS 19,337 as of December 31, 2017, and is booked in unappropriated retained earnings.

In addition, the maximum amount to be distributed may not exceed the minimum capital requirement recalculated considering, exclusively for this purpose, the position so as to consider the abovementioned effects, among other concepts, and 100% of the capital requirement for operating 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.

In compliance with the above and based on the distribution approved by the Regular Shareholders' Meeting held on March 16, 2018, ARS 102,846 and ARS 154,270 were allocated to increase the legal reserve. In addition, this meeting approved the distribution of earnings as cash dividends for an amount of 257,118, which was pending approval by the BCRA as of the date of issuance of these financial statements. These dividends were made available and paid on March 27, 2018.

## 32. RESTRICTED ASSETS

	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016
<b>Cash and deposits with banks</b>			
Guarantee for transactions with the BCRA (1)	371.708	121.317	132.371
<b>Other financial assets</b>			
Sundry receivables (2)	1.812	1.812	1.811
<b>Debt securities at fair value through profit or loss</b>			
Contribution to the risk fund Bind Garantías SGR (3)	15.000	15.000	15.000
Contribution to the risk fund Pyme Aval SGR (4)	20.000	20.000	10.000
Contribution to the risk fund Intergarantías SGR (5)	10.000	10.000	-
<b>Assets pledged as collateral</b>			
Security trust (6)	134.813	-	-
Security deposits (7)	476	15	17
<b>TOTAL</b>	<b>553.809</b>	<b>168.144</b>	<b>159.199</b>

(1) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities,

(2) 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 to which the Bank acts as trustee,

(3) Related to the contribution made as a contributory partner to the risk fund of Bind Garantías SGR,

(4) Related to the contribution made as a contributory partner to the risk fund of Pyme Aval SGR,

(5) Related to the contribution made as a contributory partner to the risk fund of Intergarantías SGR,

(6) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex,

(7) Related to special guarantee checking accounts for the rental of real property and the special contributions required by the BCRA (mutualizados) in Coelsa S.A,

### **33. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL**

The international macroeconomic context generates certain degree of uncertainty regarding its future progress, as a result of the contractions in growth levels, the volatility of financial assets and of the foreign exchange market, also certain political developments and the economic growth level, among others. Particularly, in Argentina there is an increase in the prices of other significant economic variables, such as salary costs, the exchange rate, the interest rate and the prices of the main raw materials.

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.

### **34. EVENTS OCCURRED AFTER THE REPORTING YEAR**

No events took place between the fiscal year-end and the date of issuance of the present financial statements that could materially affect the financial position or results of operations of the fiscal year which have not been disclosed in the notes to the abovementioned financial statements.

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

Item	Identification	HOLDINGS					2018 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position	
<b>DEBT SECURITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS</b>										
<b>Argentine</b>										
<b>Other</b>										
Pyme Aval S.G.R.	1130715039962	18.851	2	18.851	20.000	10.000	18.851	-	18.851	
Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	15.000	2	15.000	15.540	15.440	15.000	-	15.000	
Intergarantías S.G.R.	1130707560270	10.031	2	10.031	10.000	-	10.031	-	10.031	
<b>Total other</b>		<b>43.882</b>		<b>43.882</b>	<b>45.540</b>	<b>25.440</b>	<b>43.882</b>	-	<b>43.882</b>	
<b>OTHER DEBT SECURITIES</b>										
<b>Measured at amortized cost</b>										
<b>Argentine</b>										
<b>Government securities</b>										
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Política Monetaria Vto. 2020	5327	220.945	2	122.684	-	-	205.023	-	205.023	
Boncer 21	5315	75.442	2	94.711	-	-	94.711	-	94.711	
Bono del Tesoro en \$ a Tasa Fija Vto 21.11.2020	5330	203.566	2	87.235	-	-	210.620	-	210.620	
Boncer 23	5324	55.000	2	46.985	-	-	71.189	-	71.189	
Bonar 2020 Vto. 2020 (AM20)	5476	10.450	2	10.372	-	10.224	10.372	-	10.372	
Bono Cuasipar en \$ Vto. 2045	45697	9.215	2	8.303	5.064	2.130	8.574	-	8.574	
Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)	45700	4.800	2	5.660	-	-	5.660	-	5.660	
Bono de Consolidación en \$ 6ta Serie (PR13)	2420	4.510	2	4.416	3.685	4.560	4.416	-	4.416	
Bono de la Provincia de Formosa en U\$S Vto. 2022	2473	7.140	2	4.325	2.482	2.342	4.325	-	4.325	
Bono República Argentina Discounts 2033 (DIPO)	5444	2.298	2	3.650	2.507	-	3.650	-	3.650	
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 29/03/2019	5263	95.000	2	-	-	-	92.985	-	92.985	

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

Item	Identification	HOLDINGS					2018 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position
<b>Government securities (Contd.)</b>									
Bono Descuento en \$ Vto. 2033 (DIPC)	45696	7.433	2	-	7.418	5.262	10.853	-	10.853
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 13/04/2018	5230			-	5.774	-	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 16/03/2018	5235			-	5.036	-	-	-	-
Bonos Garantizados Decreto 1 579/02 - Vto. 04/02/2018 (BOGAR 2018)	2405			-	1.008	5.045	-	-	-
Bono Cancel Deudas Pcia. Bs. As. Vto. 05/02/2018	32665			-	8.673	28.427	-	-	-
Bono de la Nación Arg. en \$ Vto. 01/03/2018 (AMX8)	5475			-	57.717	78.174	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Arg. en U\$S Vto 30/01/17	5193			-	-	73.383	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Arg. en U\$S Vto. 03/04/17	5200			-	-	31.463	-	-	-
Letra Tesoro Nac. Arg. en U\$S Vto 16/01/17	5187			-	-	17.413	-	-	-
Bono del Tesoro Nacional (Bonac 2017)	5477			-	-	51.938	-	-	-
<b>Total government securities</b>		<b>695.799</b>		<b>388.341</b>	<b>99.364</b>	<b>310.361</b>	<b>722.378</b>		<b>722.378</b>
<b>BCRA bills</b>									
LELIQ - Vto. 02/01/2019	13308	3.600.000	2	3.594.216	-	-	3.594.216	-	3.594.216
LELIQ - Vto. 04/01/2019	13310	1.200.000	2	945.488	-	-	1.194.297	-	1.194.297
LELIQ - Vto. 03/01/2019	13309	200.000	2	199.358	-	-	199.358	-	199.358
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/07/2018	46828			-	216.010	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/08/2018	46829			-	256.681	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 10/09/2018	46830			-	249.103	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/04/2018	46824			-	118.477	-	-	-	-

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

Item	Identification	HOLDINGS					2018 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position
<b>BCRA bills (Contd.)</b>									
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 16/05/2018	46825	-	-	456.183	-	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 21/06/2018	46827	-	-	338.195	-	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/01/2018	46821	-	-	559.146	-	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 21/02/2018	46822	-	-	286.444	-	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 21/03/2018	46823	-	-	322.020	-	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 04/01/2017	46790	-	-	-	311.803	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/04/2017	46806	-	-	-	93.337	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017	46793	-	-	-	407.779	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017	46796	-	-	-	360.720	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017	46799	-	-	-	99.746	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/02/2017	46773	-	-	-	147.765	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/02/2017	46780	-	-	-	145.878	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/02/2017	46786	-	-	-	78.586	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 22/02/2017	46791	-	-	-	75.732	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017	46761	-	-	-	98.553	-	-	-	-
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017	46760	-	-	-	69.536	-	-	-	-
<b>SubTotal BCRA bills</b>		<b>5.000.000</b>		<b>4.739.062</b>	<b>2.802.259</b>	<b>1.889.435</b>	<b>4.987.8718</b>		<b>4.987.871</b>

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

		HOLDINGS					2018 POSITION		
Item	Identification	Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position
<b>Other</b>									
<b>BCRA bills (contd.)</b>									
LEBAC Interna - en pesos -	46797			-	-	47.811	-	-	-
Vto. 08/03/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46813			-	-	68.162	-	-	-
Vto. 07/06/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46810			-	-	68.967	-	-	-
Vto. 17/05/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46814			-	-	66.580	-	-	-
Vto. 19/07/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46800			-	-	47.692	-	-	-
Vto. 15/03/2017									
LEBAC Interna - en pesos -	46766			-	-	19.804	-	-	-
Vto. 25/01/2017									
<b>Total BCRA bills</b>		<b>5.000.000</b>		<b>4.739.062</b>	<b>2.802.259</b>	<b>2.208.451</b>	<b>4.987.871</b>		<b>4.987.871</b>
<b>Total government securities</b>		<b>5.695.799</b>		<b>5.127.403</b>	<b>2.901.623</b>	<b>2.518.812</b>	<b>5.710.249</b>		<b>5.710.249</b>
<b>Private securities</b>									
<b>Corporate bonds</b>									
ON CFN Serie 2 Clase A	52934	10.474		10.474	10.531	-	10.474	-	10.474
Vto.24/10/2019									
ON Pyme Pluralcoop Serie 3	52750	1.405		1.405	3.295	-	1.405	-	1.405
Vto. 10/09/2019									
ON Pyme Ebucar Serie 4	52788	469		469	944	-	469	-	469
Vto. 01/09/2019									
ON Pyme Guapeletas Serie 1	53355	373		373	-	-	373	-	373
Vto.15/03/2020									
ON Pyme Pluralcoop Serie 2	52159	241		241	534	-	241	-	241
Vto. 10/09/2019									
ON Banco Bica Serie 2	52819			-	10.143	-	-	-	-
Vto. 14/09/2018									
ON Banco Voi Clase I	51967			-	-	20.750	-	-	-
<b>Total private securities - corporate bonds</b>		<b>12.962</b>		<b>12.962</b>	<b>25.447</b>	<b>20.750</b>	<b>12.962</b>		<b>12.962</b>

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

Item	Identification	HOLDINGS					2018 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position
<b>Debt securities in financial trusts</b>									
VD FF Consubond 150	80000	102.808		102.808	-	-	102.808	-	102.808
VD FF Megabono Crédito 196 Clase A	53863	95.471		95.471	-	-	95.471	-	95.471
VD FF Decréditos 15	80001	94.787		94.787	-	-	94.787	-	94.787
VD FF Cartasur 15	80002	84.877		84.877	-	-	84.877	-	84.877
VD FF Secubono 182	80003	76.980		76.980	-	-	76.980	-	76.980
VD FF Agrofina 19	80004	60.283		60.283	-	-	60.283	-	60.283
VD FF Credipaz 18	80005	54.528		54.528	-	-	54.528	-	54.528
VD FF Garbarino Fiden 2	80132	47.686		47.686	11.159	-	47.686	-	47.686
VD FF Sucrédito XVIII Clase A	53848	25.649		25.649	-	-	25.649	-	25.649
VD FF Tarjeta Grupar 17	80006	24.900		24.900	-	-	24.900	-	24.900
VD FF Corebono 183	80007	22.670		22.670	-	-	22.670	-	22.670
VD FF Consubond 151	80008	22.033		22.033	-	-	22.033	-	22.033
VD FF Garbarino 149	80009	21.574		21.574	-	-	21.574	-	21.574
VD FF Garbarino 146 Clase B	53691	20.766		20.766	-	-	20.766	-	20.766
VD FF Credipaz 17 Clase A	53729	20.308		20.308	18.193	-	20.308	-	20.308
VD FF Megabono Crédito 192 Clase A	53706	17.452		17.452	-	-	17.452	-	17.452
VD FF Secubono 180 Clase A	53875	16.419		16.419	-	-	16.419	-	16.419
VD FF Agrofina XVII Clase A	53804	14.530		14.530	-	-	14.530	-	14.530
VD FF MEgabono Crédito 198 Clase A	53961	14.124		14.124	-	-	14.124	-	14.124
VD FF Secubono 184 Clase A	53934	12.531		12.531	-	-	12.531	-	12.531
VD FF Consubond 146 Clase A	53719	11.849		11.849	-	-	11.849	-	11.849
VD FF Garbarino 143 Clase B	53457	11.513		11.513	-	-	11.513	-	11.513
VD FF Carfacil 4	80010	10.916		10.916	-	-	10.916	-	10.916

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

		HOLDINGS					2018 POSITION		
Item	Identification	Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position
<b>Debt securities in financial trusts (contd.)</b>									
VVD FF Garbarino 148 Clase B	53945	9.354		9.354	-	-	9.354	-	9.354
VD FF Moni Mobile Clase A	53565	8.697		8.697	-	-	8.697	-	8.697
VD FF Consubond 138 Clase B	52991	4.809		4.809	9.808	-	4.809	-	4.809
VD FF Garbarino 144 Clase A	53574	2.318		2.318	-	-	2.318	-	2.318
VD FF Secubono 178 Clase A	53505	2.229		2.229	-	-	2.229	-	2.229
VD FF SBM II	80129	1.911		1.911	4.545	-	1.911	-	1.911
VD FF Tarshop 104 Clase A	53598	848		848	-	-	848	-	848
VD FF Agrofina 15 Clase A				-	39.619	-	-	-	-
VD FF Garbarino Fiden I Clase B				-	3.682	-	-	-	-
VD FF Decréditos 14				-	42.102	-	-	-	-
VD FF Consubond 138 Clase A				-	7.796	-	-	-	-
VD FF Sucréedito 16 Clase B				-	5.005	9.029	-	-	-
VD FF Sucréedito 15 Clase B				-	8.102	10.178	-	-	-
VD FF Tarjeta Grupar XVI				-	15.876	-	-	-	-
VD FF Tarjeta Grupar XIII				-	-	20.074	-	-	-
VD FF Consubond 140				-	65.942	-	-	-	-
<b>Subtotal debt securities in financial trusts</b>		<b>914.820</b>		<b>914.820</b>	<b>231.829</b>	<b>39.281</b>	<b>914.820</b>	<b>-</b>	<b>914.820</b>
<b>Debt securities in financial trusts (contd.)</b>									
VD FF Garbarino 140				-	68.076	-	-	-	-
VD FF Secubono 173				-	25.034	-	-	-	-
VD FF Secubono Credinea 174				-	95.474	-	-	-	-
VD FF Tarshop 101				-	26.445	-	-	-	-
VD FF Tarshop 102				-	25.678	-	-	-	-
VD FF Sucréedito 17				-	42.605	-	-	-	-

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

Item	Identification	HOLDINGS					2018 POSITION		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position
<b>Debt securities in financial trusts (contd.)</b>									
VD FF Meroli Electro I		-		15.787	-	-	-	-	-
VD FF Garbarino 129		-	-	-	9.784	-	-	-	-
VD FF Megabono Crédito		-	-	-	10.021	-	-	-	-
VD FF Agrofina XI		-	-	-	18.365	-	-	-	-
VD FF Tarshop 94		-	-	-	27.301	-	-	-	-
VD FF Tarshop 95		-	-	-	24.713	-	-	-	-
VD FF Carfacil 2		-	-	-	6.939	-	-	-	-
VD FF Cartasur XII		-	-	-	15.385	-	-	-	-
VD FF Consubond 130		-	-	-	41.569	-	-	-	-
VD FF Credipaz 15		-	-	-	32.753	-	-	-	-
VD FF Decréditos 13		-	-	-	10.085	-	-	-	-
VD FF Secubono 151		-	-	-	104.548	-	-	-	-
VD FF Secubono 153		-	-	-	16.868	-	-	-	-
VD FF Garbarino Fiden I Clase A		-		3.231	-	-	-	-	-
VD FF Consubond 134 Clase A		-		5.641	-	-	-	-	-
VD FF Consumax 19		-		2.470	-	-	-	-	-
VD FF Tarjeta Shopping 94		-		1.068	-	-	-	-	-
VD FF Pagan V		-	-	-	17	-	-	-	-
VD FF SBM Créditos I		-	-	-	5.330	-	-	-	-
VD FF Secubono Credinea 152		-	-	-	5.746	-	-	-	-
VD FF SBM Créditos 1		-		67	-	-	-	-	-
VD FF Credipaz 15 Clase B		-		6.100	-	-	-	-	-
Total debt securities in financial trusts		914.820		914.820	549.505	368.705	914.820	-	914.820
Total private securities		927.782		927.782	574.952	389.455	927.782	-	927.782
Total other debt securities		6.623.581		6.055.185	3.476.575	2.908.267	6.638.031	-	6.638.031

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT A**

Item	Identification	HOLDINGS					2018 POSITION			
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2018	Carrying amount as of 12/31/2017	Carrying amount as of 12/31/2016	Position without options	Options	Final position	
<b>EQUITY INSTRUMENTS</b>										
<b>Measured at fair value through profit or loss</b>										
<b>Argentine</b>										
VALO shares	1130525318377	6.524	1	6.524	-	-	6.524	-	6524	
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	2.937	1	2.937	4.832	2.347	2.937	-	2937	
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	56	56	56	-	56	
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	-	-	30	-	30	
Garantizar S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	25	25	25	-	25	
COELSA shares	1130692264785	20	1	20	20	20	20	-	20	
Mercado de Futuro y Opciones S.A. shares	1130642199389	3	1	3	3	3	3	-	3	
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	2	2	2	-	2	
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	1	1	1	-	1	
<b>Total equity Argentine equity instruments</b>		<b>9.598</b>		<b>9.598</b>	<b>4.939</b>	<b>2.454</b>	<b>9.598</b>	-	<b>9.598</b>	
<b>Other</b>										
<b>Foreign</b>										
Bladex class "B" shares	9900198PA0001	127	1	127	127	127	-	-	127	
<b>Total foreign equity instruments</b>		<b>127</b>		<b>127</b>	<b>127</b>	<b>127</b>	-	-	<b>127</b>	
<b>Total equity instruments</b>		<b>9.725</b>		<b>9.725</b>	<b>5.066</b>	<b>2.581</b>	<b>9.598</b>	-	<b>9.725</b>	
<b>Grand total</b>		<b>6.677.188</b>		<b>6.108.792</b>	<b>3.527.181</b>	<b>2.936.288</b>	<b>6.691.511</b>	-	<b>6.691.638</b>	

**LOANS AND OTHER FINANCING-FACILITIES CLASSIFICATION BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED  
AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT B**

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>COMMERCIAL PORTFOLIO</b>			
<b>Performing</b>	<b>1.306.634</b>	<b>906.885</b>	<b>730.151</b>
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	28.653	-	956
Without preferred guarantees or counter-guarantees	1.277.981	906.885	729.195
<b>Nonperforming</b>	<b>-</b>	<b>682</b>	<b>682</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	682	682
<b>With high risk of insolvency</b>	<b>13.621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	13.621	-	-
<b>TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO</b>	<b>1.320.255</b>	<b>907.567</b>	<b>730.833</b>

**LOANS AND OTHER FINANCING-FACILITIES CLASSIFICATION BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED  
AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT B**

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>			
<b>Performing</b>	<b>5.926</b>	<b>42.042</b>	<b>77.320</b>
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	198	26.426	16.298
Without preferred guarantees or counter-guarantees	5.728	15.616	61.022
<b>Low risk</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>158</b>
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	-	-	48
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	112	110
<b>Medium risk</b>	<b>-</b>	<b>917</b>	<b>96</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	917	96
<b>High risk</b>	<b>-</b>	<b>510</b>	<b>120</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	510	120
<b>TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>	<b>5.926</b>	<b>43.581</b>	<b>77.694</b>
<b>GRAND TOTAL (1)</b>	<b>1.326.181</b>	<b>951.148</b>	<b>808.527</b>

**LOANS AND OTHER FINANCING-FACILITIES CLASSIFICATION BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED  
AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT B**

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
(1) Reconciliation:			
Loans and other financing facilities as per the condensed statement of financial position	433.695	377.815	422.574
+ Provisions for loan losses and other financing facilities	10.994	5.186	3.780
- Employee loans	(50.396)	(11.855)	(9.032)
- BCRA miscellaneous	(69)	-	-
+ Private securities - Corporate bonds - Measured at amortized cost	12.962	25.447	20.750
+ Private securities - Debt securities in financial trusts	914.820	549.505	368.705
- Measured at amortized cost			
+ Other guarantees granted covered by Debtors Classification Standards	4.175	5.050	1.750
<b>Loans and other financing facilities as per exhibit</b>	<b>1.326.181</b>	<b>951.148</b>	<b>808.527</b>

**CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING FACILITIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017 AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT C**

Number of customers	FINANCING					
	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	824.325	62,16%	630.074	66,24%	544.190	67,31%
50 next largest customers	501.733	37,83%	310.081	32,60%	212.589	26,29%
100 next largest customers	123	0,01%	9.127	0,96%	4.406	0,54%
Remaining customers	-	-	1.866	0,20%	47.342	5,86%
<b>TOTAL</b>	<b>1.326.181</b>	<b>100%</b>	<b>951.148</b>	<b>100%</b>	<b>808.527</b>	<b>100%</b>

**LOANS AND FINANCING-FACILITIES BREAKDOWN BY TERM AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT D**

Item	Past-due portfolio	Terms remaining to maturity							Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months		
B.C.R.A.	-	69	-	-	-	-	-	-	69
Financial sector	-	52.627	-	-	-	-	-	-	52.627
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	321.992	8.926	9.010	12.378	14.418	39.756	406.480	
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>374.688</b>	<b>8.926</b>	<b>9.010</b>	<b>12.378</b>	<b>14.418</b>	<b>39.756</b>	<b>459.176</b>	

**CHANGES IN PROPERTY AND BANK PREMISES AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT F**

Item	Original value at beginning of period	Total estimated useful life in years	Depreciation							Residual value as of 12/31/2018
			Additions	Transfers	Retirements	Retirement	For the year	As of closing		
<b>Measurement at cost</b>										
- Real property	122.801	50	-	-	-	-	2.126	8.405	114.396	
- Furniture and fixtures	20.063	10	6.132	614	(506)	-	2.339	10.663	15.640	
-Machinery and equipment	27.107	5	15.396	12	(81)	(81)	6.055	20.142	22.292	
- Works in progress	-	-	5.711	(614)	(4.080)	-	-	-	1.017	
<b>TOTAL PROPERTY AND BANK PREMISES</b>	<b>169.971</b>		<b>27.239</b>	<b>12</b>	<b>(4.667)</b>	<b>(81)</b>	<b>10.520</b>	<b>39.210</b>	<b>153.345</b>	

**CHANGES IN PROPERTY AND BANK PREMISES AS OF DECEMBER 31, 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT F**

Item	Original value at beginning of period	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation			Residual value as of 12/31/2017
						Retirement	For the year	As of closing	
<b>Measurement at cost</b>									
- Real property	113.880	50	138	8.783	-	-	1.940	6.279	116.522
- Furniture and fixtures	17.640	10	773	1.650	-	-	1.809	8.324	11.739
-Machinery and equipment	21.768	5	4.850	489	-	-	4.038	14.168	12.939
- Works in progress	-	-	10.978	(10.922)	(56)	-	-	-	-
<b>TOTAL PROPERTY AND BANK PREMISES</b>	<b>153.288</b>		<b>16.739</b>		<b>(56)</b>		<b>7.787</b>	<b>28.771</b>	<b>141.200</b>

**CHANGE IN INTANGIBLE ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT G**

Item	Original value at beginning of period	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Accumulated	Depreciation			Residual value as of 12/31/2018
							Retirement	For the year	As of closing	
<b>Measurement at cost</b>										
Licenses	20.542	5	7.659	(12)	(4.248)	6.869	(4.248)	6.724	9.345	14.596
<b>TOTAL INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>20.542</b>		<b>7.659</b>	<b>(12)</b>	<b>(4.248)</b>	<b>6.869</b>	<b>(4.248)</b>	<b>6.724</b>	<b>9.345</b>	<b>14.596</b>

**CHANGE IN INTANGIBLE ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT G**

Item	Original value at beginning of period	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Accumulated	Depreciation			Residual value as of 12/31/2017
							Retirement	For the year	As of closing	
<b>Measurement at cost</b>										
Licenses	10.875	5	12.712	-	(3.045)	4.155	(3.045)	5.759	6.869	13.673
<b>TOTAL INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>10.875</b>		<b>12.712</b>	<b>-</b>	<b>(3.045)</b>	<b>4.155</b>	<b>(3.045)</b>	<b>5.759</b>	<b>6.869</b>	<b>13.673</b>

**DEPOSIT CONCENTRATION AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017, AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT H**

Number of customers	DEPOSITS					
	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Placement balance	% of total portfolio	Placement balance	% of total portfolio	Placement balance	% of total portfolio
10 largest customers	5.947.523	34,82%	2.556.140	42,34%	1.662.028	37,24%
50 next largest customers	5.073.180	29,70%	1.800.067	29,81%	1.551.508	34,76%
100 next largest customers	2.320.717	13,59%	1.153.183	19,10%	901.334	20,19%
Remaining customers	3.738.906	21,89%	528.263	8,75%	348.287	7,81%
<b>TOTAL</b>	<b>17.080.326</b>	<b>100%</b>	<b>6.037.653</b>	<b>100%</b>	<b>4.463.157</b>	<b>100%</b>

**BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY THE REMAINING TERMS AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT I**

Item	Terms remaining to maturity							Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months		
Deposits	17.133.718	18.791	6.238	-	-	-	-	17.158.747
Financial sector	2.097	-	-	-	-	-	-	2.097
Nonfinancial private sector and foreign residents	17.131.621	18.791	6.238	-	-	-	-	17.156.650
Repo transactions	400.609	-	-	-	-	-	-	400.609
Other financial institutions	400.609	-	-	-	-	-	-	400.609
Other financial liabilities	301.626	-	-	-	-	-	-	301.626
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	66	-	-	-	-	-	-	66
<b>TOTAL</b>	<b>17.836.019</b>	<b>18.791</b>	<b>6.238</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.861.048</b>

**CHANGES IN PROVISIONS AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017, AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT J**

Item	Balances at beginning of year	Decreases					
		Increases	Reversals	Applications	Balance at end of year as of 12/31/2018	Balance at end of year as of 12/31/2017	Balance at end of year as of 12/31/2016
<b>PROVISIONS</b>							
Provisions for contingent commitments (1)	17.888	-	482	-	17.406	17.888	17.888
For administrative, disciplinary and criminal fines	-	-	-	-	-	-	178.111
Other (2)	9.750	11.632	-	-	21.382	9.750	7.963
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>27.638</b>	<b>11.632</b>	<b>482</b>	<b>-</b>	<b>38.788</b>	<b>27.638</b>	<b>203.962</b>

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

(2) Incluido en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados.

**CAPITAL STRUCTURE AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT K**

Class	Shares				Capital stock	
	Number	Roll-call vote	Votes per share	Issued	Paid-in	
				Outstanding		
Of common stock	75.000.000	1	1	75.000	75.000	

**FOREIGN CURRENCY AMOUNTS AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017, AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT L**

Item	Head Office and Argentine branches	Total as of 12/31/2018	12/31/2018 (by currency)			Total as of 12/31/2017	Total as of 12/31/2016
			US dollar	Euro	Other		
<b>ASSETS</b>							
Cash and cash deposits with banks		11.482.927	11.482.927	11.477.335	5.585	7	2.675.647
Other financial assets		5.473	5.473	5.473	-	-	1.798
Other debt securities		9.985	9.985	9.985	-	-	13.292
Financial assets delivered in guarantee		130.793	130.793	130.793	-	-	12.687
Investments in equity instruments		127	127	127	-	-	127
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>11.629.305</b>	<b>11.629.305</b>	<b>11.623.713</b>	<b>5.585</b>	<b>7</b>	<b>2.703.551</b>
<b>LIABILITIES</b>							
Deposits		11.352.021	11.352.021	11.352.021	-	-	2.523.377
Nonfinancial private sector and foreign residents		11.352.021	11.352.021	11.352.021	-	-	2.523.377
Other financial liabilities		1.369	1.369	1.369	-	-	278
Other nonfinancial liabilities		118	118	118	-	-	465
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>11.353.508</b>	<b>11.353.508</b>	<b>11.353.508</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.524.120</b>
							<b>1.330.078</b>

**CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017, AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT N**

Item	Status Performing	Total		
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>1. Loans and other financing facilities</b>	<b>4.368</b>	<b>4.368</b>	<b>7.275</b>	<b>2.026</b>
- Overdrafts				
Without preferred guarantees or counter-guarantees	<b>4.368</b>	<b>4.368</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
- Mortgage and collateral loans				
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	-	-	<b>7.242</b>	<b>684</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	-	<b>30</b>	-
- Personal loans				
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	-	-	<b>1.339</b>
<b>2. Equity instruments</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>15.444</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.368</b>	<b>4.368</b>	<b>7.278</b>	<b>17.470</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>73</b>	<b>21</b>

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT O**

Type of agreement	Purpose of the transactions	Type of hedge	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Average weighted term Originally agreed-upon term	Residual average weighted term	Average weighted term of settlement of differences	Amount
Repo transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	195.378
Repo transactions	Intermediation for own account	-	BCRA bills	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	364.799
Futures	Intermediation for own account	-	Foreign currency	Upon maturity of differences	Other Argentine markets	2	1	72	627.802
Futures	Intermediation for own account	-	Foreign currency	Daily settlement of differences	ROFEX	3	1	1	437.759
<b>Total</b>									<b>1.625.738</b>

**CLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT P**

Item	Amortized cost	Initially designated in accordance with IFRS 9, point 6(7) <sup>1</sup>	Mandatory measurement	Fair value hierarchy		
				Level 1	Level 2	Level 3
<b>FINANCIAL ASSETS</b>						
<b>Cash and cash deposits with banks</b>						
Cash	230.937	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	12.106.434	-	-	-	-	-
<b>Securities at fair value through profit or loss</b>	-	-	43.882	-	43.882	-
<b>Derivatives</b>	-	-	36.050	-	36.050	-
<b>Repo transactions</b>						
BCRA	116.581	-	-	-	-	-
<b>Other financial assets</b>	20.484	-	-	-	-	-
<b>Loans and other financing facilities</b>						
B.C.R.A.	69	-	-	-	-	-
Other financial institutions	52.627	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and foreign residents	380.999	-	-	-	-	-
Overdrafts	313.313	-	-	-	-	-
Notes	11.549	-	-	-	-	-
Mortgage loans	197	-	-	-	-	-
Personal loans	50.126	-	-	-	-	-
Other	5.814	-	-	-	-	-
<b>Other debt securities</b>	6.044.573	-	-	-	-	-
<b>Financial assets delivered in guarantee</b>	951.184	-	-	-	-	-
<b>Investments in equity instruments</b>	-	-	9.725	9.725	-	-
<b>TOTAL FINANCIAL ASSETS</b>	<b>19.903.888</b>		<b>89.657</b>	<b>9.725</b>	<b>79.932</b>	

**CLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AS OF DECEMBER 31, 2018**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT P**

Item	Amortized cost	Initially designated in accordance with IFRS 9, point 6(7)1	Mandatory measurement	Fair value hierarchy		
				Level 1	Level 2	Level 3
<b>FINANCIAL LIABILITIES</b>						
<b>Deposits</b>						
Financial sector	2.097	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and foreign residents						
Checking accounts	12.427.987	-	-	-	-	-
Savings account	315.201	-	-	-	-	-
Certificates of deposit and term investments	1.482.290	-	-	-	-	-
Other	2.852.751	-	-	-	-	-
<b>Derivatives</b>	-	-	6.221	-	6.221	-
<b>Repo transactions</b>						
Other financial institutions	400.609	-	-	-	-	-
<b>Other financial liabilities</b>	301.626	-	-	-	-	-
<b>Financing obtained from the BCRA and other financial institutions</b>	66	-	-	-	-	-
<b>TOTAL FINANCIAL LIABILITIES</b>	<b>17.782.627</b>	-	<b>6.221</b>	-	<b>6.221</b>	-

**BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018, AND 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT Q**

Item	Finance income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>From financial assets at fair value through profit or loss</b>		
Profit (loss) from derivative financial instruments:	(11.003)	21.351
Forward transactions	(11.003)	21.351
Profit from other financial assets	2.335	-
Investments in equity instruments	97	-
<b>TOTAL</b>	<b>(8.571)</b>	<b>21.351</b>

**BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018, AND 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT Q**

Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost	Finance income (expense)	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Interest income:</b>		
Private securities	313.384	104.508
Government securities	1.775.246	653.413
Loans and other financing facilities:	190.691	72.270
Financial sector	38.844	19.815
Nonfinancial private sector:	151.847	52.455
Overdrafts	140.974	39.033
Mortgage loans	58	2.425
Other	10.815	10.997
Repo transactions:	105.211	239.806
BCRA	39.958	-
Other financial institutions	65.253	239.806
<b>TOTAL</b>	<b>2.384.532</b>	<b>1.069.997</b>
<b>Interest expense:</b>		
Deposits	(571.708)	(202.158)
Nonfinancial private sector:	(571.708)	(202.158)
Checking accounts	(271.900)	(27.231)
Savings accounts	(53)	(41)
Certificates of deposit and term investments	(299.755)	(174.886)
Financing obtained from the BCRA and other financial institutions	(1.099)	(771)
Repo transactions:	(84.632)	(25.867)
Other financial institutions	(84.632)	(25.867)
<b>TOTAL</b>	<b>(657.439)</b>	<b>(228.796)</b>

**BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2018, AND 2017**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT Q**

Commission income	Profit for the year	
	31/12/2018	31/12/2017
Commissions from corporate bonds	7.335	3.607
Commissions from receivables	130.237	93.997
Commissions related to securities	57.690	52.146
Commissions from foreign exchange transactions	2.524	304
<b>TOTAL</b>	<b>197.786</b>	<b>150.054</b>
<b>Commission expense</b>		
Other	(34.748)	(28.075)
<b>TOTAL</b>	<b>(34.748)</b>	<b>(28.075)</b>

**ADJUSTMENT DUE TO LOSSES - LOAN LOSS PROVISIONS**  
**AS OF DECEMBER 31, 2018, 2017, AND 2016**  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

**EXHIBIT R**

Item	Balances at beginning of year	Decreases			Balance as of 12/31/2018	Balance as of 12/31/2017	Balance as of 12/31/2016
		Increases	Reversals	Applications			
Other financial assets	9.841	2.254	540	1	11.554	9.841	2.258
Loans and other financing facilities	5.186	8.045	1.040	1.197	10.994	5.186	3.780
Nonfinancial private sector and foreign residents	5.186	8.045	1.040	1.197	10.994	5.186	3.780
Overdrafts	3.542	-	600	-	2.942	3.542	2.506
Notes	856	8.043	-	1.197	7.702	856	688
Mortgage loans	265	2	-	-	267	265	163
Personal loans	3	-	-	-	3	3	3
Other	520	-	440	-	80	520	420
<b>Private securities</b>	<b>-</b>	<b>10.612</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>10.612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>15.027</b>	<b>20.911</b>	<b>1.609</b>	<b>1.227</b>	<b>33.160</b>	<b>15.027</b>	<b>6.038</b>

**EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL  
FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2018**

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	928.698
To legal reserve (20% of 928.698)	185.740
DISTRIBUTABLE AMOUNTS	742.958 (*)
To cash dividends	464.349
To the optional reserve	278.609
TO UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-

(\*) Available to the Shareholders' Meeting

## STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

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

### 1. Identification of the documents examined

In compliance with effective legal and regulatory requirements, and corporate bylaws, we received for our review the statement of financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2018, and the related statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, and the supplementary notes and exhibits.

### 2. Management's responsibilities

The accompanying financial statements were prepared in conformity with the accounting framework established by the BCRA (Central Bank of Argentina) which, as indicated in note 2 to the accompanying financial statements, are based on International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences), only subject to the exceptions stated in point 5(5) "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial Instruments" and IAS (International Accounting Standard) 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies", which are excluded by the BCRA from the accounting framework applicable to financial institutions. The Bank's Board of Directors is also responsible for the internal control that it may deem necessary so that such financial statements are free from material misstatements, either due to errors or irregularities.

### 3. Responsibility of the Statutory Audit Committee

My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in the City of Buenos Aires. 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 21, 2019, signed by the firm's partner accountant Karen Grigorian, according to the auditing standards effective in the City of Buenos Aires. Considering

that the statutory auditor is not in charge of performing a management control, 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.

### 4. Opinion

In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2018, and the related results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with BCRA accounting information framework mentioned in paragraph 2.

### 5. Emphasis on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

Without changing our opinion, stated in paragraph 4, we would like to draw attention to the information contained in note 2 to the accompanying financial statements referring to the fact that:

a) The Bank states that, although it did not quantify the effect of the application of section 5(5) "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial instruments", which was temporarily excluded by the BCRA from the accounting framework applicable to financial entities, it estimates that the impact may be significant.

b) While the conditions for adjusting the financial statements for inflation under IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" were met, BRCA Communiqué "A" does not allow for such restatement. However, it describes the main impacts that would be derived from the application of IAS 29 and since it did not quantify the effects on the financial statements, it estimates that they could be material and warns that this situation should be considered upon interpreting the information disclosed by the Bank in the financial statements on the financial position, comprehensive income and cash flows.

### 6. Special information required by current regulations

Pursuant to effective legal and regulatory requirements, we further report that:

a) We have examined the Board of Directors' letter to the shareholders and we have no observations to make on matters within our competence, while it should be duly noted that the statements about future events are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

- b) We performed the remaining legality controls established in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on circumstances, including, among others, the controls over the creation and subsistence of directors' guarantees, there being no observations to make in this regard.
- c) The financial statements of BANCO DE VALORES S.A. are taken from books kept, in all formal aspects, in accordance with current legal requirements and BCRA regulations.
- d) We have no material observations within our field of competence regarding the information included in

note 27 to the accompanying financial statements as of December 31, 2018, in relation to the CNV's minimum equity and contra account requirements.

City of Buenos Aires, February 21, 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**

Síndico Titular

Contador Público - U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134





BANCO DE VALORES

Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina  
Tel.: (5411) 4323-6900  
[www.bancodevalores.com](http://www.bancodevalores.com)