

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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





Building a better
working world

-2-

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

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

Opinión

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

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables

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



Building a better
working world

-3-

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 6.296.184, no siendo exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
- d) Al 31 de diciembre de 2016, según surge de la nota 15 a los estados contables adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

16 de febrero de 2017

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110



Nº H 1610078

Buenos Aires 17/ 2/2017
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha

16/ 2/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente
a BANCO VALORES S.A. 30-57612427-5 para ser presentada ante
y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr.
20-17802096-0 tiene registrada en la matrícula
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que
firma en carácter de socio de

SZPUNAR CARLOS MARCELO
CP T° 0192 F° 110 que se han efectuado los

vho

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL
SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Soc. 2 T° 1 F° 13
DE C 00



Dr. MARCELO E. DEMAYO
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Nombre del Auditor firmante: Carlos M. Szpunar
Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31-12-2016
Tipo de Informe: 1

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2017
C.U.I.T. de la Sociedad: 30-57612427-5
Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO

A. DISPONIBILIDADES

	31/12/2016	31/12/2015
Efectivo	331.431	161.670
Entidades financieras y corresponsales	1.736.899	951.424
B.C.R.A.	1.696.936	904.188
Otras del país	2.555	6.639
Del exterior	37.408	40.597
	<u>2.068.330</u>	<u>1.113.094</u>

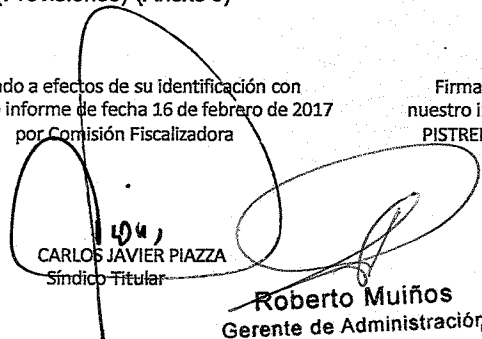
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)

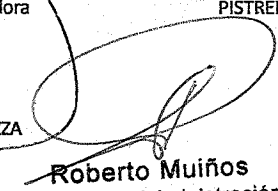
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	240.475	272.728
Tenencias registradas a costo más rendimiento	107.074	2.076
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	2.636.135	4.549.538
Inversiones en títulos privados con cotización	2.347	816
	<u>2.986.031</u>	<u>4.825.158</u>

C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)


Al sector financiero	150.314	75.095
Interfinancieros (call otorgados)	150.000	75.000
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	314	95
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	263.683	82.975
Adelantos	188.109	61.871
Documentos	69.051	226
Hipotecarios	16.309	13.142
Personales	9.509	7.642
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	1.040	94
(Intereses documentados)	(20.335)	-
(Previsiones) (Anexo J)	(3.360)	(1.571)
	<u>410.637</u>	<u>156.499</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

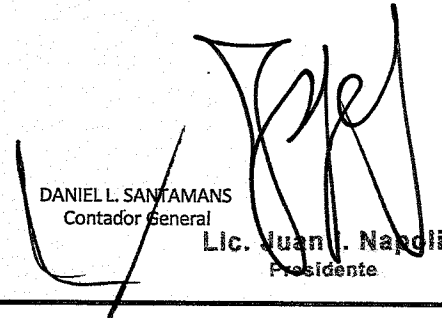

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

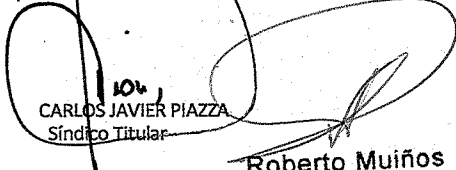

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan J. Nagli
Presidente

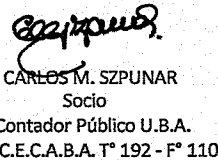


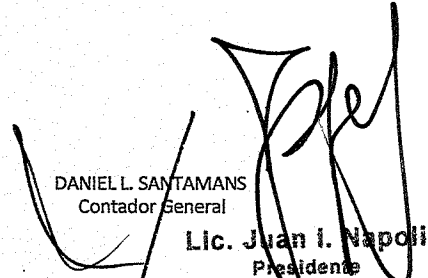
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u>		
Banco Central de la República Argentina	132.371	64.607
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	455.891	2.700.303
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	-	26.010
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	20.750	-
Saldos pendientes de liquidación de op. a término sin entrega del activo subyacente	3.111	5.100
Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 5.a)	368.705	271.967
Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	12.373	752
(Previsiones) (Anexo J)	(420)	(20)
	<u>992.781</u>	<u>3.068.719</u>
<u>E. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)</u>		
En entidades financieras	127	127
Otras	<u>25.547</u>	<u>17.675</u>
	<u>25.674</u>	<u>17.802</u>
<u>F. CREDITOS DIVERSOS</u>		
Otros (Nota 5.b)	117.758	109.613
(Previsiones) (Anexo J)	<u>(2.258)</u>	<u>(2.258)</u>
	<u>115.500</u>	<u>107.355</u>
<u>G. BIENES DE USO (Anexo F)</u>		
	<u>69.039</u>	<u>63.893</u>
<u>H. BIENES DIVERSOS (Anexo F)</u>		
	<u>702</u>	<u>708</u>
<u>I. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</u>		
Gastos de organización y desarrollo	6.855	3.569
	<u>6.855</u>	<u>3.569</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>6.675.549</u>	<u>9.356.797</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

Lic. Juan I. Napoli
 Presidente

BANCO DE VALORES

PASIVO

31/12/2016

31/12/2015

L. DEPOSITOS (Anexos H e I)

Sector público no financiero	114.089	95.225
Sector financiero	180	182
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	4.348.888	4.810.818
Cuentas corrientes	2.005.570	3.445.815
Cajas de ahorros	891.387	668.867
Plazos fijos	985.637	646.000
Otros	450.134	39.619
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	16.160	10.517
	<u>4.463.157</u>	<u>4.906.225</u>

M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA

Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	24	9
Otros	24	9
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	-	26.000
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	455.892	2.743.520
Otras (Nota 5.c) y (Anexo I)	345.984	779.225
	<u>801.900</u>	<u>3.548.754</u>

N. OBLIGACIONES DIVERSAS

Dividendos a pagar	-	52.750
Honorarios	4.490	2.170
Otras (Nota 5.d)	282.841	170.985
	<u>287.331</u>	<u>225.905</u>

O. PREVISIONES (Anexo J)

203.962 21.113

TOTAL DEL PASIVO

5.756.350 8.701.997

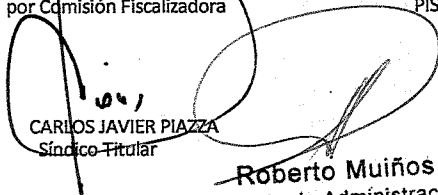
PATRIMONIO NETO (Según Estado respectivo)

919.199 654.800

TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO

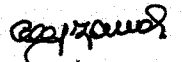
6.675.549 9.356.797

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

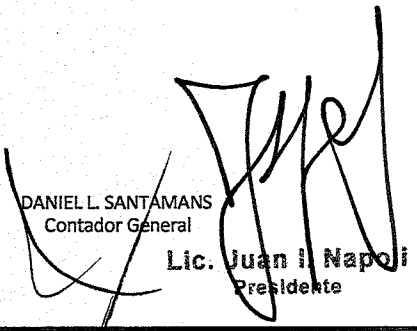

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente



Cuentas de Orden

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
DEUDORAS	105.967.064	76.049.251
CONTINGENTES	679.200	245.000
Garantías recibidas	120.408	69.038
Cuentas contingentes deudoras por contra	558.792	175.962
DE CONTROL	80.853.236	56.848.479
Créditos clasificados irre recuperables	2.340	2.346
Otras (Nota 5.e)	80.848.926	56.835.088
Cuentas de control deudoras por contra	1.970	11.045
DE DERIVADOS	786.177	416.479
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 14)	390.228	27.700
Cuentas de derivados deudoras por contra	395.949	388.779
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	23.648.451	18.539.293
Fondos en fideicomiso (Nota 10)	23.648.451	18.539.293
ACREEDORAS	105.967.064	76.049.251
CONTINGENTES	679.200	245.000
Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	-	383
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	1.750	1.750
Otras no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	557.042	173.829
Cuentas contingentes acreedoras por contra	120.408	69.038
DE CONTROL	80.853.236	56.848.479
Valores por acreditar	1.970	11.045
Cuentas de control acreedoras por contra	80.851.266	56.837.434
DE DERIVADOS	786.177	416.479
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 14.)	395.949	388.779
Cuentas de derivados acreedoras por contra	390.228	27.700
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	23.648.451	18.539.293
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	23.648.451	18.539.293

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muños
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General
Lic. Juan J. Napoli
Presidente



ESTADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por préstamos al sector financiero	21.383	4.747
Intereses por adelantos	50.385	14.973
Intereses por documentos	4.320	539
Intereses por préstamos hipotecarios	1.780	1.469
Resultado neto de títulos públicos y privados	804.946	561.912
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	53.454	4.796
Otros	216.723	129.855
	<u>1.152.991</u>	<u>718.291</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	33	28
Intereses por depósitos a plazo fijo	229.688	98.140
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	78	386
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	15.313	20.228
Otros	31.890	15.796
	<u>277.002</u>	<u>134.578</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA	<u>875.989</u>	<u>583.713</u>
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD		
	<u>2.448</u>	<u>400</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Vinculados con operaciones activas	70.127	48.732
Vinculados con operaciones pasivas	3.327	2.640
Otras comisiones	39.869	22.402
Otros (Nota 5.f)	86.389	52.676
	<u>199.712</u>	<u>126.450</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muños
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
RISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan J. Napoli
Presidente

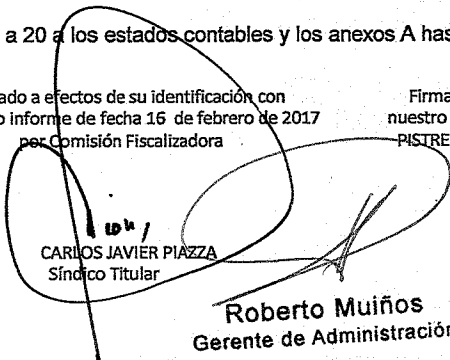


BANCO DE VALORES

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>E. EGRESOS POR SERVICIOS</u>		
Comisiones	43.325	15.219
Otros (Nota 5.g)	13.980	8.852
	<u>57.305</u>	<u>24.071</u>
<u>G. GASTOS DE ADMINISTRACION</u>		
Gastos en personal	271.187	184.510
Honorarios a directores y síndicos	6.944	4.468
Otros honorarios	13.489	9.465
Propaganda y publicidad	798	459
Impuestos	28.094	17.589
Depreciación de bienes de uso	5.162	4.363
Amortización de gastos de organización y desarrollo	3.098	1.827
Otros gastos operativos	22.101	15.736
Otros	3.103	4.562
	<u>353.976</u>	<u>242.979</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA	<u>661.972</u>	<u>442.713</u>
<u>I. UTILIDADES DIVERSAS</u>		
Resultado por participaciones permanentes	23.926	523
Intereses punitorios	1	-
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	7	1.697
Otras	419	353
	<u>24.353</u>	<u>2.573</u>
<u>J. PERDIDAS DIVERSAS</u>		
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	3.000	6.400
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	695	-
Otras (Nota 5.h)	1.789	22.689
	<u>5.484</u>	<u>29.089</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA	<u>680.841</u>	<u>416.197</u>
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2)	<u>237.692</u>	<u>138.860</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	<u>443.149</u>	<u>277.337</u>

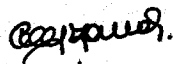
Las notas 1 a 20 a los estados contables y los anexos A hasta L, N y O que se adjuntan, son parte integrante de estos estados contables.

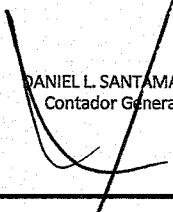
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan L. Napoli
Presidente



**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General
Lic. Juan I. Napoli
Presidente



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Variación del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.113.094	709.931
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>2.068.330</u>	<u>1.113.094</u>
Aumento neto del efectivo	955.236	403.163
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	269.725	(4.135)
- Préstamos		
- Al sector financiero	(53.836)	(69.715)
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(124.875)	(1.129)
- Otros créditos por intermediación financiera	2.383.092	(2.120.114)
- Depósitos		
- Al sector financiero	(2)	-
- Al Sector Público no Financiero	18.864	57.185
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(691.651)	2.394.261
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros (Call recibidos)	(78)	(386)
- Otras	(479.614)	664.101
Cobros vinculados con ingresos por servicios	199.876	126.296
Pagos vinculados con egresos por servicios	(57.305)	(24.071)
Gastos de administración pagados	(298.867)	(203.834)
Pagos de gastos de organización y desarrollo	(6.384)	(2.672)
Pagos netos por intereses punitivos	(694)	-
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(66.925)	(35.224)
Cobros netos por otras actividades operativas	179.849	1.597
Pago de multa por sanciones administrativas, disciplinarias y penales (ver Nota 12)	-	(184.737)
Pago del impuesto a las ganancias	<u>(143.703)</u>	<u>(183.681)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.127.472	413.742
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(10.308)	(2.210)
Cobros netos por bienes diversos	49	48
Otros cobros / (pagos) por actividades de inversión	<u>16.054</u>	<u>(13.221)</u>
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	5.795	(15.383)
Actividades de financiación		
- Pagos netos por:		
- Banco Central de la República Argentina:		
Otros	15	8
Pago de dividendos	<u>(231.500)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	(231.485)	8
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)	<u>53.454</u>	<u>4.796</u>
Aumento neto del efectivo	<u>955.236</u>	<u>403.163</u>

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. AZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

BANCO DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

1.1. Información comparativa

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

1.2. Unidad de medida

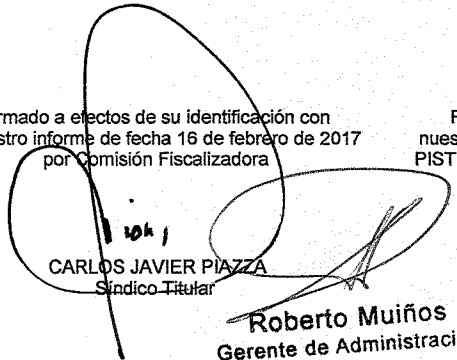
Los estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo con lo previsto en las normas contables profesionales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


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

1.3. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

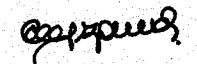
La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte del Directorio y la Gerencia de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

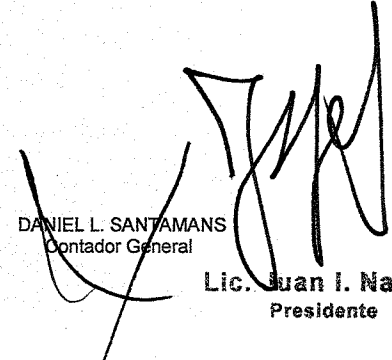

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

1.4. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

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

1.5. Principales criterios de valuación y exposición

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

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

- En dólares estadounidenses:

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

- En otras monedas extranjeras:

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

b) Títulos públicos y privados:

- Títulos públicos registrados a valor razonable de mercado:

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

- Títulos públicos registrados a costo más rendimiento:

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

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


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

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

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

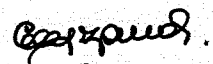
Se valuaron al costo de incorporación incrementado en función a la tasa interna de rendimiento. Los devengamientos de la tasa interna de rendimiento mencionada precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

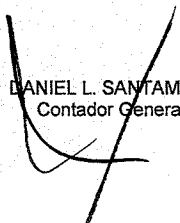
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

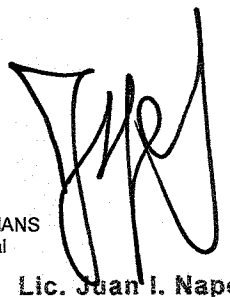

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

- Títulos privados con cotización:

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

c) Otros créditos por intermediación financiera:

- Obligaciones Negociables:

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

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

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

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

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

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

- Especies con cotización: se valoraron a los valores de cotización vigentes para cada especie a la fecha de cierre correspondiente. La diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultado.

- Especie sin cotización: se valoraron de acuerdo a su valor de incorporación acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de rendimiento. Los devengamientos de la tasa interna de rendimiento mencionada precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.

f) Devengamiento de intereses:

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

104/
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

h) Participaciones en otras sociedades:

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

– Del país:

- Compensadora Electrónica S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A., Argencontrol S.A., Mercado Abierto Electrónica S.A.(M.A.E.), Garantizar S.G.R. y Garantía de Valores S.G.R.: se valoraron a su costo de adquisición en moneda local, el cual no supera el valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2015, la participación en Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. fue valuada a su costo de adquisición en moneda local, el cual no supera el valor recuperable.
- Garantía de Valores S.G.R. y Pyme Aval S.G.R. - Fondos de Riesgo: han sido ingresados a su costo más el rendimiento devengado neto de los respectivos cobros realizados en el ejercicio, de corresponder.

– Del exterior:

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

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

i) Bienes de uso y bienes diversos:

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

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

j) Bienes intangibles:

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

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

k) Previsión por riesgo de incobrabilidad:

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

l) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

m) Operaciones a término sin entrega del activo subyacente:

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

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

n) Previsiones del pasivo:

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

o) Cuentas del patrimonio neto:

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

p) Cuentas del estado de resultados:

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

2. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

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

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

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

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

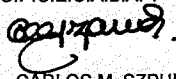
- a) Tenencias de títulos públicos, instrumentos de regulación monetaria del B.C.R.A y asistencias crediticias al Sector Público no Financiero: estas tenencias y financiaciones se valúan en función de reglamentaciones y normas específicas promulgadas por el Gobierno Nacional y por el B.C.R.A. que establecen, entre otras cuestiones, utilización de valores presentes, valores técnicos y cuentas regularizadoras de activo. La situación particular de la Entidad en relación con estas tenencias y financiaciones es la siguiente:
1. Títulos públicos – Tenencias registradas a costo más rendimiento (cartera propia): la Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.5.b). De acuerdo con las normas contables profesionales, estos títulos deben valuarse a sus valores corrientes.
 2. Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – A costo más rendimiento (cartera propia): la Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.5.b). De acuerdo con las normas contables profesionales, estos activos deben valuarse a su valor corriente.
- b) Impuesto a las Ganancias: tal como se menciona en la nota 2., la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, bajo las normas contables profesionales se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables.

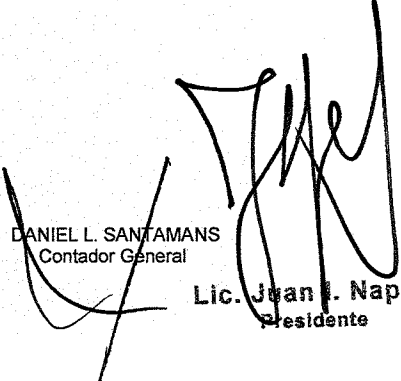
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan J. Napoli
Presidente

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

Concepto	Ref.	Ajustes según normas contables profesionales argentinas			
		al patrimonio		al resultado	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Títulos públicos					
Tenencias de títulos públicos registradas a costo más rendimiento	(a.1.)	2.292	2.514	(222)	(835)
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – a costo más rendimiento	(a.2.)	(89.541)	(59.610)	(29.931)	(58.117)
Impuesto a las Ganancias	(b)	6.852	(2.676)	9.528	(4.220)
Provisión – Multa relacionada al Sumario N° 1274	(c)	-	-	-	(125.000)
Total		(80.397)	(59.772)	(20.625)	(188.172)

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

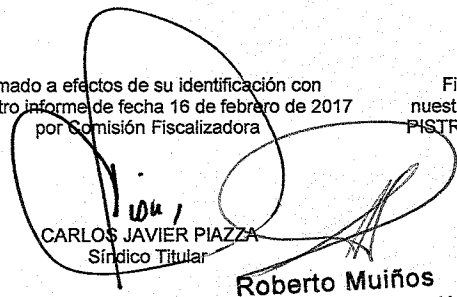
4. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.)


Con fecha 12 de febrero de 2014, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las N.I.I.F. emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su siglas en inglés), para la confección de estados contables de las entidades bajo su supervisión correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

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

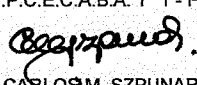
Adicionalmente, la Entidad presentó ante el B.C.R.A. los Informes de Avance del plan de convergencia, junto con los correspondientes informes de auditoría interna, de acuerdo con lo requerido por la normativa mencionada.

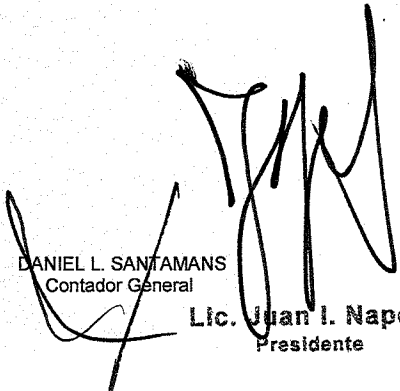
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

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

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

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS

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

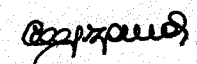
	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
a) Otros créditos por intermediación financiera - Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores:		
Títulos de Deuda provisorios de Fideicomisos Financieros (contratos de underwriting)	368.705	271.967
	-----	-----
	368.705	271.967
	=====	=====
b) Créditos diversos - Otros:		
Anticipos de impuestos	103.503	98.660
Pagos efectuados por adelantado	7.588	3.945
Deudores varios	6.597	6.991
Anticipos al personal	53	-
Depósitos en garantía	17	17
	-----	-----
	117.758	109.613
	=====	=====
c) Otras obligaciones por intermediación financiera - Otras:		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	335.789	739.688
Otras retenciones y percepciones	9.913	39.480
Otras	282	57
	-----	-----
	345.984	779.225
	=====	=====
d) Obligaciones diversas - Otras:		
Impuestos a pagar	244.748	144.762
Acreedores varios	25.541	17.827
Retenciones a pagar	6.613	4.316
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	5.883	4.023
Cobros efectuados por adelantado	56	57
	-----	-----
	282.841	170.985
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

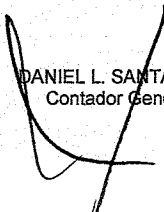

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñós
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napo
Presidente

	31/12/2016	31/12/2015
e) Cuentas de orden deudoras - De control - Otras:		
Valores en custodia - F.C.I. (pesos)	56.863.646	45.485.390
Valores en custodia - F.C.I. (moneda extranjera)	19.222.193	7.691.283
Valores en custodia - Otros (pesos)	4.368.119	3.275.360
Valores en custodia - Otros (moneda extranjera)	374.547	361.246
Valores por debitar	20.421	21.809
	-----	-----
	80.848.926	56.835.088
	=====	=====
f) Ingresos por servicios – Otros:		
Comisiones por colocaciones de F.C.I.	86.106	52.392
Alquiler de cajas de seguridad	283	284
	-----	-----
	86.389	52.676
	=====	=====
g) Egresos por servicios - Otros:		
Impuestos sobre los Ingresos Brutos	13.980	8.852
	-----	-----
	13.980	8.852
	=====	=====
h) Pérdidas diversas - Otras:		
Donaciones	1.429	1.142
Impuestos sobre ingresos brutos	345	55
Cargos por Sanciones Administrativas, Disciplinarias y Penales (Nota 12)	-	18.926
Otros	15	2.566
	-----	-----
	1.789	22.689
	=====	=====

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

104 /
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

- Créditos diversos – Otros (Depósitos en garantía): incluye 17 en ambas fechas, correspondiente a la garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

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

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
- Activos:		
Participaciones en otras sociedades	-	2.148
- Pasivos:		
Depósitos - Cuentas corrientes	96.781	1.293.157
Depósitos – Cuenta especial	26.079	24.233
Obligaciones diversas – Dividendos a pagar	-	52.745

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
- Resultados:		
Intereses y comisiones perdidos	1.855	1.508


8. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS – FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

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

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


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

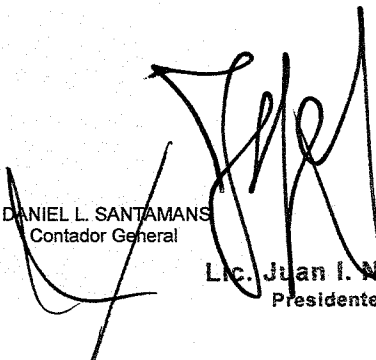
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñós
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el B.C.R.A.; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 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 B.C.R.A. correspondiente al día anterior al de la imposición. El B.C.R.A. podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

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

9. FONDOS COMUNES DE INVERSION

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

Nombre del Fondo	31/12/2016				31/12/2015		Total
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	
F.C.I. Alianza de Capitales	4.635	50.145	1.178	3.815	59.773	53.573.799	31.861
F.C.I. Arpentá Acciones Argentinas	209	5.316	-	66	5.591	5.633.312	3.762
F.C.I. Arpentá Ahorro Pesos	9.428	2.902	-	131	12.461	12.402.754	4.056
F.C.I. Balanz Capital Ahorro	868.553	400.736	-	20.451	1.289.740	1.269.809.170	568.248
F.C.I. Balanz Capital Pymes	151.232	269.569	-	2.997	423.798	420.752.253	239.380
F.C.I. Balanz Capital Renta Fija	198.570	144.088	-	1.552	344.210	343.418.148	305.156
F.C.I. Balanz Capital Renta fija Plus	270.153	2.001	-	2.308	274.462	272.623.249	-
F.C.I. Balanz Capital Acciones Argentina	5.109	65.242	-	1.252	71.603	70.891.356	-
F.C.I. Balanz Capital Renta Mixta	193.739	60.916	-	235	254.890	253.306.617	-
F.C.I. Invertir Global	665.135	243.538	-	10.234	918.907	906.606.543	315.878
F.C.I. Cima Pyme	13.571	44.377	-	3.044	60.992	59.894.885	44.436
F.C.I. Cima Renta Fija	40.032	34.591	-	7.799	82.422	82.623.777	106.433
F.C.I. Cima Renta Fija Argentina Plus	141.835	37.179	-	6.429	185.443	185.658.673	169.010
F.C.I. Cima Renta Fija Nacional	94.590	45.466	-	743	140.799	140.588.368	122.653
F.C.I. Cohen Liquidez Ley 27260	17	-	-	-	17	16.873	-
F.C.I. Compass Ahorro	723.362	53.295	78.406	1.712	856.775	854.589.429	341.553
F.C.I. Compass Argentina Pyme	314.020	684.865	-	11.012	1.009.897	1.008.343.217	559.927
F.C.I. Compass Crecimiento II	-	15.926	-	994	16.920	16.303.686	760.080
F.C.I. Compass Crecimiento	58.441	927.067	-	1.402	986.910	985.355.406	6.541
F.C.I. Compass Desarrollo Argentino I	562.024	264.115	-	59.947	886.086	898.409.171	1.524.822
F.C.I. Compass Desarrollo Argentino II	240.757	321.413	-	2.434	564.604	571.506.302	618.288
F.C.I. Compass Opportunity	133.288	966.227	121.003	15.354	1.235.872	1.230.087.968	760.315
F.C.I. Compass Renta Fija	601.286	452.371	-	7.761	1.061.417	1.089.682.293	830.600 (*)
F.C.I. Compass Renta Fija II	953.614	232.719	-	2.417	1.188.749	1.187.711.441	867.250
F.C.I. Compass Renta Fija III	273.832	108.924	-	13.136	395.891	396.869.653	903.672
F.C.I. Compass Renta Fija IV	630.314	-	-	18.950	649.263	651.590.516	-
F.C.I. Compass Small Caps II	770	8.122	-	349	9.240	8.749.062	6.033 (*)
F.C.I. Consultatio Acciones Argentinas	126.299	1.236.255	-	23.433	1.385.987	1.383.661.961	1.039.130
F.C.I. Consultatio Ahorro Plus	983.463	292.772	-	8.297	1.284.532	1.279.469.432	439.235
F.C.I. Consultatio Balance Fund	402.227	24.681	-	3.741	430.649	429.238.439	720.682
F.C.I. Consultatio Deuda Argentina	1.105.199	11.138	-	280	1.116.617	1.117.048.534	491.536
F.C.I. Consultatio Estrategia	91.541	28.504	-	7.689	127.734	126.894.322	-
F.C.I. Consultatio Income Fund	545.345	113.142	-	8.175	666.662	664.985.545	877.305 (*)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

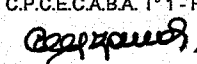
Nombre del Fondo	31/12/2016				31/12/2015		
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. Consultatio Liquidez Ley 27.260	148.526	-	-	228.814	377.340	379.506.350	-
F.C.I. Consultatio Abierto Pyme	276.102	895.845	-	4.320	1.176.267	1.168.916.356	1.094.744
F.C.I. Consultatio Renta Balanceada	632.973	14.230	-	224	647.427	646.652.622	461.523
F.C.I. Consultatio Renta Fija	124.387	15.180	-	4.343	143.910	142.024.869	342.844
F.C.I. Consultatio Renta Local	1.022.148	169.963	-	649	1.192.760	1.191.741.347	806.820
F.C.I. Consultatio Renta Nacional	785.709	107.714	-	657	894.080	894.611.673	634.955
F.C.I. Consultatio Renta Variable	45.614	147.616	-	78	193.308	192.737.760	149.290
F.C.I. Consultatio Retorno Absoluto	583.074	4.089	-	7.182	594.345	594.420.595	-
F.C.I. Consultatio Renta Mixta	1.638.775	3.702	-	64	1.642.541	1.642.606.200	741.625
F.C.I. Consultatio Renta y Capital	218.016	-	-	403	218.419	218.084.950	-
F.C.I. Convexity Abierto Pyme	64.042	357.832	-	6.606	428.480	424.677.561	415.397
F.C.I. Convexity IOL Acciones	1.748	15.033	-	258	17.039	16.872.963	525
F.C.I. Convexity Pesos Plus	239.598	39.850	-	13.575	293.023	310.750.741	280.498
F.C.I. Convexity Renta Fija	318.623	11.782	-	3.437	333.842	329.779.206	262.266
F.C.I. Convexity Renta Plus	182.112	14.619	-	82	196.813	197.481.099	198.702
F.C.I. Convexity Retorno Total	312.967	62.421	-	72.922	448.310	391.361.510	212.463
F.C.I. Adcap Abierto Ley 27260	10.095	-	-	9.378	19.473	19.611.426	-
F.C.I. Adcap Renta Mixta	36.033	-	-	2.244	38.277	38.076.257	-
F.C.I. First Ahorro Dolares Ley 27260	-	-	-	31.468	31.468	27.363.592	-
F.C.I. Gainvest Renta Fija	192.880	885	-	18.111	211.876	211.979.066	5.307
F.C.I. Gainvest RSF Ley 27260	32.650	-	-	30.087	62.737	63.119.116	-
F.C.I. GestionAR Pyme	1.617	2.609	-	190	4.416	4.338.358	66.348
F.C.I. GestionAR Renta Fija	303	139	-	88	530	533.710	1.138
F.C.I. GSS Cobertura	52.837	4.284	-	3.409	60.530	60.427.002	-
F.C.I. GSS I	180.756	64	4.951	11.046	196.817	186.833.180	119.416
F.C.I. GSS II	248.769	156.885	-	2.136	407.790	405.917.151	225.978
F.C.I. GSS III	139.977	118.200	-	1.449	259.626	259.151.022	147.492
F.C.I. GSS Retorno Total	51.156	11.252	-	314	62.722	62.852.294	-
F.C.I. GSS Renta Fija Argentina	52.043	7.992	-	591	60.626	60.858.472	-
F.C.I. Megainver Balanceado	765.319	264.646	-	7.876	1.037.841	1.038.793.888	-
F.C.I. Megainver Renta Variable	-	12.067	-	212	12.279	12.251.233	-
F.C.I. Megainver Retorno Absoluto	113.600	-	20.019	73	133.692	134.207.681	-
F.C.I. Megainver Renta Fija	825.605	1.400	-	16.918	843.9234	845.932.370	-
F.C.I. RJ Delta Acciones	18.297	382.475	-	6.104	406.876	405.866.272	218.817
F.C.I. RJ Delta Ahorro	1.328.510	522.994	26.367	130.293	2.008.164	2.007.264.874	1.569.475
F.C.I. RJ Delta Renta IV (Ahorro Plus)	1.374.376	959.793	-	202.057	2.536.226	2.543.534.177	788.361
F.C.I. RJ Delta Crecimiento e Infraestructura	384	1.385	-	145	1.914	1.691.658	1.658
F.C.I. RJ Delta Empresas Argentinas	72.967	341.738	-	16.445	431.150	446.313.220	640.900
F.C.I. Delta Federal I	91.375	124	-	5.484	96.983	100.201.011	168.119
F.C.I. RJ Delta Gestion 3	322.994	139.354	-	27.814	490.162	495.184.761	189.405
F.C.I. Delta Patrimonio I (Gestion I)	895.491	161.345	-	49.551	1.106.387	1.088.845.503	818.278
F.C.I. Delta Patrimonio II (Gestion II)	577.028	464.963	-	29.282	1.071.273	1.084.700.735	770.469
F.C.I. RJ Delta Renta II (Gestion IV)	500.276	102.997	-	9.065	612.338	614.644.291	725.764
F.C.I. Delta Gestion V	203.883	66.679	-	14.679	285.241	291.321.929	-
F.C.I. RJ Delta Gestion VI	330.385	71.679	-	2.810	404.874	412.302.287	-
F.C.I. RJ Delta Internacional	392	1.864	-	289	2.545	2.511.044	1.550
F.C.I. RJ Delta Brasil Latinoamerica)	93	3.858	-	691	4.642	4.348.400	3.591
F.C.I. RJ Delta Global (Moneda)	211.430	252.987	-	37.444	501.861	507.426.858	2.086.717
F.C.I. Delta Multimercado I	368.004	344.870	-	60.643	773.517	771.245.826	267.853
F.C.I. RJ Delta Multimercado II	89.790	20.483	-	1.989	112.262	114.948.416	17.561
F.C.I. RJ Multimercado III	284	-	-	1.352	1.636	1.639.044	-
F.C.I. RJ Delta Performance Ahorro (Delta Pesos)	-	-	119.296	126.077	245.373	245.153.974	435.794
F.C.I. RJ Delta Acciones II (Rec Naturales)	-	426.570	-	6.990	433.560	433.012.230	330.607
F.C.I. RJ Delta Renta	371.739	84.560	-	45.468	501.768	515.889.234	219.561
F.C.I. RJ Delta Acciones III (Select)	65	233.938	-	61.816	295.819	295.821.773	742
F.C.I. SBS Abierto Pyme	113.804	662.239	-	6.152	782.195	773.826.015	605.524
F.C.I. SBS Acciones Argentinas	1.556	27.612	-	126	29.294	29.177.402	20.407

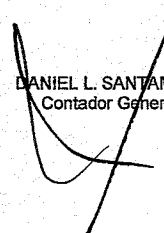
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

Nombre del Fondo	31/12/2016				31/12/2015		
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. SBS Ahorro	342.218	104.982	-	243	447.443	446.691.992	326.333 (*)
F.C.I. SBS Balanceado	630.583	94.608	-	13	725.204	724.809.690	373.879
F.C.I. SBS Becerra Renta	7.985	147	-	43	8.175	8.153.494	-
F.C.I. SBS Capital Plus	203.582	21.542	-	97	225.221	226.776.183	1.052.403
F.C.I. SBS Crecimiento	279.670	28.274	-	13.476	321.420	324.847.800	151
F.C.I. SBS Desarrollo	411.393	570.577	-	1.355	983.325	983.915.030	1.233.767
F.C.I. SBS Estrategia	663.364	313.810	-	409	977.583	977.715.567	373.069
F.C.I. SBS Gestion Renta Fija	553.176	220.630	-	912	774.718	773.854.404	455.997
F.C.I. SBS Pesos Plus	1.086.503	139.218	25.072	8.785	1.259.578	1.258.605.636	766.723
F.C.I. SBS Renta Capital	425.876	13.034	-	996	439.906	442.313.021	377.634
F.C.I. SBS Renta Mixta	1.077.428	19	-	69.303	1.146.750	1.160.658.113	9
F.C.I. SBS Renta Pesos	1.238.548	21.026	6.907	25.315	1.291.796	1.291.259.194	992.879
F.C.I. SBS Retorno Total	225.957	71.628	-	141	297.726	297.088.882	911.227
F.C.I. Schroder Argentina	1.298.590	309.635	-	46.317	1.654.542	1.650.580.035	1.130.056
F.C.I. Schroder Balanceado	-	-	-	2	2	2.000	-
F.C.I. Schroder Brasil	-	-	-	9	9	-	9
F.C.I. Schroder Capital Renta Fija	1.417.698	207.505	-	63	1.625.266	1.624.401.757	1.064.936
F.C.I. Schroder Corto Plazo	699.984	381.924	-	49.893	1.131.801	1.137.853.295	828.594
F.C.I. Schroder Des y Crec Pyme	488.892	1.310.232	11.973	7.560	1.818.657	1.814.351.641	702.887
F.C.I. Schroder Infraestructura	2.422.445	1.148.487	-	192.645	3.763.577	3.720.757.468	5.048.931
F.C.I. Schroder Renta Fija	37.178	741.576	27.663	3.122	809.539	1.439.456.629	894.011
F.C.I. Schroder Renta Variable	1.118.068	322.166	-	6.102	1.446.336	822.504.160	601.895
F.C.I. Schroder Retorno Absoluto	492.800	428.409	-	142	921.351	922.100.031	565.947
F.C.I. Schroder Renta Global 2	1.435.851	101.352	-	70	1.537.273	1.536.371.596	912.788
F.C.I. Schroder Renta Global 3	411.922	17.353	-	77	429.352	428.217.450	446.922
F.C.I. Schroder Retorno Total	-	-	-	79.638	79.638	80.933.187	-
F.C.I. Schroder Multiactivos	-	-	-	212.457	212.457	211.466.562	-
F.C.I. Schroder USA	-	-	-	1	1	-	18
F.C.I. Southern Trust Estrategico	802.008	315.622	-	6.538	1.124.168	1.139.834.611	788.193
F.C.I. Southern Trust Renta Plus	1.009.325	380.715	-	5.814	1.395.854	1.423.133.064	980.447
F.C.I. ST Global	53.086	-	-	965	54.051	53.885.907	-
F.C.I. ST One	335.349	78.552	-	1.476	415.377	414.756.955	240.102
F.C.I. ST Abierto Pymes	90	393	-	20	503	507.446	-
F.C.I. ST Renta Fija	67.460	17.721	-	9.104	94.285	94.084.661	294.615
F.C.I. ST Renta Mixta	216.859	51.967	-	2.324	271.150	270.769.719	333.036
F.C.I. ST Renta Pesos	202.381	-	-	341	202.722	202.857.988	-
F.C.I. ST Performance	-	58.000	-	201	58.201	58.407.252	64.503
F.C.I. ST Retorno Total Dolares	1.663	-	-	570	2.233	2.359.568	-
F.C.I. ST Retorno Total	154.315	-	-	115	154.430	154.809.689	-
F.C.I. ST Ahorro Dolares Ley 27.260	52	-	-	-	52	52.470	-
F.C.I. SC I Renta Mixta	160.595	39.166	-	2.346	202.107	203.955.520	150.572
F.C.I. SC II Renta Fija	381.192	69.342	-	767	451.301	451.108.610	155.836
F.C.I. Tavelli Pyme	38.542	156.990	5.087	4.113	204.732	203.891.242	171.133
F.C.I. Tavelli Global	928.078	250.884	7.055	19.267	1.205.284	1.197.466.634	802.776
F.C.I. Tavelli Mix	58.225	3.903	-	108	62.236	62.053.049	36.418
F.C.I. Tavelli Plus	-	48.954	-	2.125	51.079	50.923.400	24.206
F.C.I. Tavelli Renta	14.890	10.107	-	320	25.317	25.235.023	136.364
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija Plus	235.357	58.464	-	13.300	307.121	306.178.788	724.760
F.C.I. Toronto Multimercado	757	73.232	-	446	74.435	74.232.247	422.093
F.C.I. Toronto Pyme	84.403	151.710	-	2.081	238.194	233.416.540	65.205
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija	1.103.209	173.716	10.472	46.996	1.334.393	1.333.028.157	150
F.C.I. Estancias del Pilar	-	-	-	13.388	13.398	13.388.295	18.870
F.C.I. Allaria Res Casasarg	-	-	-	437.069	437.069	437.069.408	-
				Total	76.085.839		53.176.673

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

10. FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y DE GARANTIA

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

a) Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública:

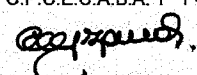
Programa	Garantía	Aprobación de la última modificación	
		Resolución	Fecha
"Pagan – Programa Global de Fideicomisos Financieros"	Los activos fideicomitidos a titularizar consisten en los créditos emergentes de los Préstamos Garantizados Nacionales resultantes de la conversión voluntaria de la Deuda Pública del Sector Público Nacional ofrecida por el Ministerio de Economía conforme al Decreto N° 1387/01 y sus modificaciones.	N° 15.410	22/06/2006
"Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Programa de Fideicomisos Financieros"	El pago de los valores fiduciarios estará garantizado exclusivamente con los pagos provenientes del Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso Financiero correspondiente, el cual será integrado con créditos provenientes de las regalías hidrocarburíferas.	N° 17.365	04/03/2010
"Hexagon - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 16.538	31/03/2011
"Secuval 2 - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 16.748	16/02/2012
"Tarjeta Grupar – Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 16.928	28/09/2012
"Credipaz Consumo - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 17.222	11/11/2013
"Accicom - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 17.273	23/01/2014

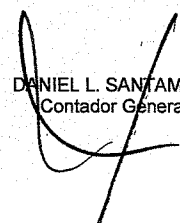
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

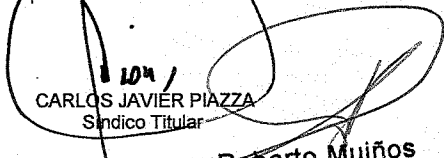

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napc
Presidente

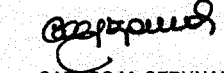
Programa	Garantía	Aprobación de la última modificación	
		Resolución	Fecha
"Tarjeta Su crédito - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los "Beneficiarios"), bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Suplementario correspondiente tiene en principio como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, o la parte del mismo que se asigne a una Serie o Clase, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los activos fideicomitados.	N° 17.347	15/05/2014
"Tarshop – Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares estará garantizado exclusivamente por los créditos derivados de la utilización de la tarjeta de crédito Tarjeta Shopping y de créditos personales que Tarshop S.A. transfiera en Fideicomiso a Banco de Valores S.A. como Fiduciario.	N° 17.352	15/05/2014
"Galileo Rental - Programa global de valores fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares se hará bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Suplementario correspondiente, y el mismo tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado del respectivo Fideicomiso, o la parte del mismo que se asigne a una Serie o Clase, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los activos fideicomitados.	N° 17.836	28/09/2015
"Carfácil – Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios de cada Serie y/o Clase estará garantizado exclusivamente con los fondos resultantes de la cobranza, liquidación o inversión de los Activos que conformen el Patrimonio Fideicomitado correspondiente a la Serie y/o Clase de que se trate y constituirá la única fuente de pago a los respectivos Tenedores.	N° 17.365	03/06/2014
"Secuval – Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares tiene como única fuente los bienes fideicomitados.	N°17.973	21/01/2016
"Garbarino – Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los certificados de participación a sus respectivos titulares estará garantizado exclusivamente por los créditos que Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A. transfieran en Fideicomiso a Banco de Valores S.A. como Fiduciario.	N°17.974	04/02/2016
"Consubond 2 – Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares tiene como única fuente los bienes fideicomitados.	N°17.993	10/03/2016

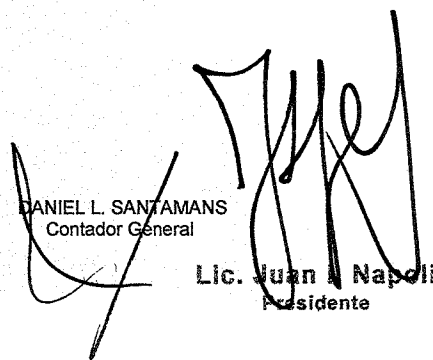
La Entidad no responde en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos, las que serán satisfechas con el activo subyacente alocado a cada serie.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico Titular
Roberto Muñoz
 Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General
Lic. Juan Napoli
 Presidente

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

Fideicomiso Financiero	Programa Global	Valor Nominal de la Serie	Activo Fideicomitado al 31 de diciembre de 2016
Fideicomiso Financiero MBT Serie 1	-	USD 300.000.000	3.024.553
Fideicomiso Financiero Megabono y Megabono Crédito Series CXXX a CLXIII	Secuval	\$ 8.733.873.583	4.675.576
Fideicomiso Financiero Garbarino Series CVII a CXXIX	Garbarino	\$ 7.655.508.600	3.251.203
Fideicomiso Financiero Chubut Regalías	Chubut Regalías	USD 150.000.000	1.472.459
Fideicomiso Financiero Secubono y Secubono Credinea Series CII a CLIII	Secuval	\$ 6.472.051.913	2.955.944 (*)
Fideicomiso Financiero Carfácil I y II		\$ 85.654.518	89.638
Fideicomiso Financiero Cartasur XII	Secuval II	\$ 141.640.607	141.683
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series IX y XI a XIV	-	\$ 933.542.430	677.951
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie X	-	USD 85.001.195	1.088.398
Fideicomiso Financiero Consubond Series CI a CXXX	Consubond 2	\$ 7.446.843.526	2.742.305
Fideicomiso Financiero Columbia Personales Series XXIII y XXVI a XXXVII	Secuval	\$ 1.406.438.899	779
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series LXXXIII a la LXXXIX y XC a la XCV	Tarshop	\$ 1.702.964.517	1.429.360 (*)
Fideicomiso Financiero Agrofina VIII a XI	Secuval II	\$ 268.662.537	195.703 (*)
Fideicomiso Financiero Sucredito XII a XVI	Cohen	\$ 466.266.986	433.538 (*)
Fideicomiso Financiero Credipaz XII a XV	Credipaz	\$ 239.200.000	260.470 (*)
Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales III a VII	Accicom	\$ 233.225.597	235.013 (*)
Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar VIII a XIII	Tarjeta Grupar	\$ 221.181.523	123.896 (*)
Fideicomiso Financiero Decréditos X a XIII	Hexagon	\$ 159.349.787	120.047 (*)
Fideicomiso Financiero Cetrogar XVIII y XIX	Secuval II	\$ 74.872.634	21.686 (*)
Fideicomiso Financiero Consumax XVIII	Secuval	\$ 43.880.340	47.341
Fideicomiso Financiero Aval Rural Series XXIII a XXV	Secuval	USD 17.673.000	83.198
Fideicomiso Financiero Stoller V	Secuval	\$ 0	34 (*)
Fideicomiso Financiero Galileo Rental Oil & Gas I a VIII	Galileo Rental	USD 36.265.000	397.237
Fideicomiso Financiero Pagan Serie V	Pagan	\$ 5.823.751	23.075
Don Mario SGR 8	-	\$ 107.060.000	57.307
Total 31/12/2016			23.548.394
Total 31/12/2016			18.477.821

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

64
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

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

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

Impuesto a los sellos de Fideicomisos

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

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

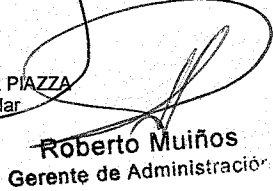
Dichas vistas fueron sujeto de distintos descargos y recursos presentados ante distintas instancias por parte de la Entidad, por considerar que los reclamos presentados son improcedentes, los cuales a la fecha se encuentran pendiente de resolución.

Cabe destacar que con fecha 6 de diciembre de 2011 la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró en fallo unánime la competencia originaria de ese tribunal en la causa iniciada por la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) juntamente con Banco de Valores S.A., Banco Patagonia S.A. y Deutsche Bank S.A., en los términos del artículo 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación contra la Provincia de Misiones a fin de cesar el estado de incertidumbre generado por el aludido accionar de la Provincia. Considerando suficientemente acreditada la verosimilitud en el derecho, también decretó la prohibición de innovar solicitada por los actores.

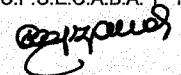
La Dirección de la Entidad, en base a la opinión de sus asesores legales e impositivos, considera que esta situación no produciría efectos patrimoniales significativos para la Entidad.

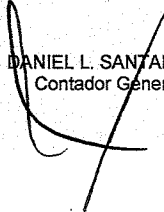
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napo
Presidente

b) Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública:

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

11. ACCIONES LEGALES

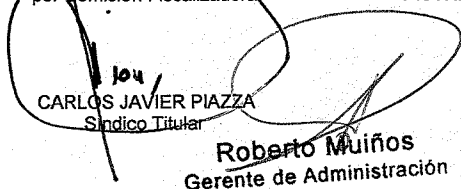
a) Recursos de amparos por depósitos

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

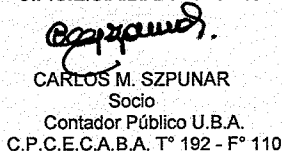
Con fecha 27 de diciembre de 2006 en el caso “Mazza Juan Agustín c/Estado Nacional y otros /Amparo” y en otros pronunciamientos posteriores, la Corte Suprema de Justicia de la Nación revocó la sentencia de las instancias anteriores que ordenaban la devolución de los depósitos en dólares estadounidenses y 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 2016, las sumas involucradas en medidas judiciales (juicios de amparo) cursados contra la Entidad asciende a USD 2.099.278. De dicho importe existen USD 3.200 pendientes de pago.

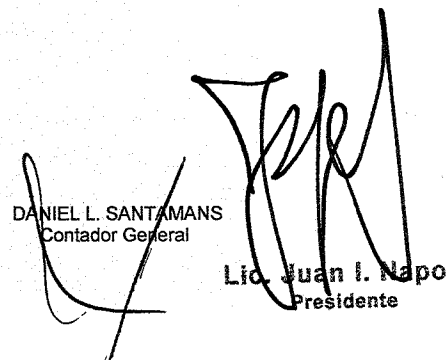
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017.
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñifos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napo
Presidente

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 equivalente al 65% del capital omitido.

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

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


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

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

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

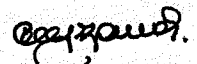
Con fecha 5 de febrero de 2013, se contestó el traslado de la expresión de agravios de la AGIP, la que a su vez contestó el traslado de la Entidad. Con fecha 13 de marzo de 2013, se ordena correr vista a la Fiscalía de Cámara.

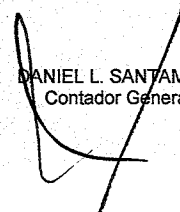
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

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

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

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

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

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

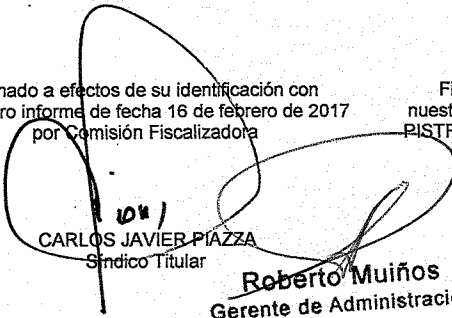
Con fecha 8 de enero de 2015, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5689 solicitando que se detallen en nota a los estados contables las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el B.C.R.A., la Unidad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

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

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

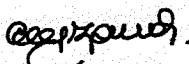
Con fecha 7 de noviembre de 2014, la Entidad solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el dictado de una medida cautelar. En dicha presentación, solicita, entre otros, que (i) se dicte urgente medida interina suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto el B.C.R.A. produzca el informe previsto en el artículo 4 de la Ley 26.854 y la Cámara Federal resuelva sobre la procedencia de la medida cautelar solicitada, (ii) se tenga presente el ofrecimiento efectuado por la Entidad de constituir una caución real sobre LEBACs para garantizar el eventual cumplimiento de la Resolución 686/2014 en caso de que la Cámara Federal confirme las exorbitantes sanciones impuestas y (iii) se haga lugar a las medidas cautelares solicitadas, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto se resuelvan los recursos directos contra dicha Resolución, que interpondrán Banco de Valores S.A. y los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

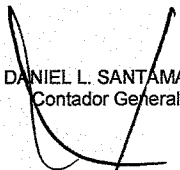

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napo
Presidente

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

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

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

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

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

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

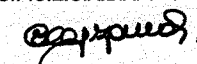
Desde el dictado de la Resolución 686/2014 estuvieron vigentes distintas normas en materia de determinación de multas, incluyendo las incluidas en el "Régimen disciplinario a cargo del B.C.R.A.", recientemente aprobado en la Comunicación "A" 6167 de fecha 26 de enero de 2017. En opinión de los asesores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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lc. Juan I. Nopo
Presidente

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 dirimió el planteo de nulidad planteado por el Banco.

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

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

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

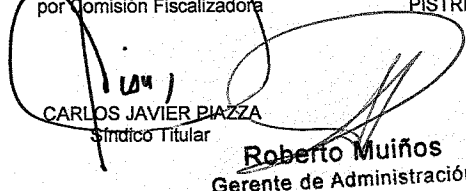
Con fecha 4 de septiembre de 2015 la Entidad abonó la multa impuesta de 1.125 y apeló dicha resolución, al mismo tiempo que los sumariados interpusieron recursos de apelación ante la C.N.V. para su tratamiento por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

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

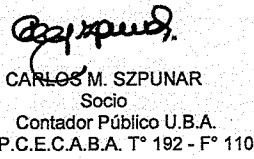
Con fecha 2 de septiembre de 2015, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.801 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos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

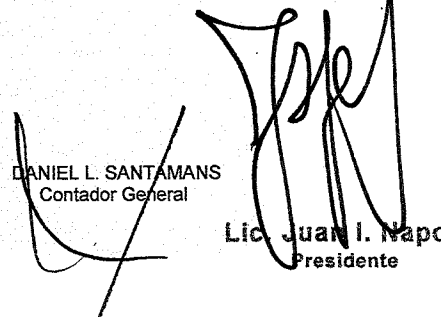
Con fecha 14 de octubre de 2015 la Entidad y las personas físicas involucradas presentaron el correspondiente descargo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General
Lic. Juan I. Napo
Presidente

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

f) Sumario iniciado por la C.N.V. – Expediente N° 1523/2013 “F.C.I. Balanz Capital Ahorro s/presuntos incumplimientos”

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

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

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

13. DETALLE DE INTEGRACION DE EFECTIVO MÍNIMO Y CAPITALES MÍNIMOS

13.1. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

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

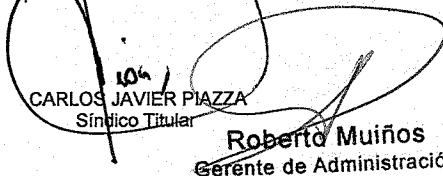
Concepto	Saldo al 31/12/2016	
	Pesos	Moneda Extranjera
Disponibilidades:		
– Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	400.000	1.296.936
Otros créditos por intermediación financiera:		
– Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	124.446	7.925
Total	524.446	1.304.861

13.2. Capitales mínimos

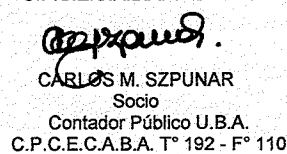
A continuación se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del B.C.R.A. aplicables para el mes de diciembre de 2016:

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

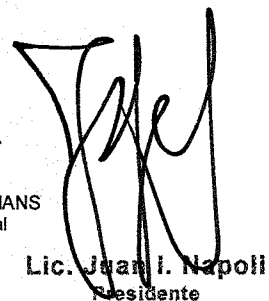
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

- Operaciones de pase de títulos valores:

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

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

- Operaciones a término en moneda extranjera liquidables en pesos:

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

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

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

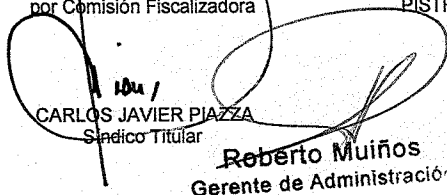
Con fecha 5 de septiembre de 2013 la C.N.V. emitió la Resolución General N° 622. Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco de Valores S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la mencionada Resolución, la Entidad se inscribió ante dicho organismo para la categoría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

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

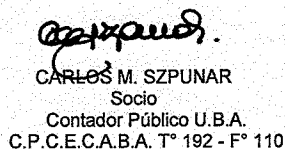
Con fecha 9 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.064, la C.N.V. resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

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

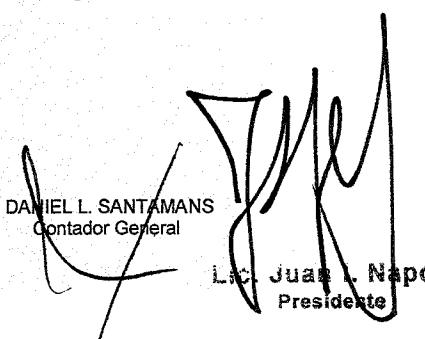
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


L.C. Juan Napo
Presidente

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

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

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

16. SITUACION DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

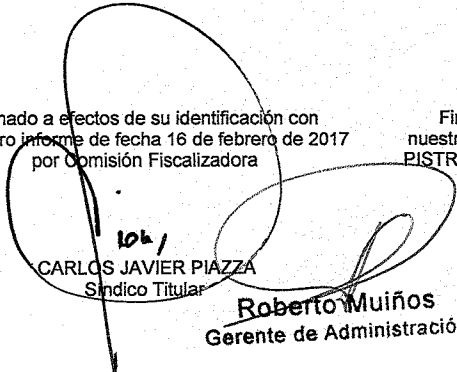
El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros, del mercado cambiario y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad y disímil comportamiento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

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

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

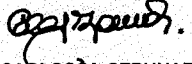
Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

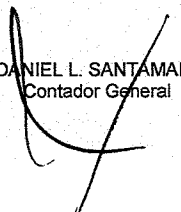

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar 88.630 a incrementar el saldo de dicha reserva.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente.
- c) Mediante la Comunicación "A" 6013, el B.C.R.A. establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del B.C.R.A. y siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y registrar cierto tipo de sanciones establecidas por reguladores específicos y que sean ponderadas como significativas y/o no se hayan implementado medidas correctivas, entre otras condiciones previas detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse.


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

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

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO_n1), neto de conceptos deducibles (CDCO_n1).

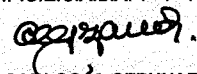
- d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2015 de la I.G.J., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos,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

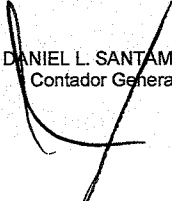
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

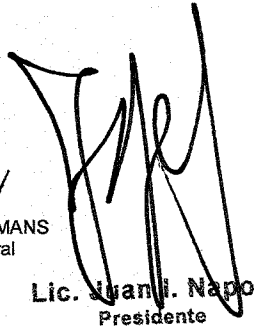

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular


Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan J. Napoli
Presidente

18. POLITICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

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

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

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

Descripción de las políticas y procesos

a) Riesgo de Crédito

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

Para el segmento "Empresas" se aplica un modelo de análisis crediticio con un formato del tipo de calificación de las Calificadoras de Riesgo. Para la asignación de límites se tiene en cuenta la capacidad de repago y también la capacidad de sustitución del deudor amén de la capacidad prestable de la Entidad evitándose estar dentro de los principales acreedores.

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

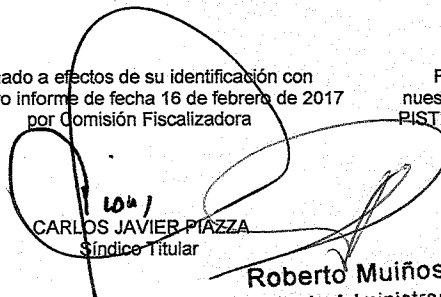
Además del análisis de cada cliente, el Comité de Gestión Integral de Riesgos monitorea los riesgos de cartera por segmento de mercado a través de los reportes específicos que emite la Gerencia de Riesgos Integrales.

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

b) Riesgo de Liquidez

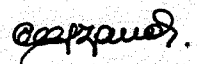
La Entidad cuenta con políticas claramente definidas en materia de liquidez desde hace más de 15 años, las cuales no han sufrido modificaciones de importancia, y cuya estricta aplicación ha permitido a la Entidad sortear sin sobresaltos todas las crisis que ha atravesado el sistema financiero. Dichas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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

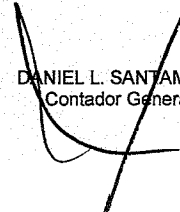

1041
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napo
Presidente

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

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

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

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

c) Riesgo de Mercado

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

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

d) Riesgo Operacional

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Wapc
Presidente

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

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

- a. Nuevo ciclo de los programas de capacitación y concientización del personal con enfoque en responsabilidades dentro de la organización, reporte de eventos y profundización en el manejo de la herramienta de gestión.
- b. Continuidad del proceso de autoevaluación a través del sistema aplicativo, considerando la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos diversos que hacen al negocio y a la operatoria bancaria.
- c. Análisis cuantitativo de los riesgos y eventos detectados.
- d. Monitoreo del capital mínimo exigido por BCRA a través de la comunicación "A" 5272, sus complementarias y modificatorias.

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

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

e) **Riesgo Reputacional**

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

f) **Riesgo de Concentración**

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

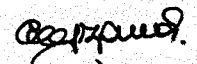
La Entidad mantiene un seguimiento periódico del riesgo de concentración de crédito, tanto a nivel individual como sectorial. Este seguimiento, que se basa en el cálculo de índice HHI de concentración y su comparación con los valores establecidos como alerta, permite mantener un seguimiento de las principales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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan W. Napoli
Presidente

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

g) Riesgo Estratégico

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

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que 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 del Banco mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la Situación Patrimonial, el Estado de Situación de Deudores, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el B.C.R.A. para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

h) Riesgo de Tasa de interés

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


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

i) Riesgo de Incumplimiento

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

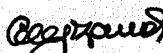
La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

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

Revisión de las políticas y procesos

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

Plan de Contingencia

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

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

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

19. POLITICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

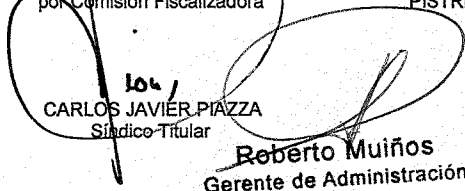
a) Posicionamiento y Objetivos:

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

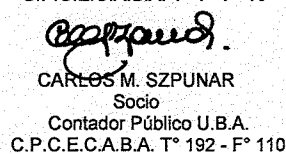
En un mercado de capitales considerado como emergente, la Entidad entiende que tiene fuertes ventajas estratégicas (capacidad de estructuración y la fuerza de distribución local más importante del mercado) en este segmento de negocios y realiza acuerdos de complementación con entidades financieras del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

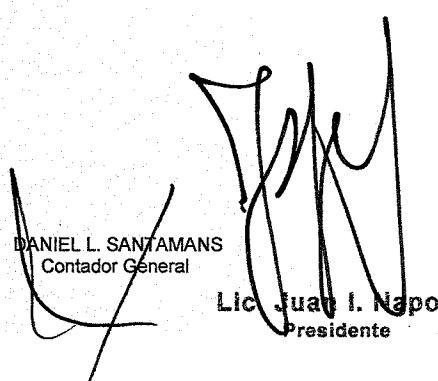
Banco de Valores no compite sino que se complementa con la actividad de los agentes de Mercado. Por ello, no es su objetivo la administración de portafolios ni la intermediación de títulos valores.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

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

Asamblea y Estructura accionaria básica:

El principal Accionista de la Entidad es el Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval), que posee el 99,99% del Capital Accionario, el 0.01 % restante pertenece a la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires.

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

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

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

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

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

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

El Directorio

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

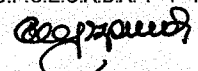
Los directores del Banco de Valores son moralmente idóneos y cuentan con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil.

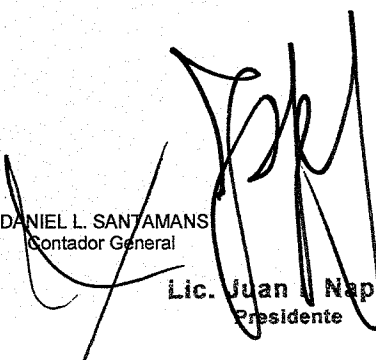
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan Napoli
Presidente

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

Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores

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

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

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

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

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

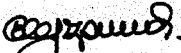
De acuerdo a lo estipulado por el Estatuto Social, el Directorio establece la estructura orgánico funcional de la organización y designa los integrantes de la Alta Gerencia.

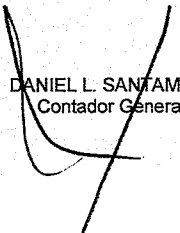
La Entidad pública la nómina de los miembros que componen el Directorio y la nómina de la Alta Gerencia en su sitio web y en el sitio web oficial del B.C.R.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

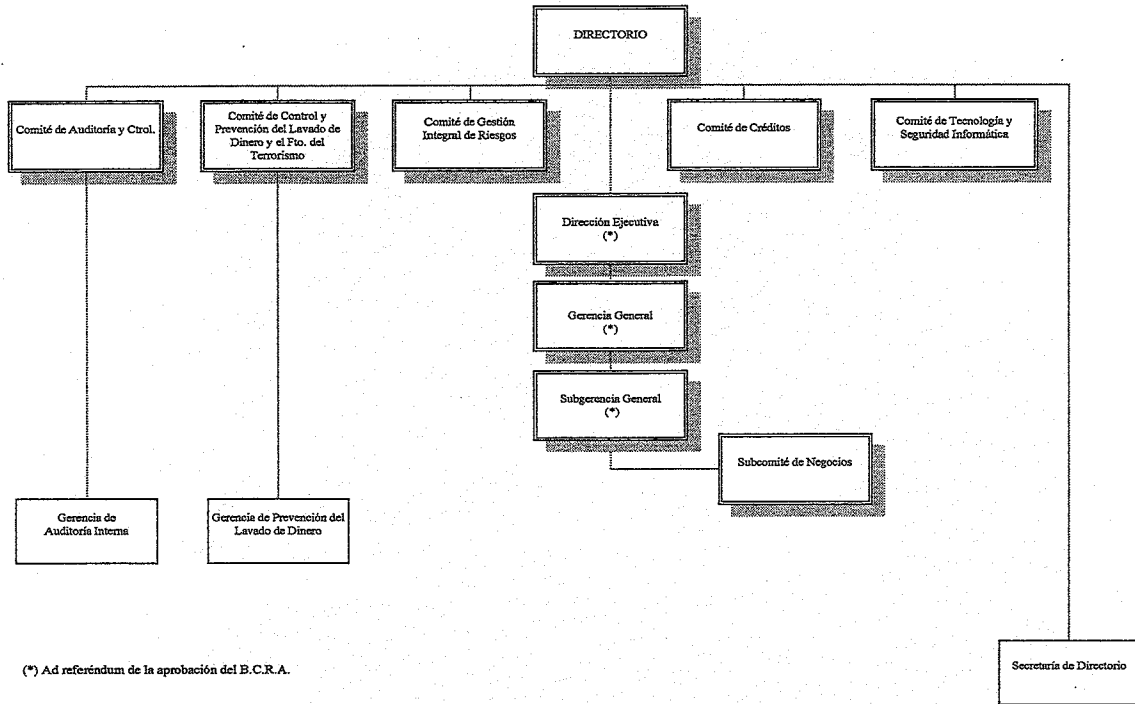

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

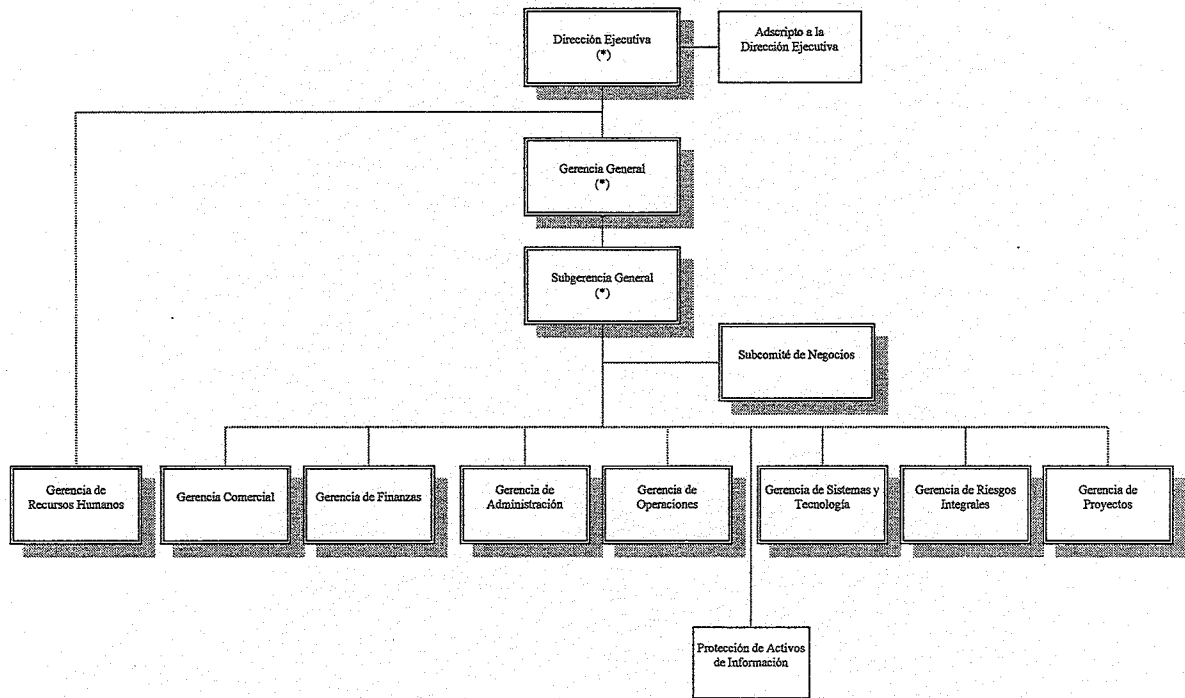

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente



(*) Ad referéndum de la aprobación del B.C.R.A.



Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

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

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

Propósito, estrategias, riesgos y controles de estructuras complejas: Fideicomisos

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

c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación

Dividendos

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

Sistemas de Compensación y Remuneración

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

Prácticas de incentivos económicos al personal

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

Los mismos se dividen en dos niveles:

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

Ambos procesos son evaluaciones por objetivos. Los mismos se fijan entre el evaluado y su superior jerárquico al comenzar cada año, en oportunidad de elaborarse el plan de negocios que contiene los objetivos de la entidad para el período que se inicia. Al cierre del ejercicio, los gerentes evalúan a sus mandos medios y el Director Ejecutivo evalúa a los gerentes, revisando además las calificaciones emitidas por ellos, en base a un procedimiento que pondera en mayor medida el cumplimiento de los objetivos convenidos, juntamente con otras competencias complementarias. Finalmente, el Directorio determina la suma destinada al pago de remuneraciones variables de cada uno de estos niveles, la cual es fijada en función de los resultados finales del ejercicio y cuyo valor observará una variación del mismo signo que la experimentada por los mismos. Luego

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan J. Napoli
Presidente

es distribuida en proporción a las evaluaciones obtenidas por los beneficiarios. Se hace notar que el estricto control de riesgos previsto en los procedimientos de aprobación de líneas crediticias y negocios del Banco como así también la naturaleza de los mismos, minimizan la posibilidad de quebrantos provenientes de los mismos en ejercicios futuros. Por esta razón, el Banco no prevé mecanismos de diferimiento del pago de la remuneración variable.

d) Control Interno

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

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

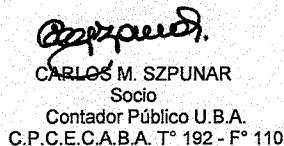
Si bien es un proceso que se origina en la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular, a saber:

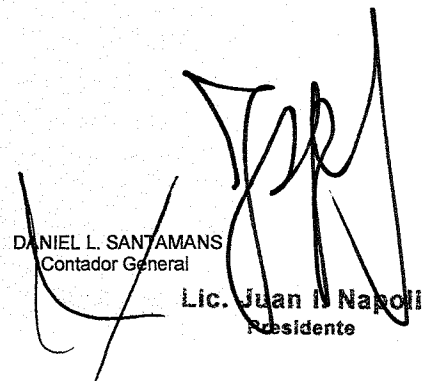
- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.
- Alta Gerencia: ejecutan lo dispuesto por el directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.
- Comité de Auditoría y Control: Principales funciones: coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigila el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Sub-Comité de Negocios: Principales funciones: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria o sociedad de bolsa, realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocio y mantiene una relación recíproca inter-gerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.
- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Fto. del Terrorismo: Principales funciones: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la entidad cuanto para los funcionarios que la integran, elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular, e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos: Principales funciones: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, proponiendo las mejoras que considere oportunas, y de los requerimientos normativos establecidos por el B.C.R.A. aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Roberto Muñíos
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General
Lic. Juan N. Napoli
Presidente

- Comité de Tecnología y Seguridad Informática: Principales funciones son: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, Impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática, a aprobar por el Directorio, que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.
- Comité de Créditos: Principales funciones: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el B.C.R.A.), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integren formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocio elaboradas por las respectivas áreas de negocio y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.
- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

e) Información y Transparencia

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

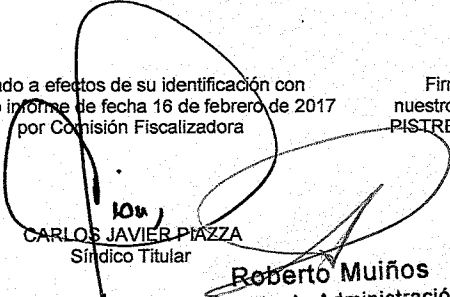
Se trata, en definitiva, de proveer a terceras partes de la información necesaria para evaluar la efectividad en la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia, entendiendo que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras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

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

20. PUBLICACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

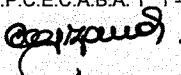
De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

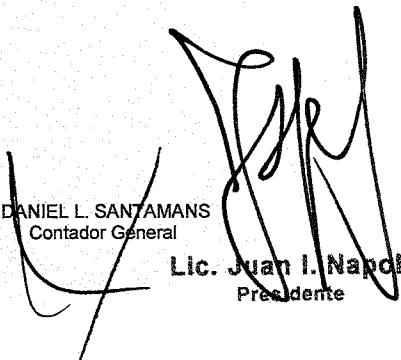

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2016	Saldos de libros 31-12-2015		

TITULOS PUBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO

Tenencias registradas a valor razonable de mercado

Del país

En pesos

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

En moneda extranjera

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

Total de títulos públicos a valor razonable de mercado

240.475	272.728	240.475	240.475
---------	---------	---------	---------

TITULOS PUBLICOS A COSTO MAS RENDIMIENTO

Tenencias registradas a costo más rendimiento

Del país

En pesos

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

En moneda extranjera

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

Total de títulos públicos a costo más rendimiento

109.366	107.074	2.076	79.645	79.645
---------	---------	-------	--------	--------

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. REPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANFAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente

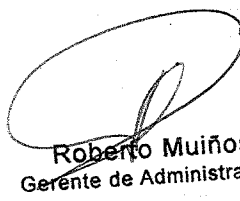
DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS

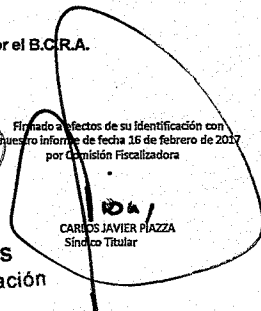
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

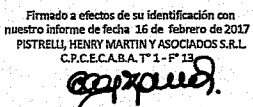
Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2016	Saldos de libros 31-12-2015		
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.						
Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado						
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017	46.766	19.631	-	19.631	19.631	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017	46.761	98.292	-	34.894	34.894	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/03/2017	46.800	47.662	-	47.662	47.662	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 06/01/2016	46.636	-	49.787	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 13/01/2016	46.637	-	100.578	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 27/01/2016	46.639	-	390.764	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 10/02/2016	46.641	-	96.951	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/02/2016	46.643	-	48.194	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 24/02/2016	46.644	-	95.616	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 02/03/2016	46.645	-	95.151	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 16/03/2016	46.648	-	93.584	-	-	
		165.585	970.625	102.187	102.187	
Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento						
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 04/01/2017	46.790	311.803	-	311.803	311.803	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/02/2017	46.773	147.765	-	147.765	147.765	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/02/2017	46.780	145.878	-	145.878	145.878	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/02/2017	46.786	78.586	-	78.586	78.586	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 22/02/2017	46.791	75.732	-	75.732	75.732	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/03/2017	46.797	47.811	-	47.811	47.811	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 07/06/2017	46.813	68.162	-	68.162	68.162	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017	46.760	69.536	-	69.536	69.536	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017	46.793	407.779	-	407.779	407.779	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017	46.796	360.720	-	360.720	360.720	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017	46.799	99.746	-	99.746	99.746	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/04/2017	46.806	93.337	-	93.337	93.337	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/05/2017	46.810	68.967	-	68.967	68.967	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/07/2017	46.814	66.581	-	66.581	66.581	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 06/04/2016	46.651	-	93.437	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 27/04/2016	46.654	-	92.060	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/05/2016	46.656	-	91.153	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/06/2016	46.659	-	89.810	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/06/2016	46.660	-	89.366	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 03/02/2016	46.680	-	145.658	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 24/02/2016	46.681	-	40.904	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 09/03/2016	46.646	-	95.306	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 23/03/2016	46.649	-	94.367	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 30/03/2016	46.650	-	93.901	-	-	
		2.042.403	925.962	2.042.403	2.042.403	
Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Por operaciones de pase						
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 20/01/2016	46.638	-	99.440	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 10/02/2016	46.641	-	57.686	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 24/02/2016	46.644	-	159.201	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 16/03/2016	46.648	-	18.717	-	-	
		-	335.044	-	-	
Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Por operaciones de pase						
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/02/2017	46.773	428.147	-	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 09/03/2016	46.646	-	60.052	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/05/2016	46.656	-	1.594.066	-	-	
LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/06/2016	46.659	-	663.789	-	-	
		428.147	2.317.907	-	-	
Total de instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		2.636.135	4.549.538	2.144.590	2.144.590	
Total de Títulos Públicos		2.983.684	4.824.342	2.464.710	2.464.710	

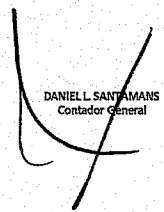
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

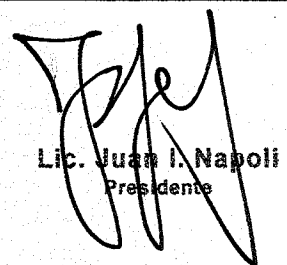

Roberto Muñíos
 Gerente de Administración


CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017


CARLOS M. SZPUNAR
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General


Lic. Juan I. Napoli
 Presidente

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2016	Saldos de libros 31-12-2015		
INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION						
Otros representativos de capital						
Del país						
Autopistas del Sol S.A.	66	2.347	816	2.347	2.347	2.347
Total inversiones en títulos privados con cotización		2.347	816	2.347	2.347	2.347
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS						
		2.986.031	4.825.158	2.467.057	2.467.057	2.467.057

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 16 de febrero de 2017 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente



BANCO DE VALORES

ANEXO B

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31-12-2016	31-12-2015
En situación normal	361.446	138.684
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	956	930
Sin garantías ni contragarantías preferidas	360.490	137.754
Con problemas	682	682
Sin garantías ni contragarantías preferidas	682	682
TOTAL CARTERA COMERCIAL	362.128	139.366
 CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
En situación normal	86.368	21.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	16.298	13.173
Sin garantías ni contragarantías preferidas	70.070	8.395
Riesgo bajo	158	21
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	48	21
Sin garantías ni contragarantías preferidas	110	-
Riesgo medio	96	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	96	-
Riesgo alto	120	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	120	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	86.742	21.589
TOTAL GENERAL (1)	448.870	160.955

(1) Incluye:

- Préstamos (antes de provisiones).
- Otros créd. por intermediación ficiera. - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores.
- Cuentas de Orden - Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores.
- Cuentas de Orden - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores.

(1) Incluye:	31-12-2016	31-12-2015
- Préstamos (antes de provisiones).	413.997	158.070
- Otros créd. por intermediación ficiera. - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores.	33.123	752
- Cuentas de Orden - Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores.	-	383
- Cuentas de Orden - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores.	1.750	1.750
TOTAL	448.870	160.955

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muños
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente



BANCO DE VALORES

ANEXO C

**CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	31-12-2016		31-12-2015	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	371.670	82,80	144.244	89,62
50 siguientes mayores clientes	21.119	4,70	11.419	7,09
100 siguientes mayores clientes	7.022	1,56	5.077	3,15
Resto de clientes	49.059	10,94	215	0,14
Total (1)	448.870	100,00	160.955	100,00

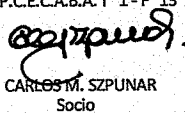
(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

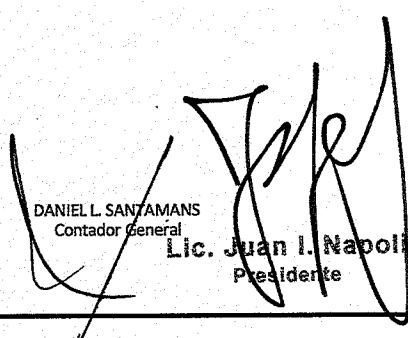
Roberto Muñós
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente



BANCO DE VALORES

ANEXO D

**APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napolitano
Presidente

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones y/o cuotas partes				31-12-2016	31-12-2015	Actividad Principal	Información sobre el emisor			
		Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe		Datos del último estado contable			
	Denominación							Fecha de cierre del ejercicio/ período	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio/ período	
	<u>En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas</u>											
	<u>No controladas</u>											
	Del país								(1)	(1)	(1)	
1130525318377	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	Ordinaria Escritural	1	1	1	-	2.148	Liquidar y garantizar las operaciones de agentes autorizados por CNV.	-	-	-	
1130692264785	Compensadora Electrónica S.A.	Ordinarias	1	1	4.490	20	8	Compensación de valores	31.12.2015	1.000	15.726	
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ordinarias B	1.000	1	1	3	3	Inversora	30.09.2016	350	1.257	
1130688964306	Argencontrol S.A.	Ordinarias A	1	1	1.983	1	1	Intermediaria Financiera	31.12.2015	700	3.267	
1133628189159	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1.200	1	1.200	57	57	Mercado Abierto de Valores	30.09.2016	242	186.048	
1130688331761	Garantizar S.G.R.	Ordinarias B	1	1	25.000	25	25	Mobiliarios	30.09.2016	21.519	3.113.943	
1130708609915	Garantía de Valores S.G.R.	Ordinarias B	1	1	1.500	2	2	Sociedad Gifa. Recíproca	30.09.2016	257	174.956	
1130708609915	Garantía de Valores S.G.R. Fondo de Riesgo					15.439	15.431	Sociedad Gifa. Recíproca	30.09.2016	241	76.687	
1130715039962	Pyme Aval SGR Fondo de Riesgo					10.000	-	Sociedad Gifa. Recíproca	30.09.2016	241	76.687	
	Subtotal no controladas del país					25.547	17.676					
	Del exterior								(2)	(2)	(2)	
9900198PA0001	Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Ordinarias B	1	1	2.292	127	127	Banco	30.09.2016	280	998	
	Subtotal no controladas del exterior					127	127					
	<u>Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas</u>					25.674	17.802					
	<u>Total de participaciones en otras sociedades</u>					25.674	17.802					

(1) Cifras históricas.
 (2) Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

Roberto Muñoz
 Gerente de Administración

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS M. ZPUNAR
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

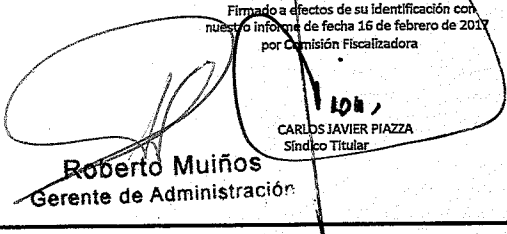
DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

Lic. Juan I. Napoli
 Presidente

MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

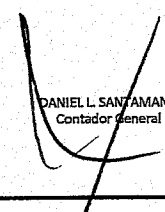

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Roberto Muños
Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

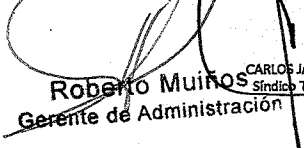
DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

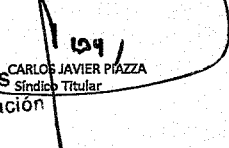
ANEXO G

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

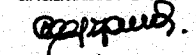
(1) Corresponde a nuevos desarrollos y licencias para el sistema integral de información.

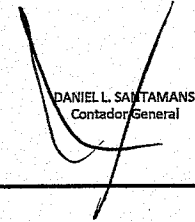
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

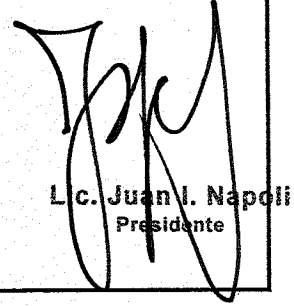

Roberto Muños
Gerente de Administración


CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lc. Juan I. Napoli
Presidente



BANCO DE VALORES

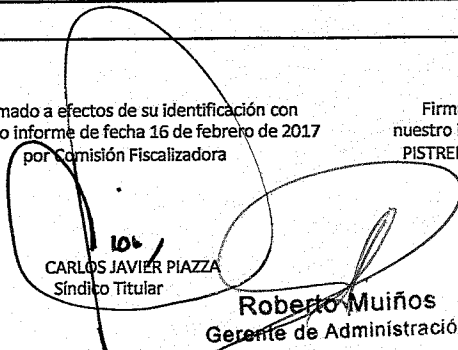
ANEXO H

**CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

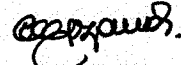
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

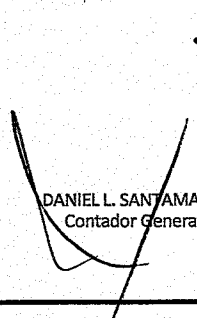
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora


104/
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente

Roberto Muñoz
Gerente de Administración



ANEXO I

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS Y OTRAS
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

106
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Carlos M. Szpunar
CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

Roberto Muñoz
Roberto Muñoz
Gerente de Administración

Daniel L. Santamans
DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Lic. Juan I. Napoli
Presidente

MOVIMIENTO DE PREVISIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

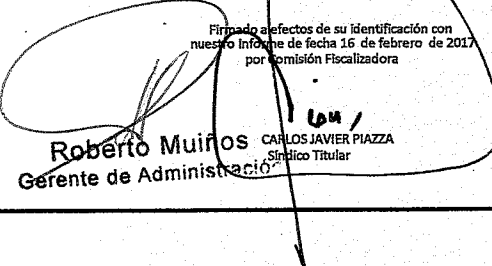
(1) Ver Nota 11.b).

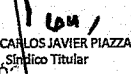
(2) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.

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

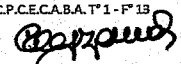
(4) Ver Nota 12 a)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

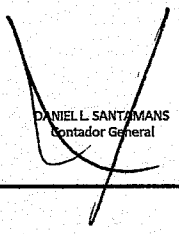

Roberto Muñoz
Gerente de Administración

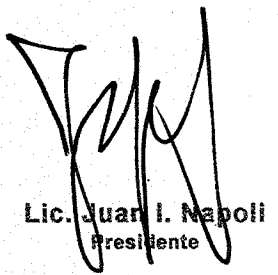

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

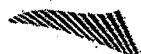
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017


PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SPUNAR
SOCIO
Contador Público U.B.A.


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan I. Napoli
Presidente



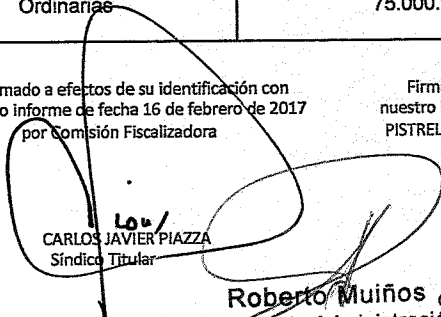
BANCO DE VALORES

ANEXO K

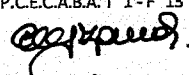
COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

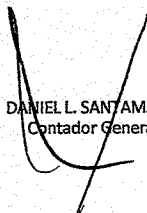

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110


Roberto Muñoz
Gerente de Administración


DANIEL L. SANTAMANS
Contador General


Lic. Juan J. Napoli
Presidente

BANCO DE VALORES

ANEXO L

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

Roberto Muñíos
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Lic. Juan I. Napoli
Presidente



BANCO DE VALORES

ANEXO N

**ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio

Roberto Muñíos
Gerente de Administración


Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

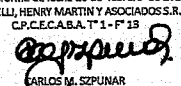
Lic. Juan J. Napoli
Presidente

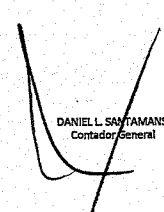
DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

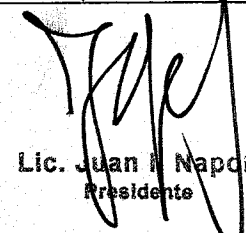
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

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


 Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017 por Comisión Fiscalizadora
1061
 CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico Titular
Roberto Muñoz
 Gerente de Administración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2017
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

 CARLOS M. SZPUNAR
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 152 - F° 110


 DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General


Lic. Juan I. Napoli
 Presidente

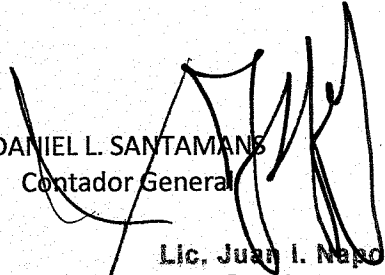


PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

<u>RESULTADOS NO ASIGNADOS</u>	443.149
A Reserva Legal (20% s/ 443.149)	88.630
	<hr/>
<u>SALDO DISTRIBUIBLE</u>	354.519 (*)
A Dividendos en efectivo	221.574
A Reserva Facultativa	132.945
<u>RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</u>	-

(*) A disposición de la Asamblea


Roberto Muñoz
 Gerente de Administración

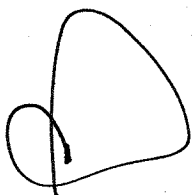

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

Lic. Juan I. Napoli
 Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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



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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero del 2017

Por Comisión Fiscalizadora
Carlos Javier Piazza
Síndico Titular