



BANCO DE VALORES

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

**BANCO DE VALORES S.A.**

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

**ÍNDICE**

|   | Página |
|---|--------|
| Carátula                                | S/N    |
| Estado de Situación Financiera          | 1      |
| Estado del Resultado Integral           | 3      |
| Estado de Otros Resultados Integrales   | 4      |
| Estado de Cambios en el Patrimonio      | 5      |
| Estado de Flujos de Efectivo            | 7      |
| Notas a los Estados Financieros         | 9      |
| Informe de los Auditores Independientes | S/N    |
| Informe de la Comisión Fiscalizadora    | S/N    |

## BANCO DE VALORES S.A.

### Domicilio Legal:

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

**Actividad Principal:** Banco Comercial

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

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

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

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

| Cantidad y características<br>de las acciones                                   | En Miles  |           |
|---|-----------|-----------|
|   | Suscripto | Integrado |
| 75.000 acciones ordinarias escriturales de VN<br>\$ 1.000 y de un voto cada una | 75.000    | 75.000    |

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077  
 Nombre del Auditor firmante: Karen Grigorian  
 Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAROLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUÑOS**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

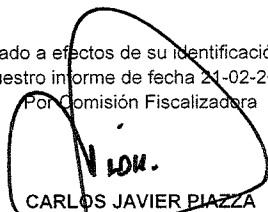
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 y 2016**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

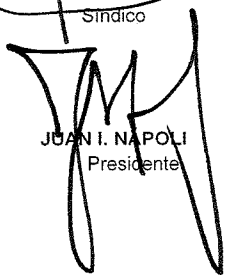
| PASIVO   | Anexos /<br>Notas | 31/12/2018        | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>Depósitos</b>   | H e l             | 17.080.326        | 6.037.653        | 4.463.157        |
| Sector Público no Financiero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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

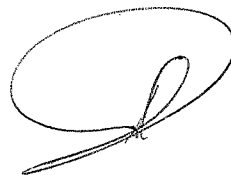
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

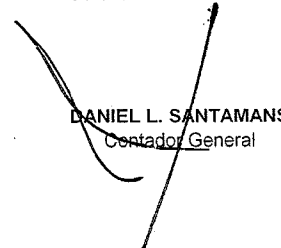
Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

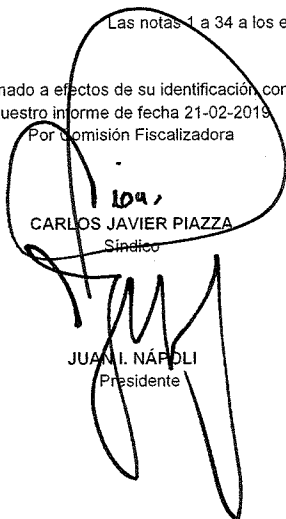
BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

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

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

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

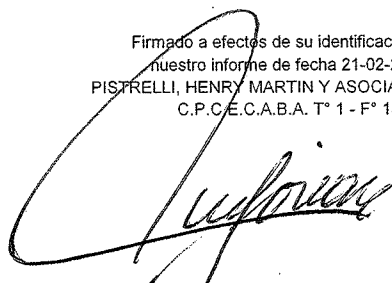
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora



104,  
CARLOS JAVIER PIAZZA  
Síndico

JUAN I. NÁPOLI  
Presidente

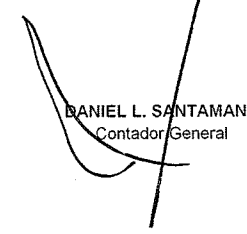
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



KAREN GRIGORIAN  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



ROBERTO MUIÑOS  
Gerente de Administración



DANIEL L. SANTAMANS  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

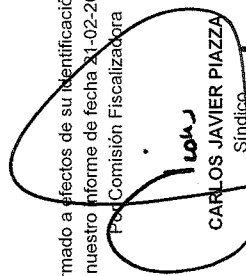
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO  
 EL 1° DE ENERO DE 2018 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**


(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

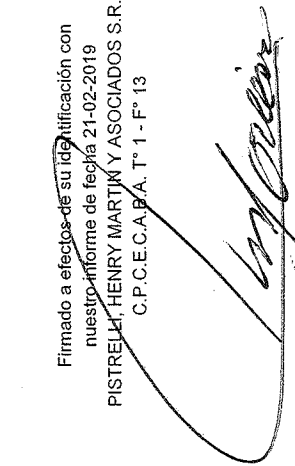
(1) Corresponde a reserva facultativa.  
 (2) Ver adicionalmente nota 31.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019 por Comisión Fiscalizadora

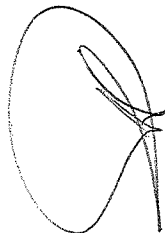
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

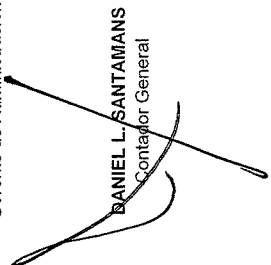
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019 por HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio

Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUINOS**  
 Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General



BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO  
 EL 1° DE ENERO DE 2017 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

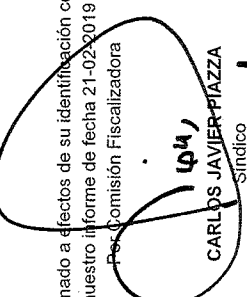
(1) Corresponde a reserva facultativa

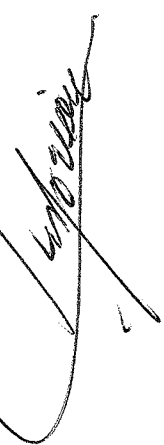
(2) La Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos en efectivo por 221.574 los cuales fueron aprobados por el B.C.R.A. con fecha 17/07/2017.

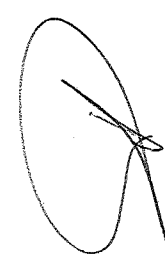
Las notas 1 a 34 a los estados financieros y los Anexos A a D, F a L, N a R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUINOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

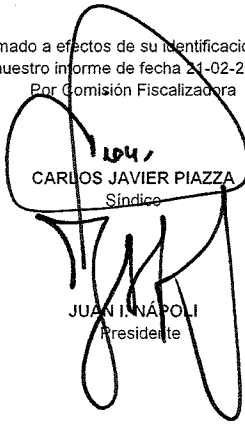
  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

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

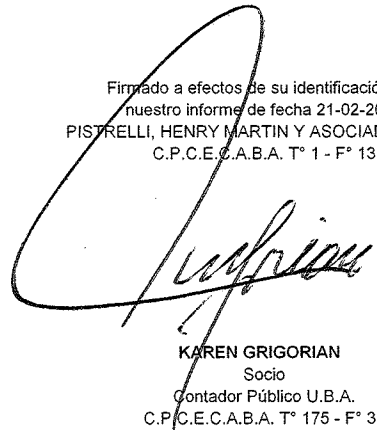
|   | Anexos /<br>Notas | 31/12/2018       | 31/12/2017       |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                |                   |                  |                  |
| Resultado del ejercicio antes del Impuesto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

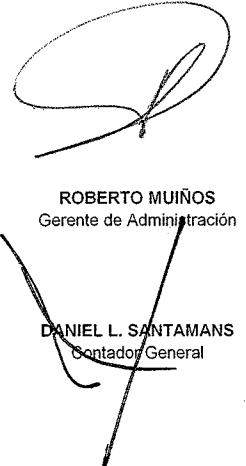
Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 104 /  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

*104,*  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

*[Signature]*

**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

*[Signature]*

**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

*[Signature]*

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**1. Información corporativa**

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

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

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

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

**2. Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas**

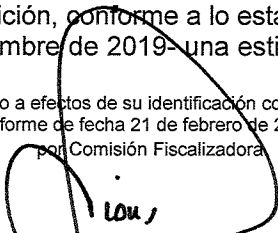
**Bases de preparación**

**Normas contables aplicadas**

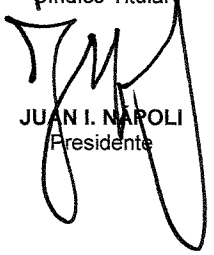
Con fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los estados financieros de las entidades bajo su supervisión, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

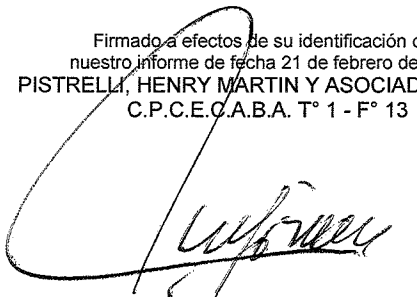


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

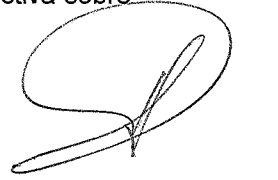


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

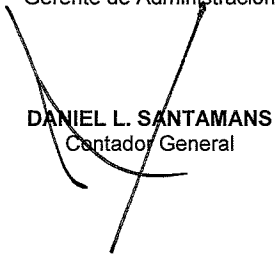
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

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

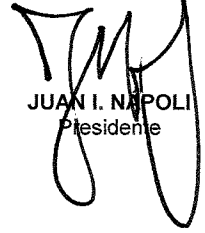
En la preparación de estos estados financieros, la Entidad contempló las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" y aquellas que fueron aplicadas se describen en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del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

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

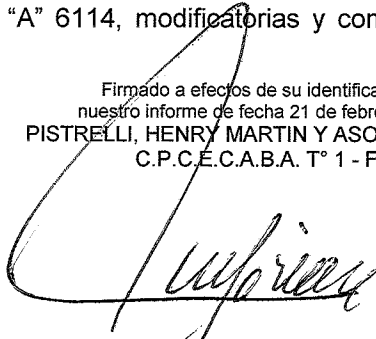
Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos primeros estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias. Con carácter

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

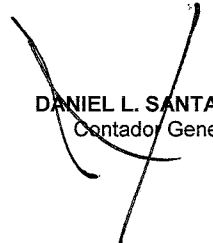
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Presentación del Estado de Situación Financiera

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

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

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

Información comparativa


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

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

Unidad de medida

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

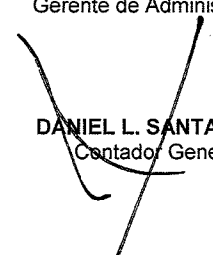
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

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

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

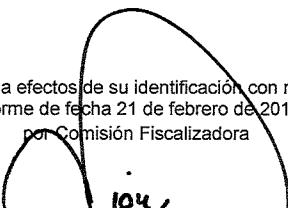
Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación "A" 3921 del BCRA la Entidad no puede aplicar el método de reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea previsto en la NIC 29. La exclusión de la NIC 29 en la aplicación de las NIIF procederá hasta tanto se encuentre vigente la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

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

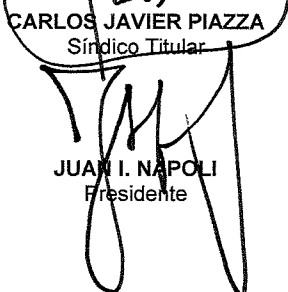
A continuación se incluye una descripción de los principales impactos que produciría la utilización de la NIC 29:

- a) Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.
- b) Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 es como sigue:

Firmado a efectos de su identificación, con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019.  
por Comisión Fiscalizadora

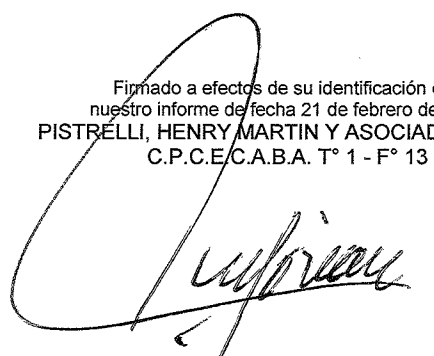


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

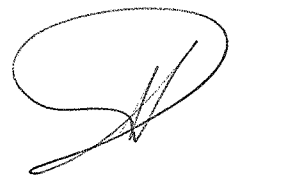


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



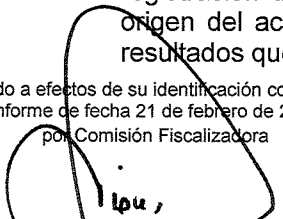
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

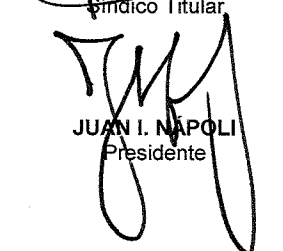


**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

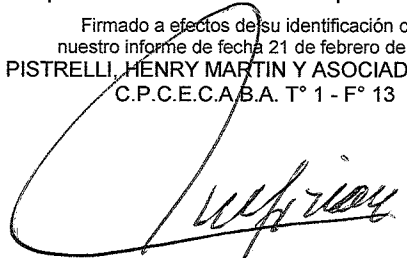
- (i) las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluirá en el resultado del período por el que se informa.
- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no serán reexpresadas a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa serán reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.
- (vi) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder

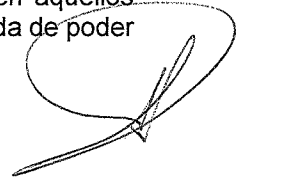
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

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

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

### **Resumen de políticas contables significativas**

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

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

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

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

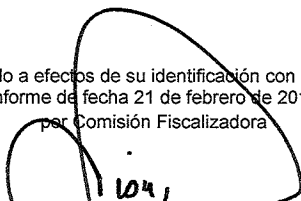
#### **2.2. Instrumentos financieros:**

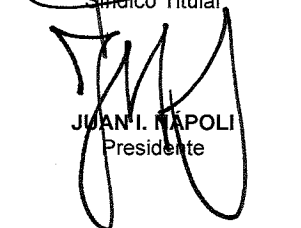
##### **Reconocimiento y medición inicial:**

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

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

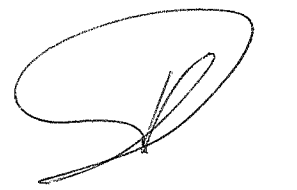
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

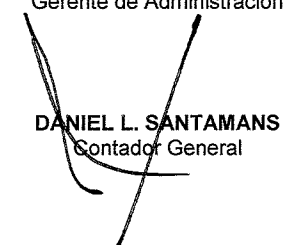
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

Medición posterior:

Modelo de negocio:

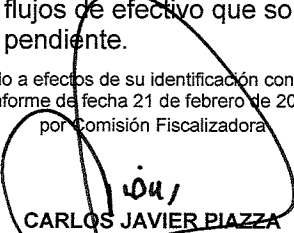
La Entidad establece tres categorías para la clasificación y medición de sus instrumentos de deuda, de acuerdo al modelo de negocio de la Entidad para gestionarlos y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

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

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

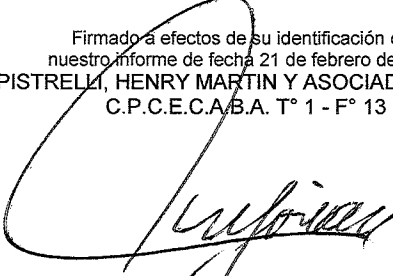
- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

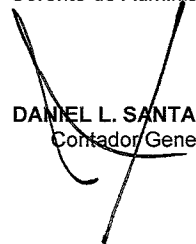
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

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

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

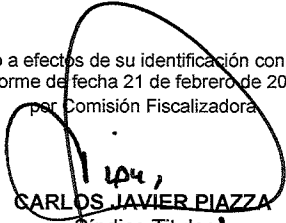
Como parte del proceso de clasificación, la Entidad evalúa los términos contractuales de sus activos financieros para identificar si éstos dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

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

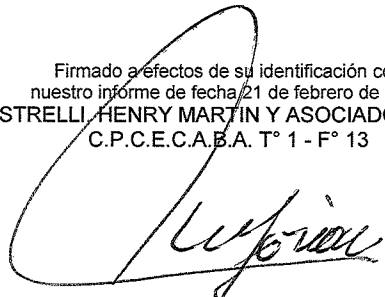
Para efectuar el Test UPPI, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

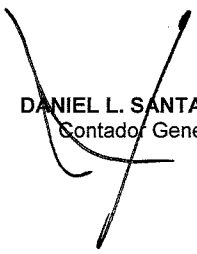
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

▪ Activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados:

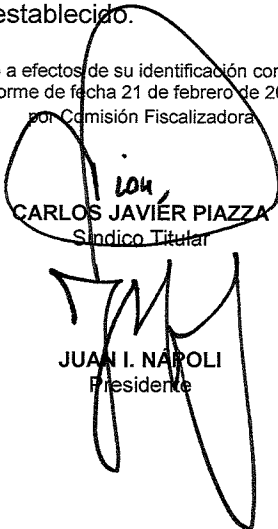
Esta categoría presenta dos sub-categorías: activos y pasivos financieros valuados a valor razonable mantenidos para negociación y activos y pasivos financieros designados inicialmente a valor razonable por la Dirección o de acuerdo con el párrafo 6.7.1. de la NIIF 9. Ver Nota 21.

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

▪ Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

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

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

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

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

▪ Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo:

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

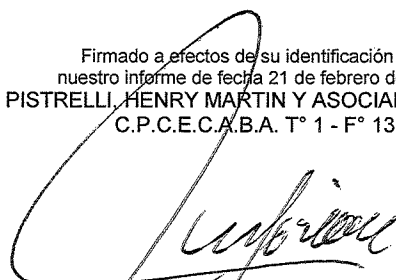
Posteriormente al reconocimiento inicial, estos activos financieros se registran en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder.

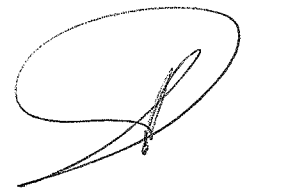
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

Se valuaron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Ingresos por intereses", de corresponder.

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

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

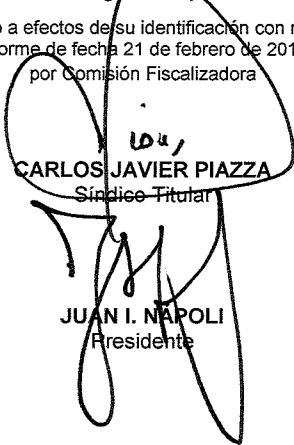
La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual es devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo y se imputan en resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses".

**2.2.3. Préstamos y otras financiaciones:**

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

Los préstamos y otras financiaciones se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y otras financiaciones son valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la originación o adquisición, y las comisiones de originación, que son parte de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses se imputan en resultados en el rubro "Ingresos por intereses". Las pérdidas originadas por el deterioro se incluyen en el Estado

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

de Resultados en el rubro “Cargos por incobrabilidad” y su evolución se expone en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad”. La estimación del deterioro se explica con mayor detalle en el apartado. “Juicios, estimaciones y supuestos contables”.

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

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

**2.2.4. Pasivos financieros:**

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

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

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

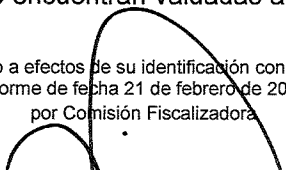
Representa una participación residual en los activos netos de otra entidad. Estos instrumentos se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable.

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

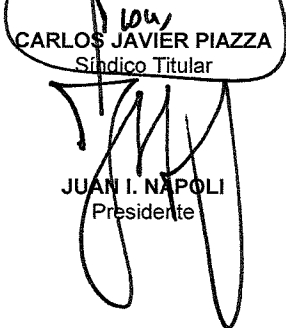
**2.2.6. Instrumentos financieros derivados:**

Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente: incluye las operaciones concertadas de compras y ventas a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente negociado que no están designados en relaciones de cobertura. Dichas operaciones se encuentran valuadas al valor razonable de los contratos y son efectuadas por la Entidad con

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

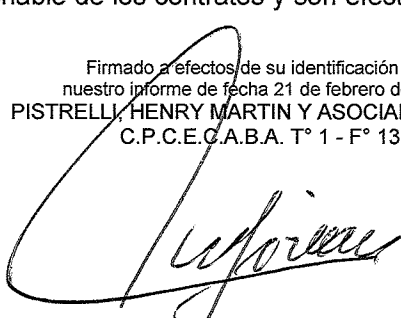


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

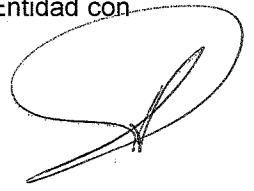


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

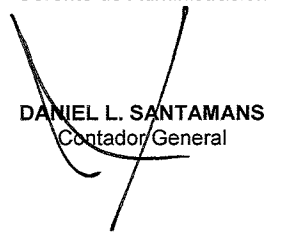
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

el objetivo de intermediación por cuenta propia. Los principales mercados en los que opera la Entidad son Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX.

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

Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Entidad ha transferido sus derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte mediante un acuerdo de transferencia.

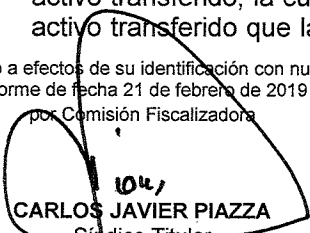
En ciertos acuerdos de transferencia la Entidad ha retenido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de un activo financiero -el activo original- pero ha asumido la obligación contractual de pagar aquellos flujos de efectivo a una o más entidades (i) no estando obligada a pagar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

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

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

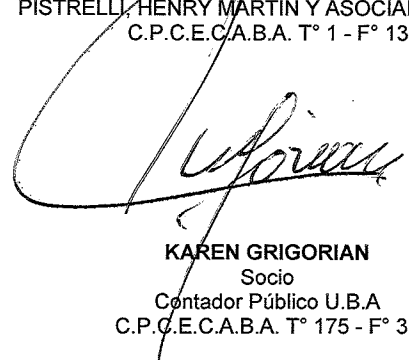
- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de garantía del activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el menor entre (i) el importe del activo y (ii) el importe máximo de la contraprestación recibida que se podría requerir devolver a la Entidad ("el importe de la garantía").
- Cuando la implicancia toma la forma de una opción comprada o emitida (o ambas) sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el importe del activo transferido que la Entidad pueda volver a comprar. Sin embargo, en el caso de una

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



opción de venta emitida sobre un activo que se mida a su valor razonable, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad estará limitada al menor entre el valor razonable del activo transferido y el precio de ejercicio de la opción.

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

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

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

Reclasificación de activos y pasivos financieros:

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

2.3. Propiedad, planta y equipo:

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

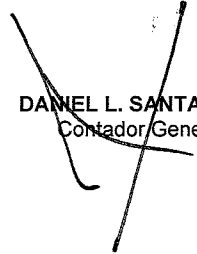
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KARÉN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

**2.4. Activos intangibles**

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

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

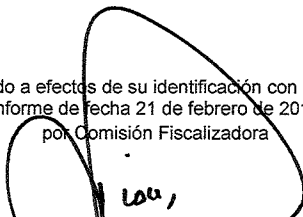
Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método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

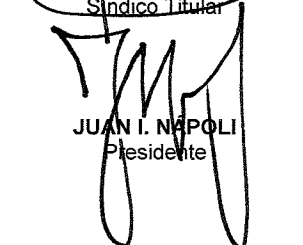
Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

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

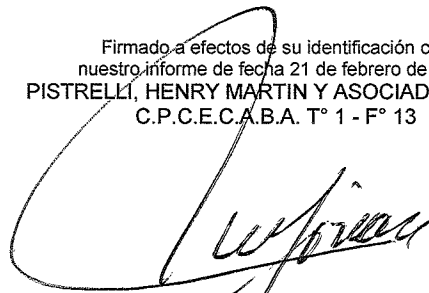
|                                   | Licencias | Derechos y desarrollos informáticos |
|-----------------------------------|-----------|-------------------------------------|
| Vidas útiles                      | 5 años    | 5 años                              |
| Método de amortización utilizado  |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

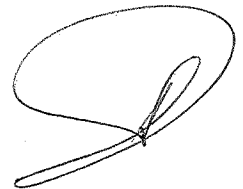
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

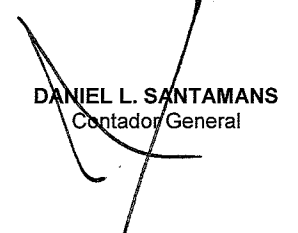
  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

2.5. Deterioro de activos no financieros:

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

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

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

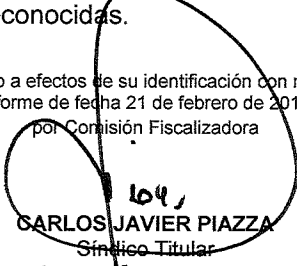
2.6. Provisiones:

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

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

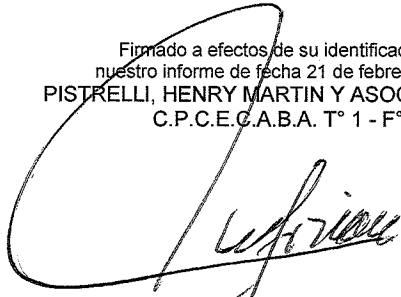
Las provisiones registradas por la Entidad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada ejercicio y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente, las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

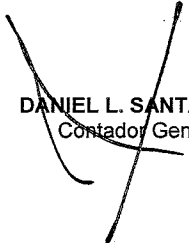
  
104,  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**2.7. Reconocimiento de ingresos y egresos:**

**2.7.1. Ingresos y egresos por intereses:**

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

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

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

**2.7.2. Comisiones por préstamos:**

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

**2.7.3. Comisiones por servicios:**

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

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

**2.7.4. Ingresos y egresos no financieros:**

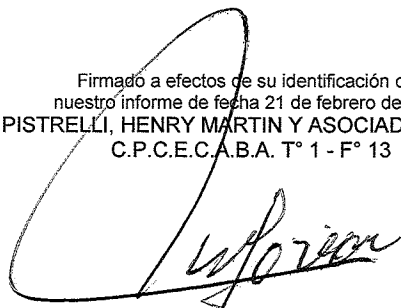
Se reconocen contablemente en base a las condiciones para el reconocimiento fijadas en el Marco Conceptual, como ser el requerimiento de que los resultados deban estar devengados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

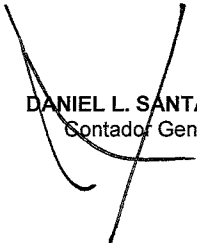
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

Impuesto a las ganancias:

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

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

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

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

Impuesto a la ganancia mínima presunta:

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier 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.

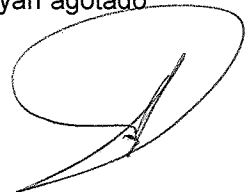
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

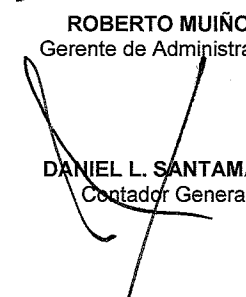
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad estimó un cargo por impuesto a las ganancias por 396.274 y 183.897, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta por los ejercicios finalizados en dichas fechas.

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

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

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

**Juicios, estimaciones y supuestos contables**

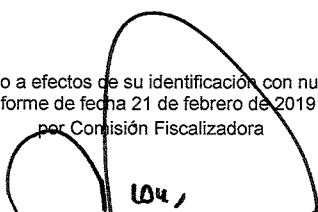
La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Gerencia de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

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

**Empresa en marcha**

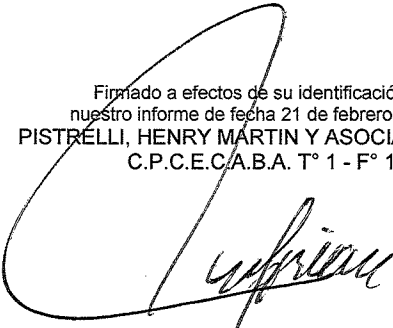
La Entidad evaluó su capacidad para continuar como una empresa en marcha y está satisfecha que tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan generar dudas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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

Previsión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales

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

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

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

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

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

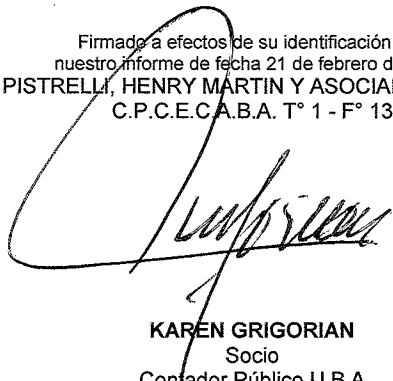
- Entre el patrimonio determinado de acuerdo con las normas del BCRA y el patrimonio determinado de acuerdo con el nuevo Marco Contable del BCRA basado en las NIIF, al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF), y al 31 de diciembre de 2017;

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

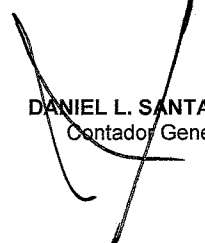
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

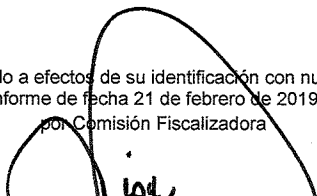
▪ Estimaciones:

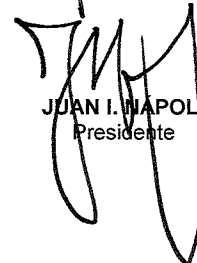
Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Gerencia de la Entidad para determinar los importes según las NIIF al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF), y al 31 de diciembre de 2017, fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas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

▪ Utilización del costo atribuido en propiedades, planta y equipo:

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

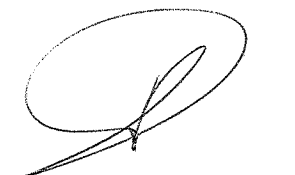
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

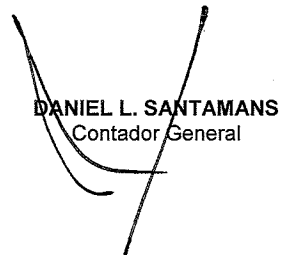
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



Explicación de la transición a las NIIF:

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

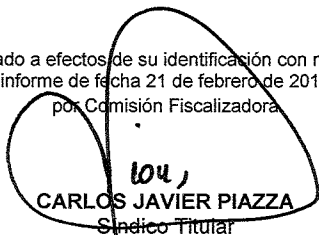
|                        | Normas BCRA anteriores | Ajustes y reclasificaciones de transición | NIIF           |
|------------------------|------------------------|---|----------------|
| Total de Activos       | 6.675.549              | 66.928                                    | 6.742.477      |
|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

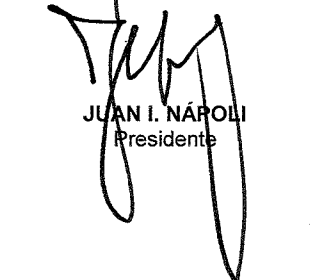
| Saldos al 31/12/2016                                      | Ref.           | Patrimonio atribuible a los propietarios |
|---|----------------|--|
| <b>Según Normas BCRA anteriores</b>                       |                | <b>919.199</b>                           |
| Ajustes y reclasificaciones de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

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2017

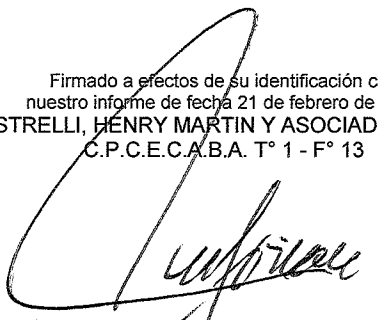
|                        | Normas BCRA anteriores | Ajustes y reclasificaciones de transición | NIIF             |
|------------------------|------------------------|---|------------------|
| Total de Activos       | 9.133.068              | (932.834)                                 | 8.200.234     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

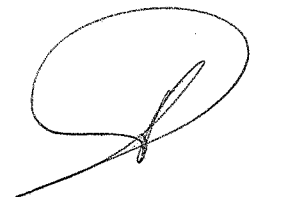
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora.


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

104,  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

- Notas explicativas a los ajustes de la transición a las NIIF

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

a) Instrumentos financieros:

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

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

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

Por aplicación de las excepciones de la NIIF 1, la Entidad aplicó los requerimientos de baja en cuentas de activos y pasivos financieros de la NIIF 9 de forma prospectiva para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición y, adicionalmente, tuvo en

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOL**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

cuenta los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las condiciones para ser clasificados como activos medidos a costo amortizado.

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

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

Por aplicación de la exención de la NIIF 1, se optó, en la fecha de transición, por la medición a valor razonable de los bienes alcanzados; y se utilizó este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. Para la determinación de los valores razonables de los bienes mencionados, registrados en el rubro Bienes de Uso, se utilizaron los servicios de un perito tasador independiente.

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

c) Impuesto Diferido:

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

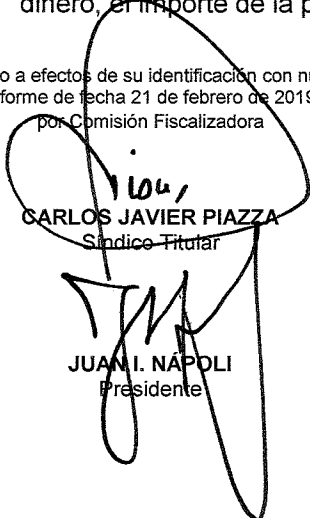
d) Beneficios a los empleados:

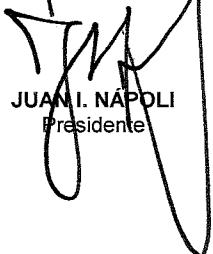
De acuerdo a la NIC 19 "Beneficio a los empleados", las vacaciones son consideradas como ausencias retribuidas acumuladas irrevocables y se midieron al costo esperado de dichas ausencias, en función de los importes que se espera pagar por las mismas por los días acumulados a favor de los empleados y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

e) Previsiones del pasivo:

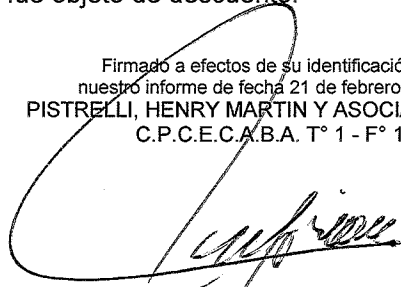
De acuerdo con la NIC 37, se estimaron las provisiones legales en base a la probabilidad de que la resolución de los litigios en curso, en que la Entidad es parte, resulte en la obligación de incurrir en pagos. Para ello se han tenido en consideración los análisis, pronunciamientos y estimaciones que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

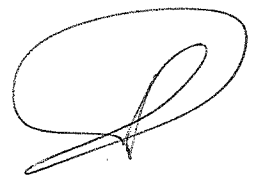
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**Nuevos pronunciamientos**

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

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

**NIIF 16 Arrendamientos:**

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

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

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

Una Entidad debe aplicar estas enmiendas a los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Cuando una Entidad aplique estas enmiendas por primera vez, extenderá su aplicación a las consecuencias en el impuesto a las ganancias de los dividendos reconocidos desde el comienzo del primer período comparativo presentado. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo para sus estados financieros.

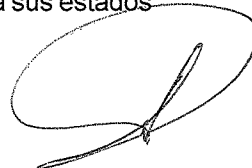
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

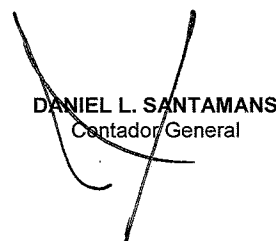
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**3. Operaciones de pase**

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

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

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

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

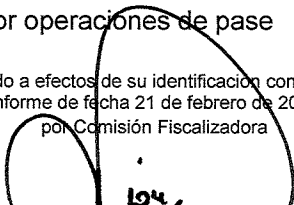
Los resultados positivos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase activo concertadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran imputados en el rubro "Ingresos por intereses" según el siguiente detalle:

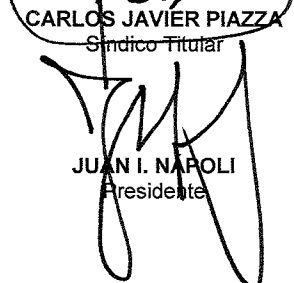
|                               | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ingresos por intereses</b> |                   |                   |
| Por operaciones de pase       | 105.211           | 239.806           |

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

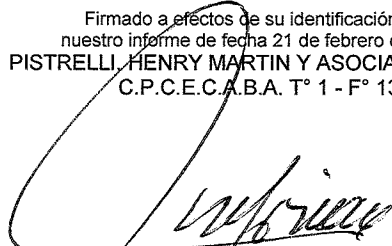
|                              | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egresos por intereses</b> |                   |                   |
| Por operaciones de pase      | 84.632            | 25.867            |

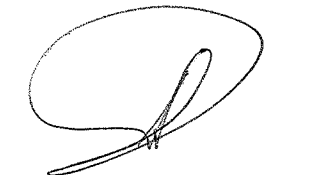
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**4. Activos financieros entregados en garantía**

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

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

(\*) Ver adicionalmente Nota 32.

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

**5. Trasferencias de activos financieros**

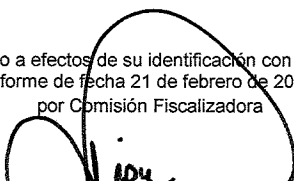
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

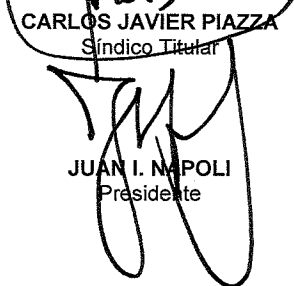
**6. Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones**

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

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

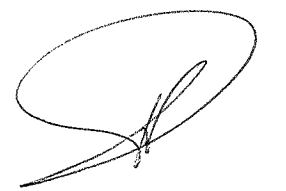
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

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

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

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

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

**7. Operaciones contingentes**

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

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

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

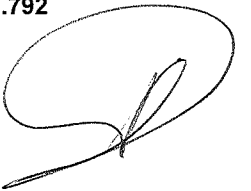
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

*104,*  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

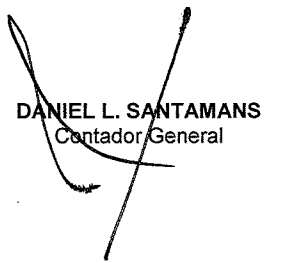
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



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

### 8. Instrumentos financieros derivados

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

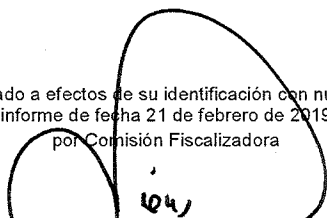
Al inicio, los derivados a menudo implican sólo un intercambio mutuo de promesas con poca o ninguna inversión. Sin embargo, estos instrumentos con frecuencia implican un alto grado de apalancamiento y son muy volátiles. Un movimiento relativamente pequeño en el valor del activo subyacente, podría tener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

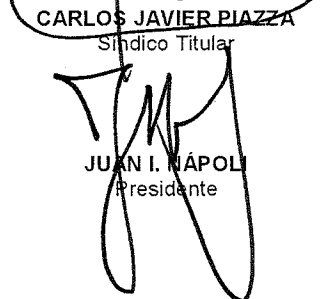
Los siguientes cuadros muestran los valores nominales de estos instrumentos, expresados en miles, en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al final del año y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se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

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

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

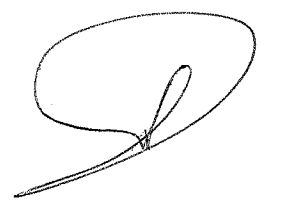
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

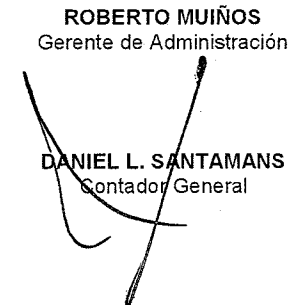
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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

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

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

- Futuros:

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

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

Dichos instrumentos exponen a la Entidad al riesgo de mercado.

### 9. Partes relacionadas

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

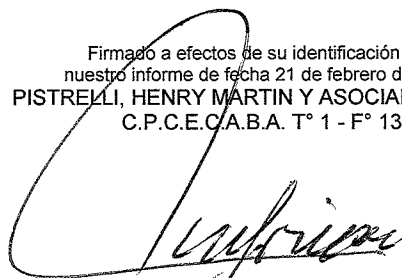
- Ejerce control o control conjunto sobre la Entidad;
- Ejerce influencia significativa sobre la Entidad;
- Es un miembro del personal clave de la gerencia de la Entidad o de la controladora de la Entidad;
- Miembros del mismo grupo;
- Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra entidad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

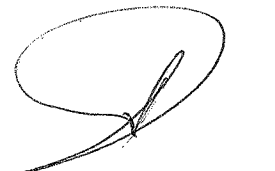
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

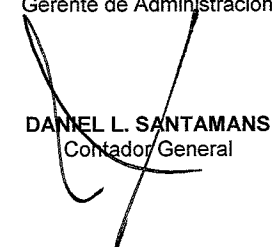
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

## BANCO DE VALORES S.A.

- 40 -

- Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad;
- La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados de la Entidad o de una entidad relacionada con ésta;

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)

|                              | Saldo al<br>31/12/2018 | Saldo al<br>31/12/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 |
|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Depósitos:</b>            |                        |                        |                        |
| - Cuenta Corriente           | 453                    | 152                    | 96.780                 |
| - Cuenta Especial en Dólares | 9.785                  | 2.832                  | 26.079                 |
| <b>Total de asistencia</b>   | <b>10.238</b>          | <b>2.984</b>           | <b>122.859</b>         |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
104,  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

# BANCO DE VALORES S.A.

- 41 -

*Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Sociedad relacionada)*

|                             | <u>Saldo al<br/>31/12/2018</u> | <u>Saldo al<br/>31/12/2017</u> | <u>Saldo al<br/>31/12/2016</u> |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Activos financieros:</b> |                                |                                |                                |
| - Otros activos financieros | 3                              | 3                              | 3                              |
| <b>Depósitos:</b>           |                                |                                |                                |
| - Cuenta Corriente          | 32                             | 32                             | 53                             |
| <b>Total de asistencia</b>  | <u>35</u>                      | <u>35</u>                      | <u>56</u>                      |

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

*Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad controlante)*

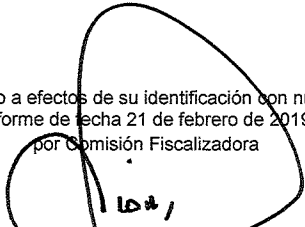
|                   | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Resultados</b> |                   |                   |
| Honorarios        | -                 | 1.777             |
| Aquileres         | 455               | -                 |

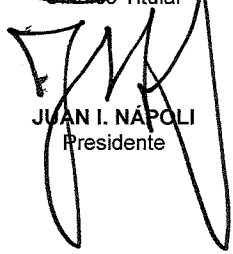
*Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias*

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

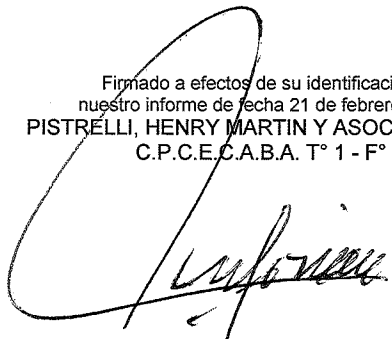
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

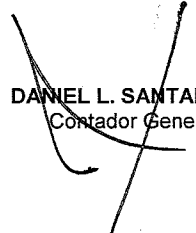
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**10. Propiedad, planta y equipo**

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

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

**11. Provisiones**

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

**JUAN L. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

- Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales: corresponde a sanciones con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, aun cuando mediaren medidas judiciales o administrativas que suspendan el pago y cualquiera sea el estado de la causa de las sanciones.
- Otras: constituida a efectos de cubrir eventuales contingencias no cubiertas en el punto anterior.

Los plazos esperados para cancelar estas obligaciones son los siguientes:

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

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

**12. Beneficios a empleados a pagar**

Beneficios a corto plazo

|  | 31/12/2018     | 31/12/2017    |
|--|----------------|---------------|
| Remuneraciones y cargas sociales a pagar | 12.370         | 6.647         |
| Provisión vacaciones                     | 24.726         | 10.472        |
| Provisión gratificaciones                | 84.392         | 55.528        |
| <b>TOTAL DE BENEFICIOS A CORTO PLAZO</b> | <b>121.488</b> | <b>72.647</b> |

**13. Análisis de activos financieros a recuperar y de pasivos financieros a cancelar**

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

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

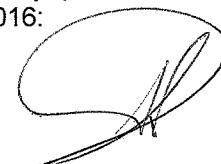
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

# BANCO DE VALORES S.A.

- 44 -

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 45 -

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



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

**14. Impuesto a las ganancias**

**Impuesto a las ganancias**

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

**Reforma tributaria**

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

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

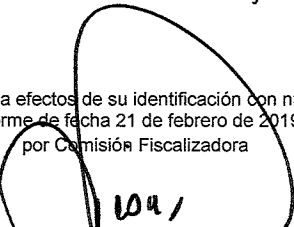
A continuación se expone una síntesis de ciertos aspectos relevantes de dicha reforma:

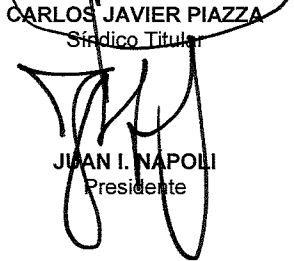
- a) Reducción de la tasa corporativa de impuesto a las ganancias e impuesto adicional a la distribución de dividendos

La tasa corporativa se redujo al 30 % durante los dos ejercicios fiscales contados a partir de los iniciados el 1 de enero de 2018, y se reducirá al 25 % para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. Los efectos de esta reducción se encuentran contemplados en el cálculo de activos y pasivos por impuesto diferido.

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

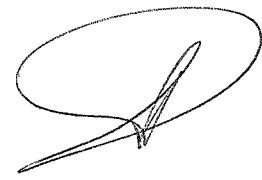
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

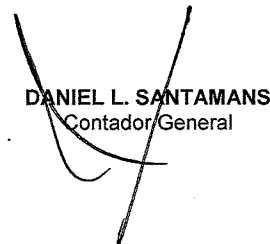
  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

b) Ajuste por inflación

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

c) Revalúo impositivo

La Ley 27.430 permite ejercer la opción de revaluar a fines impositivos, por única vez, ciertos bienes de titularidad del contribuyente existentes al cierre del primer ejercicio fiscal cerrado con posterioridad al 29 de diciembre de 2017, fecha de entrada en vigencia de la ley, en la medida que (a) estén situados, colocados o utilizados económicamente en el país, y se encuentren afectados a la generación de ganancias gravadas, (b) no se trate de bienes con régimen de amortización acelerada o que estén totalmente amortizados, y (b) no se trate de bienes que fueron exteriorizados conforme a la Ley 27.260.

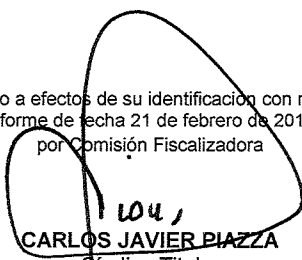
El ejercicio de la opción conlleva el pago de un impuesto especial respecto de todos los bienes revaluados conforme a las alícuotas establecidas para cada tipo de bien, las que se aplicarán sobre la diferencia entre el valor impositivo revaluado residual y el valor impositivo de origen residual, calculados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

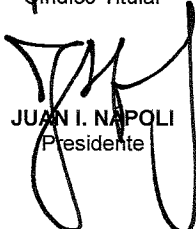
La Dirección de la Entidad ha decidido no ejercer dicha opción.

**15. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera**

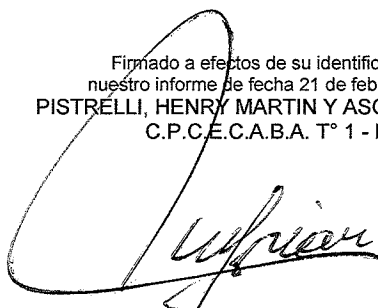
|  | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera | 73.353            | 41.261            |
|  | <b>73.353</b>     | <b>41.261</b>     |

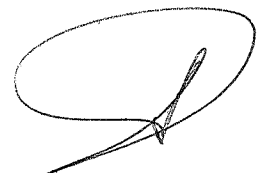
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

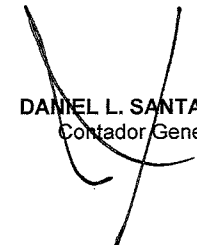
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRÉLLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**16. Otros ingresos operativos**

|   | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Comisiones por depositario de FCI               | 189.230           | 140.864           |
| Otros ajustes e intereses por créditos diversos | 4.663             | 816               |
| Previsiones desafectadas                        | 2.062             | 145.737           |
| Alquiler de cajas de seguridad                  | 304               | 271               |
| Otros   | 7.013             | 1.699             |
|   | <u>203.272</u>    | <u>289.387</u>    |

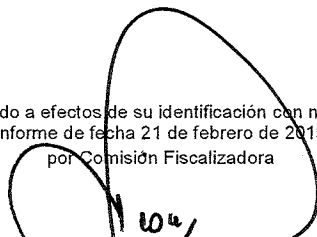
**17. Beneficios al personal**

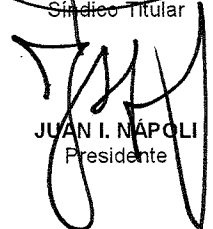
|   | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Remuneraciones                                | 257.304           | 209.088           |
| Indemnizaciones y gratificaciones al personal | 92.240            | 96.735            |
| Cargas sociales sobre remuneraciones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

**18. Gastos de administración**

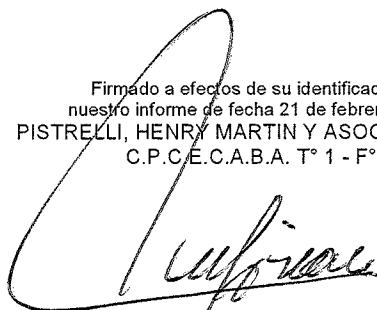
|  | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Servicios administrativos contratados                | 63.710            | 39.190            |
| Impuestos  | 53.776            | 40.996            |
| Otros honorarios                                     | 19.066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

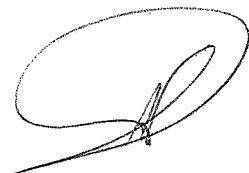
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

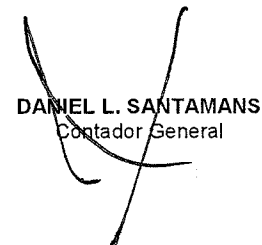
  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**19. Otros gastos operativos**

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

**20. Información adicional al Estado de Flujos de Efectivo**

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

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

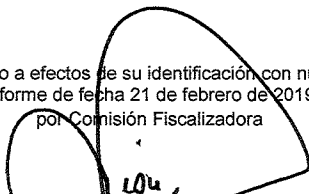
**21. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables**

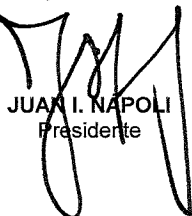
El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ello en una transacción ordenada y corriente,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

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

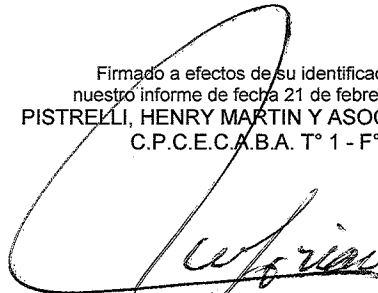
Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

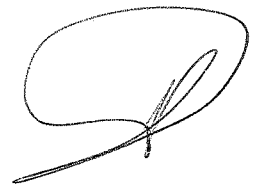
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

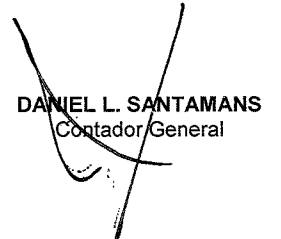
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

Jerarquías de valores razonables

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

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.
- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

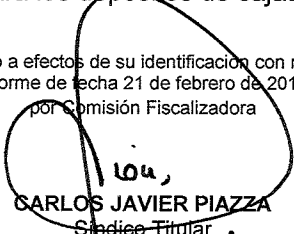
El Anexo P “Categorías de Activos y Pasivos financieros” muestra la jerarquía en la medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el Estado de Situación Financiera.

Metodologías de determinación de los valores razonables

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

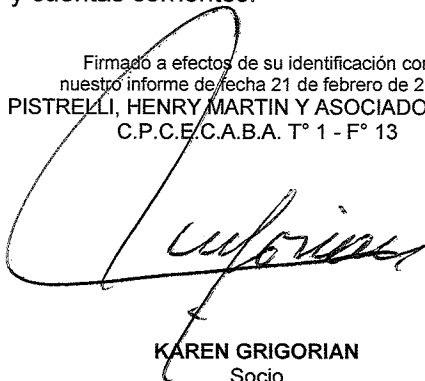
- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

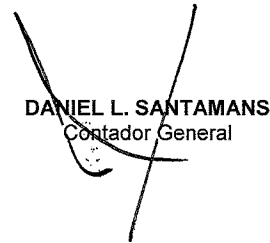
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

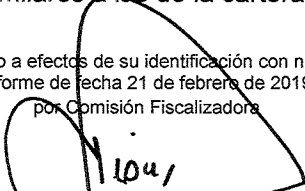
  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

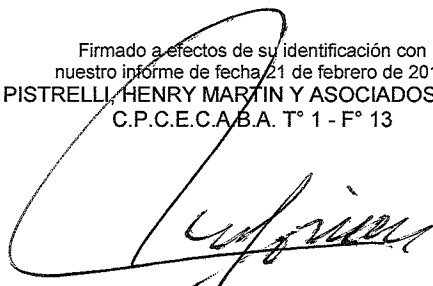
- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.
- *Aportes a Sociedades de Garantía Recíproca:* El valor razonable se determinó en base al enfoque de ingresos, el cual se basa en la proyección de los flujos de fondos futuros que recibirán los socios protectores por su participación en el Fondo de riesgo durante su vida útil restante descontados a una tasa que es establecida en función de su riesgo. Para realizar el descuento de los flujos futuros antes mencionados, se utiliza una tasa de retorno que tiene en cuenta tanto el valor temporal del dinero como los factores de riesgo de la inversión. Por último, el valor presente de los flujos de fondos futuros después de impuestos se suman para llegar a una indicación del valor razonable del activo bajo análisis.
- *Instrumentos de patrimonio:* El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.
- *Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente:* El valor razonable de estas operaciones, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones informadas al cierre de cada ejercicio en los mercados activos en los que opera la Entidad. El valor razonable de estas operaciones, categorizado en Nivel 2 de Jerarquía se calculó como el valor actual de la diferencia entre el tipo de cambio forward pactado con el tipo de cambio spot al vencimiento del mismo.
- *Préstamos y otras financiaciones:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- *Depósitos a plazo fijo:* El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



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

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

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

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

|   | 31 de diciembre de 2018 |                 |            |         |            |
|---|-------------------------|-----------------|------------|---------|------------|
|   | Valor contable          | Valor razonable |            |         | Total VR   |
| <i>Activos Financieros</i>  |                         | Nivel 1         | Nivel 2    | Nivel 3 |            |
| Efectivo y Depósitos en Bancos                                      | 12.337.371              | 12.337.371      | -          | -       | 12.337.371 |
| Operaciones de pase   | 116.581                 | 116.581         | -          | -       | 116.581    |
| Otros activos financieros   | 20.484                  | 20.484          | -          | -       | 20.484     |
| Préstamos y otras financiaciones (1)                                | 433.695                 | -               | 416.429    | -       | 416.429    |
| Otros Títulos de Deuda  | 6.044.573               | -               | 6.612.969  | -       | 6.612.969  |
| Activos financieros entregados en garantía                          | 951.184                 | 951.184         | -          | -       | 951.184    |
| <i>Pasivos Financieros</i>  |                         |                 |            |         |            |
| Depósitos   | 17.080.326              | -               | 17.127.954 | -       | 17.127.954 |
| Operaciones de pase   | 400.609                 | 400.609         | -          | -       | 400.609    |
| Otros pasivos financieros   | 301.626                 | 301.626         | -          | -       | 301.626    |
| Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras | 66                      | 66              | -          | -       | 66         |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

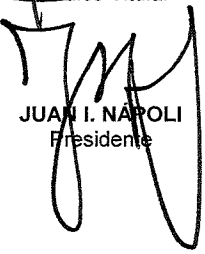
## **22. Gestión de riesgos y gobierno corporativo**

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

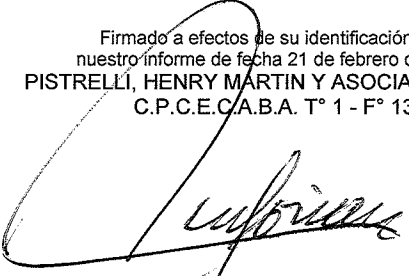
La banca es una industria transformadora de riesgos, de allí que los riesgos inherentes a las actividades del Banco se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a límites y a otros controles del riesgo. Este proceso de administración de riesgos es crítico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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

*Estructura de manejo de riesgos:*

La Entidad ha conformado una estructura de control de riesgos que comprende distintos comités separados e independientes, bajo supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional.

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes. A continuación se incluye la denominación de los mismos, con un detalle de sus funciones:

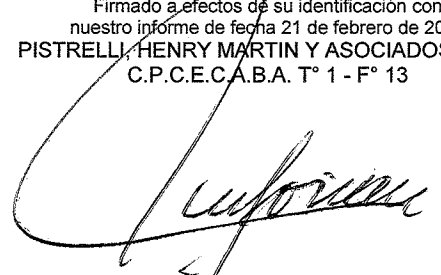
- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.
- Alta Gerencia: ejecutan lo dispuesto por el directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.
- Comité de Auditoría y Control: Principales funciones: coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigila el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Fto. del Terrorismo: Principales funciones: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la entidad cuanto para los funcionarios que la integran, elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular, e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos: Principales funciones: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, proponiendo las mejoras que considere oportunas, y de los requerimientos normativos establecidos por el BCRA aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

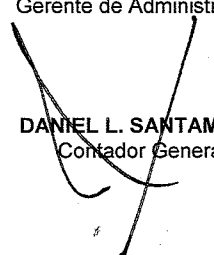
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.

- Comité de Tecnología y Seguridad de la Información: Principales funciones son: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, Impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática, a aprobar por el Directorio, que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.
- Comité de Créditos y Negocios: Principales funciones: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el BCRA), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integren formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación 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.
- Comité de Remuneraciones e Incentivos: Principales funciones: vigila y revisa los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal. Propone modificaciones en las remuneraciones y beneficios e incentivos económicos al personal a partir del nivel gerencial. Define las pautas para el pago de los incentivos económicos al personal para los colaboradores del banco.
- Comité de Coordinación Gerencial: Principales funciones: evalúa la dinámica del contexto de negocios del Banco y prevé su evolución y funcionamiento a fin de contribuir a la mejora de los niveles de desempeño y disminución del riesgo de sus productos y servicios. Evalúa en forma periódica la evolución de los negocios y servicios del Banco y revisar el grado de cumplimiento de las metas previstas. Establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad. Trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad aplicables a la gestión comercial y financiera. Aprueba el cuerpo documental de la entidad, elevando las políticas y códigos para su posterior tratamiento por el Directorio. Trata y convalida las oportunidades presentadas a la Gerencia de Proyectos por las diversas gerencias y evalúa y prioriza las mismas previo a su elevación al Directorio para su aprobación, realizando un seguimiento del avance de los proyectos aprobados y oportunidades del portafolio adoptando las decisiones correctivas necesarias.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

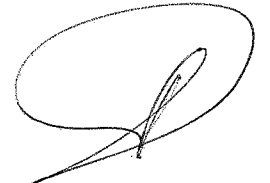


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

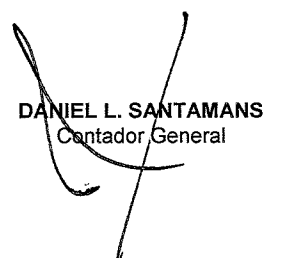
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

- Subcomité de Negocios: Principales funciones: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria, realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocio y mantiene una relación recíproca inter-gerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.
- Subcomité de Normas: analiza las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Efectúa las consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir el entendimiento y alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del Banco.
- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

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

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

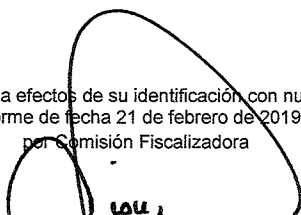
Las estimaciones toman como referencia las probabilidades que surgen de la experiencia histórica, ajustadas para reflejar el entorno económico. El Banco también contempla escenarios peores que podrían surgir en caso de que aquellos supuestos extremos con poca probabilidad de que ocurran, en realidad,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

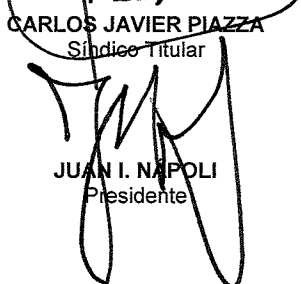
La supervisión y control de riesgos se realizan principalmente en base a límites establecidos por la Dirección. Estos límites reflejan la estrategia comercial del Banco, así como también el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar, en base a la estrategia global establecida. Asimismo, el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

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

Los principales tipos de riesgos a los que está expuesta la Entidad son los relacionados con el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés, el riesgo operacional, el riesgo reputacional, el riesgo estratégico y el riesgo de incumplimiento.

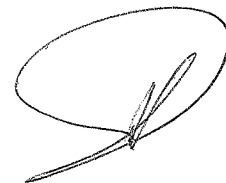
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

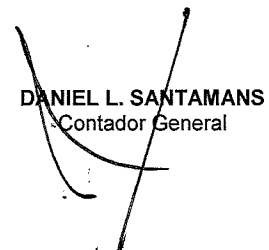
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Estos riesgos sin embargo se potencian y en escenarios de crisis severas confluyen en resultados potenciales que son evaluados en las pruebas de tensión que realiza el Banco. En todo caso estos riesgos son sensibles al contexto económico, a nivel mundial, a nivel nacional y a nivel de los diversos sectores con que interactúa el Banco. Sistemáticamente el Banco realiza una evaluación de riesgos de contexto en orden a generar alertas para su monitoreo.

*Revisión de las políticas y procesos:*

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

*Plan de Contingencia:*

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

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

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

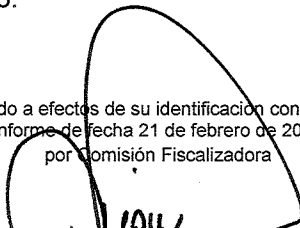
**Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros**

A continuación se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:


**Capitales mínimos**

A continuación se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del BCRA aplicables para el mes de diciembre de 2018:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

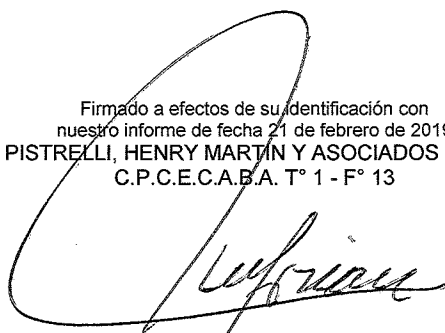


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

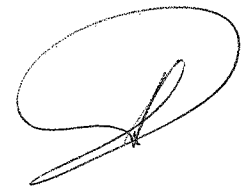


**JUAN I. NAPOL**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

| <u>Concepto</u>                               | <u>31/12/2018</u>       |
|---|-------------------------|
| <b>Responsabilidad Patrimonial Computable</b> | <b>1.703.136</b>        |
| Riesgo de crédito                             | 202.122                 |
| Riesgo de mercado                             | 5.877                   |
| Riesgo operacional                            | <u>202.265</u>          |
| <b>Exigencia de capitales mínimos</b>         | <b><u>410.264</u></b>   |
| <b>Exceso de integración</b>                  | <b><u>1.292.872</u></b> |

**Riesgo de crédito**

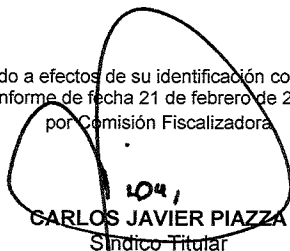
El riesgo de crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que la Entidad incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones en tiempo y forma.

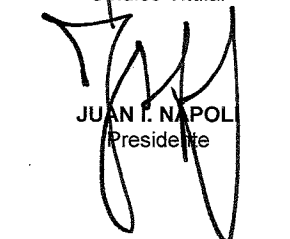
El riesgo de crédito se encuentra mitigado por una cartera de préstamos a muy corto plazo, a empresas de muy buen nivel de calidad crediticia, con buenas calificaciones de riesgo que son permanentemente monitoreadas. El Banco habitualmente no asume inmovilizaciones de fondos en operaciones a plazos largos (mayores a un año) a tasa fija por lo que los riesgos de tasa de interés no son significativos con respecto a su respaldo patrimonial.

Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. La Entidad cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia, el cumplimiento de la normativa vigente y los límites establecidos. Los mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

- Lograr una adecuada segmentación de la cartera, por tipo de cliente y por sector económico.
- Potenciar la utilización de herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecúen al perfil del cliente.
- Establecer pautas homogéneas para el otorgamiento de préstamos siguiendo parámetros conservadores basados en la solvencia del cliente, su flujo de fondos y su rentabilidad.
- Establecer límites a las facultades individuales para el otorgamiento de créditos de acuerdo a su monto, propendiendo a la existencia de comités específicos, que según su ámbito de influencia, serán los responsables de definir los niveles de asistencia.

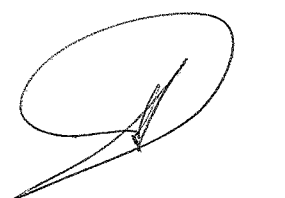
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN F. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

- Optimizar la calidad del riesgo asumido, contando con garantías adecuadas de acuerdo con el plazo del préstamo y el nivel de riesgo involucrado.
- Monitorear permanentemente la cartera de créditos y el nivel de cumplimiento de los clientes.

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos Integrales, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades y los principales riesgos a los que está expuesto y observaciones que pueda presentar respecto de litigios originados en las disposiciones legales del sistema financiero o derivados de la actividad comercial, tales como inhabilitaciones, pedidos de quiebras y juicios en curso. Sobre la base del informe de riesgo, el oficial de negocios elabora una propuesta de calificación crediticia del cliente que es presentada al Comité de Crédito y Negocios que es el ámbito encargado de analizarla y de aprobar la línea de crédito correspondiente.

El Comité de Créditos y Negocios está compuesto por directores de la Entidad, por el Gerente de Riesgos Económicos y el Gerente de las áreas de negocios de que se trate (Comercial, Finanzas, Mercado de Capitales).

A fin de evitar concentraciones de riesgo excesivas, las políticas y procedimientos del Banco incluyen pautas específicas para mantener una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgo de crédito se controlan y administran en consecuencia. La cobertura selectiva se usa dentro de la Entidad para administrar concentraciones de riesgo tanto en los niveles de relaciones como de industria.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores establecidos, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

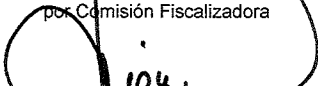
La Entidad activamente emplea garantías para reducir su riesgo de crédito.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

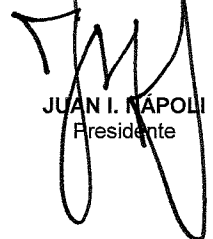
Las principales consideraciones para la evaluación de la desvalorización de préstamos incluyen si existen pagos vencidos de capital o intereses por más de 90 días o si existe alguna dificultad sabida en los flujos de fondos de las contrapartes, reducción de las calificaciones de créditos o violación de los términos originales del contrato. El Banco trata la evaluación de desvalorización mediante provisiones evaluadas individualmente.

Quedan excluidos del análisis de provisiones, las financiaciones otorgadas al sector público no financiero y las financiaciones menores a 30 días de plazo otorgadas a clientes del sector financiero.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

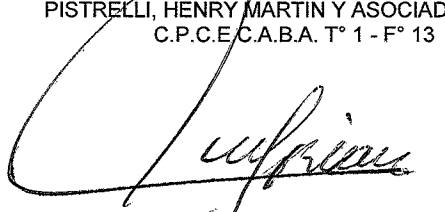


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular



**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

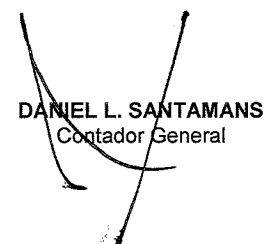
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



El Banco clasifica cada una de sus financiaciones en un esquema de ratings en el marco de las cinco categorías de riesgo de la normativa vigente, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento en el pago de cada préstamo.

A continuación se mencionan las clases que utiliza la Entidad, detallando las características según corresponda a cada una de ellas:

**Clasificación de deudores**

La clasificación de los deudores de la Entidad consta de 5 categorías que implican diferentes niveles de provisionamiento, considerando además las garantías que respaldan las respectivas operaciones. Dichas clasificaciones son colocadas por la Entidad en base a evaluaciones objetivas o subjetivas, dependiendo de la cartera en la que se encuentre cada deudor.

- *Cartera de préstamos hipotecarios e individuos*

El otorgamiento de préstamos hipotecarios y a individuos está acotado a financiaciones al personal del Banco. Dado que la cobranza de las cuotas se efectúa en forma coordinada con el pago mensual de las remuneraciones no se presentan condiciones para que se registre mora en los pagos. Excepcionalmente a ellos se agregan algunas personas físicas, profesionales de estrecha vinculación con el Banco. Esta excepción debe aprobarse en cada caso por el Comité de Créditos y Negocios, no siendo de aplicación automática la política general al personal.

El criterio utilizado en la clasificación de los deudores correspondientes a la cartera de préstamos hipotecarios y a individuos está basado en los días de mora en el pago de sus obligaciones.

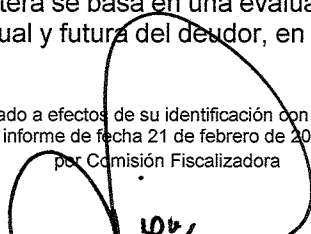
| <u>Situación</u> | <u>Días de mora</u> |
|------------------|---------------------|
| 1                | hasta 31            |
| 2                | 32 hasta 90         |
| 3                | 91 hasta 180        |
| 4                | 181 hasta 365       |
| 5                | más de 365          |

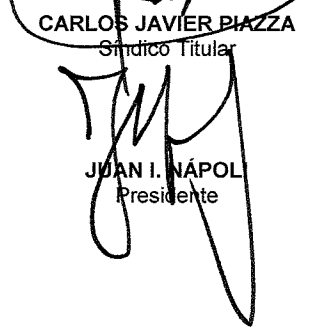
Esto se encuentra alineado a lo exigido por el BCRA en la sección 7.2 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera para consumo o vivienda.

- *Cartera de préstamos a empresas*

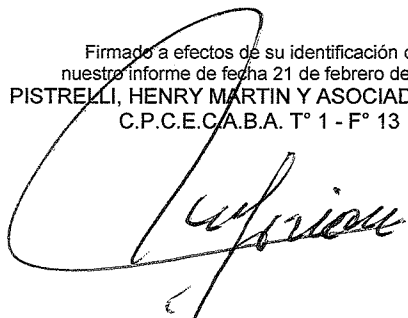
De acuerdo con lo exigido por el BCRA en sección 6.5 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera comercial, la clasificación de los deudores de la presente cartera se basa en una evaluación subjetiva en donde se analiza la situación patrimonial y financiera actual y futura del deudor, en base a un análisis integral del mismo, considerando su flujo de fondos,

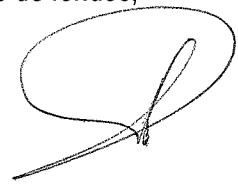
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

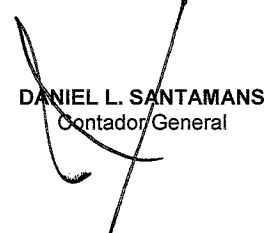
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

estados financieros, ventas post balance, cumplimiento de sus obligaciones en esta y otras entidades financieras, entre otros.

La clasificación se basa en cinco categorías, que se describen a continuación:

**Situación 1: Normal**

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de ganancia y muestre una alta capacidad de pago de las deudas (capital e intereses) en las condiciones pactadas generando fondos en grado aceptable. El flujo de fondos no es susceptible de variaciones significativas ante modificaciones importantes en el comportamiento de las variables tanto propias como vinculadas a su sector de actividad. El deudor cumple regularmente con el pago de sus obligaciones, aun cuando incurra en atrasos de hasta 31 días, entendiéndose que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings desde AAA hasta BB-.

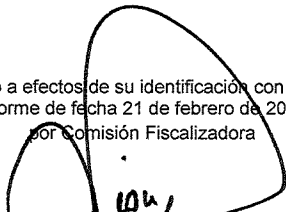
**Situación 2: Con Seguimiento Especial:**

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una buena situación financiera y de rentabilidad, con moderado endeudamiento y adecuado flujo de fondos para el pago de las deudas por capital e intereses. El flujo de fondos tiende a debilitarse para afrontar los pagos dado que es sumamente sensible a la variación de una o dos variables, sobre las cuales existe un significativo grado de incertidumbre, siendo especialmente susceptible a cambios en circunstancias vinculadas al sector. El cliente incurra en atrasos de hasta 90 días en los pagos de sus obligaciones. Se corresponde con los ratings desde BB- hasta B.

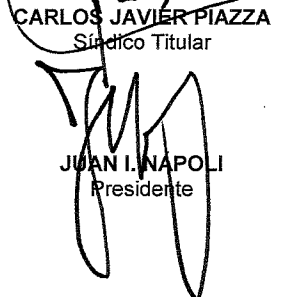
**Situación 3: Con Problemas:**

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la entidad financiera. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y un nivel de flujo de fondos que no le permite atender el pago de la totalidad del capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir solamente estos últimos. El cliente cuenta con escasa capacidad de generación de ganancias. La proyección del flujo de fondos muestra un progresivo deterioro y una alta sensibilidad a modificaciones menores y previsibles de variables propias o del entorno, debilitando aún más sus posibilidades de pago. Incurre en atrasos de hasta 180 días. Se corresponde con los ratings desde CCC hasta CC.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

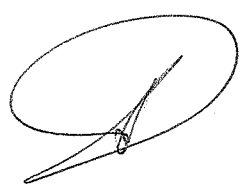


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**Situación 4: Con Alto Riesgo de Insolvencia**

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y muy alto nivel de endeudamiento, con resultados negativos en la explotación y obligación de vender activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos es manifiestamente insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de intereses. Incurre en atrasos de hasta un año. Se corresponde con el ratings C.

**Situación 5: Irrecuperable**

Las deudas de clientes incorporados a esta categoría se consideran incobrables. Si bien estos activos podrían tener algún valor de recuperación bajo un cierto conjunto de circunstancias futuras, su incobrabilidad es evidente al momento del análisis. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera mala con suspensión de pagos, quiebra decretada o pedido de su propia quiebra, con obligación de vender a pérdida activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos no alcanza a cubrir los costos de producción. Incurre en atrasos superiores a un año. Se corresponde con el rating D.

La Entidad se encuentra en un proceso de convergencia hacia criterios de Pérdida Esperada (NIIF) y, siguiendo los requerimientos de la Comunicación "A" 6590, ha elaborado un plan de tareas destinado a aplicar, en tiempo y forma las revelaciones en materia de pérdidas crediticias esperadas y sus técnicas de estimación. El Banco mantiene una política de provisiones facultativas que - cumpliendo las provisiones mínimas requeridas por el BCRA- permita converger a dichos criterios que resultan más representativos del comportamiento de los usuarios de crédito.

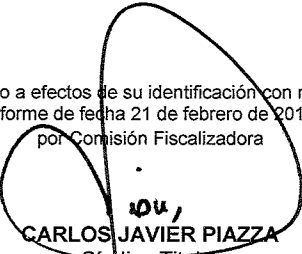
*Previsiones por riesgo de incobrabilidad*

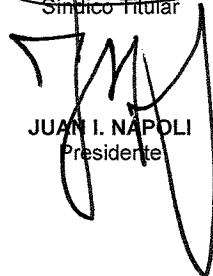
Banco de Valores determina las provisiones apropiadas para cada préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de provisión incluyen el plan de negocios de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que la dificultad financiera aparece, ingresos de fondos proyectados, porcentaje de las utilidades netas destinado al pago de dividendos, el valor realizable de la garantía y el plazo de los flujos de fondos esperados. Las pérdidas por desvalorización se evalúan a la fecha de cierre de los estados financieros.

*Seguimiento y revisión del préstamo*

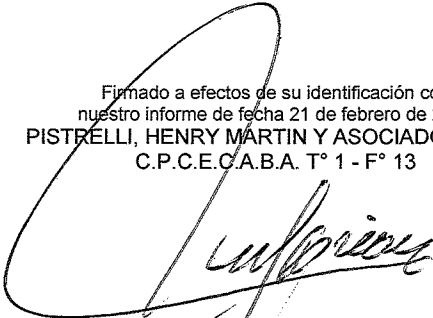
La verificación de los aspectos formales de la solicitud, de la instrumentación de las garantías correspondientes y el seguimiento del cumplimiento en el pago forma parte del proceso de seguimiento del préstamo.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el monitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento "pre-legal" de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al Estudio Jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de préstamos otorgados a individuos es llevado a cabo por la Gerencia de Operaciones hasta el día 60 de mora. En este plazo efectúa gestiones de cobro a través de llamados telefónicos y envío de cartas al deudor a efectos de lograr la reanudación de los pagos. En caso de no lograrse este objetivo, el crédito pasa al Estudio Jurídico para su recupero a través de la vía legal o para negociar una refinanciación acorde con la capacidad de pago del deudor.

*Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros:*

La Entidad evalúa el riesgo crediticio identificando de cada uno de los activos financieros invertidos, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en Letras emitidas por el BCRA y títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotización en mercados activos.

A continuación se detalla el porcentaje de exposición por emisor calculado sobre el total de "Otros Títulos de Deuda":

| Título   | Emisor                                 | Porcentaje 2018 | Porcentaje 2017 | Porcentaje 2016 |
|--|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Letras emitidas por el BCRA                                | BCRA                                   | 78,26%          | 79,60%          | 75,30%          |
| Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino | Estado Nacional                        | 6,34%           | 2,50%           | 9,50%           |
| Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales | Pcia. de Formosa / Pcia. de Bs. As.    | 0,07%           | 0,30%           | 1,00%           |
| Obligaciones Negociables                                   | Entidades Financieras Privadas y Otros | 0,21%           | 0,70%           | 0,70%           |
| Fideicomisos Financieros – VDF                             | Otros                                  | 15,12%          | 15,60%          | 12,60%          |
| Otros  | Otros                                  | 0%              | 1,30%           | 0,90%           |

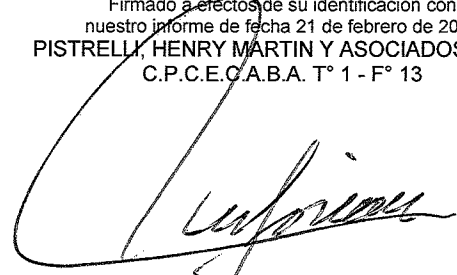
Las Letras emitidas por el BCRA representan el 78,26% del rubro "Otros Títulos de Deuda" valuados a costo amortizado. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

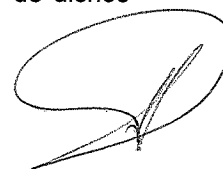
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Para la totalidad de los activos financieros, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2018, el 99,99 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en la República Argentina.

La Gerencia confía en la capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Banco como resultado de su cartera de créditos y de activos financieros sobre la base de lo siguiente:

- ✓ El 99% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

A continuación se muestra un análisis de los activos financieros de la Entidad por actividad, antes y después de considerar las garantías recibidas:

|   | Exposición<br>máxima<br>bruta | Exposición<br>máxima<br>neta | Exposición<br>máxima<br>bruta | Exposición<br>máxima<br>neta | Exposición<br>máxima<br>bruta | Exposición<br>máxima<br>neta |
|---|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
|   | al 31/12/2018                 | al 31/12/2018 (1)            | al 31/12/2017                 | al 31/12/2017 (1)            | al 31/12/2016                 | al 31/12/2016 (1)            |
| Personas físicas  | 50.186                        | 17.360                       | 40.492                        | 14.298                       | 88.530                        | 72.019                       |
| Intermediación financiera   | 52.625                        | 52.625                       | 25.055                        | 25.055                       | 150.315                       | 150.315                      |
| Fabricación de productos farmacéuticos, productos químicos y sustancias medicinales y prod. botánicos de uso farmacéutico | 172.620                       | 172.620                      | 9.632                         | 9.632                        | 19.412                        | 19.412                       |
| Intermediación monetaria y servicios de gestión de fondos   | -                             | -                            | -                             | -                            | 11.722                        | 11.722                       |
| Servicios financieros   | 35.624                        | 35.624                       | 24.733                        | 24.733                       | -                             | -                            |
| Servicios Auxiliares a la Act. Financiera   | 2.259                         | 2.259                        | -                             | -                            | -                             | -                            |
| Ventas por menor de artículos de uso doméstico  | 1.910                         | 1.910                        | 9.115                         | 9.115                        | -                             | -                            |
| Construcción de edificios y sus partes  | 38                            | 38                           | 16.624                        | 16.624                       | -                             | -                            |
| Servicios inmobiliarios realizados por cuenta propia  | 2.247                         | 2.247                        | 882                           | 882                          | -                             | -                            |
| Fabricación de papel y productos de papel   | -                             | -                            | 482                           | 482                          | 482                           | 482                          |
| Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios  | -                             | -                            | 59.328                        | 59.328                       | 29.615                        | 29.615                       |
| Extracción de petróleo  | -                             | -                            | 59.684                        | 59.684                       | 79.167                        | 79.167                       |
| Elaboración de productos alimenticios   | -                             | -                            | 128.397                       | 128.397                      | -                             | -                            |
| Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación   | 37.106                        | 37.106                       | 61                            | 61                           | -                             | -                            |
| Ventas por mayor de artículos de uso doméstico  | 79.026                        | 79.026                       | -                             | -                            | 31.584                        | 31.584                       |
| Otros conceptos   | 54                            | 54                           | 3.330                         | 3.330                        | 11.747                        | 11.747                       |
| <b>Total</b>  | <b>433.695</b>                | <b>400.869</b>               | <b>377.815</b>                | <b>351.621</b>               | <b>422.574</b>                | <b>406.063</b>               |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

(1) Se obtiene de deducir de la "Exposición máxima bruta" los importes de las Garantías recibidas por las financiaciones como mejora del Riesgo crediticio.

Para el resto de los activos financieros incluidos en los rubros de "Efectivo y Depósitos en Bancos", "Otros activos financieros", "Instrumentos derivados", el importe registrado en libros representa la máxima exposición neta al riesgo de crédito.

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

Las financiaciones otorgadas a empresas corporativas son de corto plazo y tienen como destino empresas que gozan de buenos niveles de rentabilidad y liquidez, por lo que los préstamos dentro de este segmento son otorgados a sola firma.

En el caso de financiaciones a empresas del segmento Pyme eventualmente pueden existir tramos de la línea de crédito a los que se requieran garantías líquidas (prenda sobre efectivo en moneda extranjera u otros activos financieros de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado).

Las operaciones de préstamos a individuos, restringidas a personal del Banco, pueden contar con garantías hipotecarias si el plazo pactado lo hiciera recomendable.

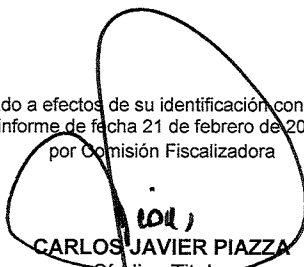
La Entidad controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las provisiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Adicionalmente, en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad" de los presentes estados financieros, se exponen las provisiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando además los aumentos, desafectaciones y aplicaciones.

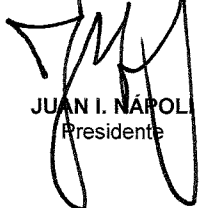
Calidad de préstamos por sector:

La Entidad administra la calidad de los préstamos mediante calificaciones establecidas por el BCRA, y determina su deterioro como se menciona precedentemente. A continuación se detalla los préstamos de la entidad en función a su situación y deterioro.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

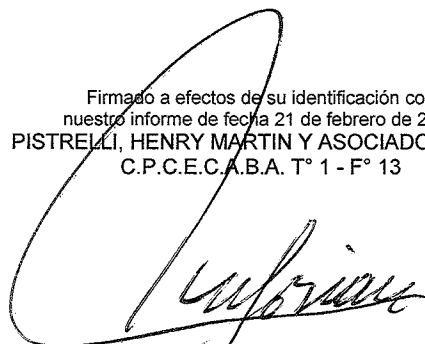


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

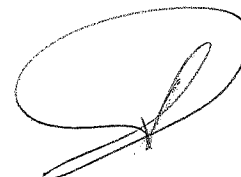


**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

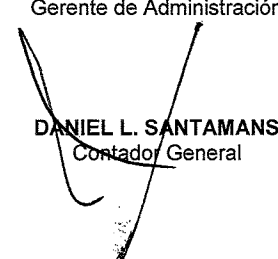
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**BANCO DE VALORES S.A.**

- 68 -

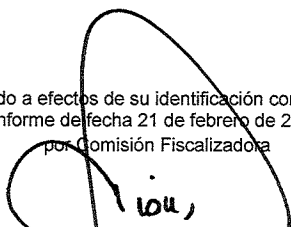
|                   | No atrasados ni deteriorados |          | Atrasados no deteriorados |          | Deteriorados |          | Total al 31/12/2018 |
|-------------------|------------------------------|----------|---------------------------|----------|--------------|----------|---------------------|
|                   | Situación                    |          | Situación                 |          | Situación    |          |                     |
|                   | 1                            | 2        | 3                         | 4        | 3            | 4        |                     |
| Sector Financiero | 52.627                       | -        | -                         | -        | -            | -        | 52.627              |
| Banca Corporativa | 318.048                      | -        | -                         | -        | 6.814        | -        | 324.862             |
| Banca Individuos  | 50.126                       | -        | -                         | -        | -            | -        | 50.126              |
| Banca Hipotecaria | 197                          | -        | -                         | -        | -            | -        | 197                 |
| Otros conceptos   | 5.883                        | -        | -                         | -        | -            | -        | 5.883               |
| <b>Totales</b>    | <b>426.881</b>               | <b>-</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b> | <b>6.814</b> | <b>-</b> | <b>433.695</b>      |

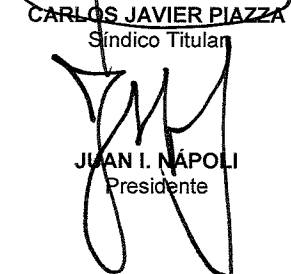
|                   | No atrasados ni deteriorados |            | Atrasados no deteriorados |            | Deteriorados |          | Total al 31/12/2017 |
|-------------------|------------------------------|------------|---------------------------|------------|--------------|----------|---------------------|
|                   | Situación                    |            | Situación                 |            | Situación    |          |                     |
|                   | 1                            | 2          | 3                         | 4          | 3            | 4        |                     |
| Sector Financiero | 25.055                       | -          | -                         | -          | -            | -        | 25.055              |
| Banca Corporativa | 308.456                      | -          | 482                       | -          | -            | -        | 308.938             |
| Banca Individuos  | 11.990                       | -          | -                         | -          | -            | -        | 11.990              |
| Banca Hipotecaria | 26.194                       | -          | -                         | -          | -            | -        | 26.194              |
| Otros conceptos   | 4.582                        | 109        | 692                       | 255        | -            | -        | 5.638               |
| <b>Totales</b>    | <b>376.277</b>               | <b>109</b> | <b>1.174</b>              | <b>255</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>377.815</b>      |

|                   | No atrasados ni deteriorados |            | Atrasados no deteriorados |            | Deteriorados |          | Total al 31/12/2016 |
|-------------------|------------------------------|------------|---------------------------|------------|--------------|----------|---------------------|
|                   | Situación                    |            | Situación                 |            | Situación    |          |                     |
|                   | 1                            | 2          | 3                         | 4          | 3            | 4        |                     |
| Sector Financiero | 150.315                      | -          | -                         | -          | -            | -        | 150.315             |
| Banca Corporativa | 186.406                      | -          | 482                       | -          | -            | -        | 186.888             |
| Banca Individuos  | 9.432                        | -          | -                         | -          | -            | -        | 9.432               |
| Banca Hipotecaria | 16.137                       | 48         | -                         | -          | -            | -        | 16.185              |
| Otros conceptos   | 59.428                       | 110        | 97                        | 119        | -            | -        | 59.754              |
| <b>Totales</b>    | <b>421.718</b>               | <b>158</b> | <b>579</b>                | <b>119</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>422.574</b>      |

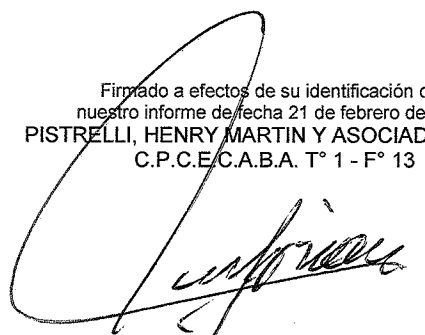
Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

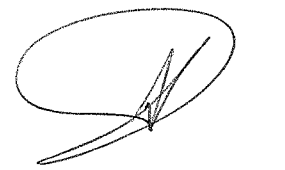
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Sindico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

La Entidad expone en el Anexo B "Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas" de los presentes estados financieros la apertura de los préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas.

Análisis por antigüedad de los préstamos en mora pero no deteriorados (en días):

|                   | Hasta 30       | Entre 31 y 60 | Atrasados no deteriorados |                     |
|-------------------|----------------|---------------|---------------------------|---------------------|
|                   |                |               | Más de 90                 | Total al 31/12/2018 |
| Sector Financiero | 52.627         | -             | -                         | 52.627              |
| Banca Corporativa | 318.048        | -             | 6.814                     | 324.862             |
| Banca Individuos  | 50.126         | -             | -                         | 50.126              |
| Banca Hipotecaria | 197            | -             | -                         | 197                 |
| Otros Conceptos   | 5.883          | -             | -                         | 5.883               |
| <b>Totales</b>    | <b>426.881</b> | <b>-</b>      | <b>6.814</b>              | <b>433.695</b>      |

|                   | Hasta 30       | Entre 31 y 60 | Atrasados no deteriorados |                     |
|-------------------|----------------|---------------|---------------------------|---------------------|
|                   |                |               | Más de 90                 | Total al 31/12/2017 |
| Sector Financiero | 25.055         | -             | -                         | 25.055              |
| Banca Corporativa | 308.456        | -             | 482                       | 308.938             |
| Banca Individuos  | 11.990         | -             | -                         | 11.990              |
| Banca Hipotecaria | 26.194         | -             | -                         | 26.194              |
| Otros Conceptos   | 4.582          | 109           | 947                       | 5.638               |
| <b>Totales</b>    | <b>376.277</b> | <b>109</b>    | <b>1.429</b>              | <b>377.815</b>      |

|                   | Hasta 30       | Entre 31 y 60 | Atrasados no deteriorados |                     |
|-------------------|----------------|---------------|---------------------------|---------------------|
|                   |                |               | Más de 90                 | Total al 31/12/2016 |
| Sector Financiero | 150.315        | -             | -                         | 150.315             |
| Banca Corporativa | 186.406        | -             | 482                       | 186.888             |
| Banca Individuos  | 9.432          | -             | -                         | 9.432               |
| Banca Hipotecaria | 16.137         | 48            | -                         | 16.185              |
| Otros Conceptos   | 59.428         | 110           | 216                       | 59.754              |
| <b>Totales</b>    | <b>421.718</b> | <b>158</b>    | <b>698</b>                | <b>422.574</b>      |

**Riesgo de liquidez**

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles ("descalces" entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizar la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudente que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta la Entidad en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

**Activos:** se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez como ser, la cartera de Letras emitidas por el BCRA y Operaciones de Pases.

**Pasivos:** a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos y cancelaciones de préstamos interfinancieros tomados, la Entidad tiene como objetivo diversificar la estructura de pasivos, respecto a fuentes e instrumentos.

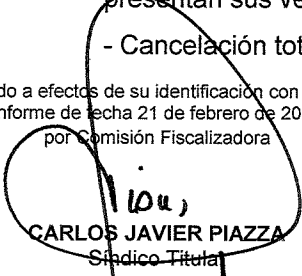
El Banco de Valores monitorea el riesgo de liquidez, es decir de no contar con el fondeo suficiente para hacer frente a sus obligaciones esperadas o inesperadas, a través de tres herramientas de seguimiento y control:

1) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés.

Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

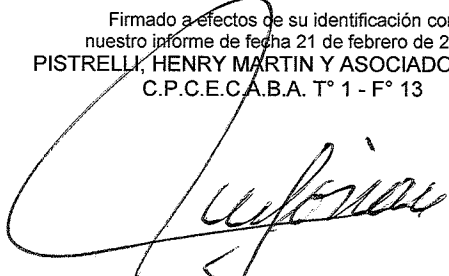
- Reducción gradual de los depósitos durante los doce meses siguientes a la fecha de inicio,
- Desembolso del monto máximo autorizado en concepto de underwriting de fideicomisos financieros e inmovilización durante un período,
- Disminución gradual de los saldos colocados en préstamos a empresas corporativas en un 100% en el plazo de 2 meses,
- Mantenimiento de los saldos prestados al resto de la cartera activa,
- Disminución de la tenencia en instrumentos emitidos por el BCRA a medida que se presentan sus vencimientos, sin renovación, hasta su agotamiento total,
- Cancelación total de las operaciones de colocación de la liquidez en pases activos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

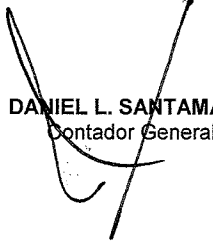
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Los resultados del escenario proyectado se incluyen en el Informe Mensual de Riesgos Económicos que se envía a la consideración de los gerentes y de los directores y que se presenta periódicamente en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

2) Controles de Límites de Liquidez

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y a los directores la evolución del Ratio de Cobertura de Depósitos a la Vista, que compara los activos líquidos con los depósitos a la vista en base a datos contables (promedios mensuales de saldos diarios).

3) Monitoreo del uso de fondos en underwriting de fideicomisos financieros

Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y directores el estado de situación actualizado de las colocaciones en underwriting de fideicomisos financieros y su relación con el límite autorizado.

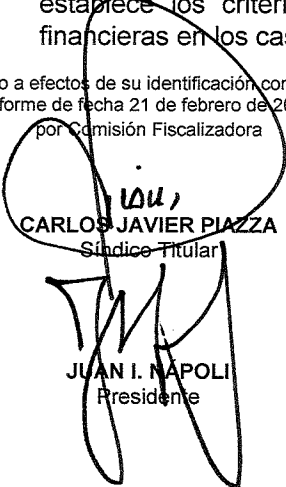
Como se ha manifestado, el mantenimiento de un alto nivel de liquidez está en el centro de las políticas de gestión del Banco. De este modo, los indicadores de liquidez son habitualmente muy satisfactorios y justifican la decisión de no calcular capital económico adicional derivado del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, conformado por Directores y funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia 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.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia, las siguientes acciones:

- a) Venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Letras emitidas por el BCRA;
- b) Cancelación de las operaciones de pases pasivos con el BCRA con activos emitidos por esa institución que la Entidad mantiene en cartera;
- c) Limitar el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias y proceder al recupero de las financiaciones otorgadas a empresas corporativas, que tienen un plazo promedio muy corto; y;
- d) Solicitar asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

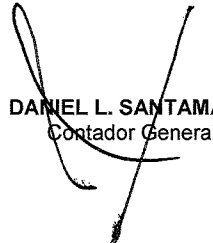
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez, que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes, sobre el total de depósitos.

|                               | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                               | %                 | %                 | %                 |
| Al cierre del mes             | 108%              | 108%              | 114%              |
| Promedio durante el ejercicio | 107%              | 111%              | 114%              |
| Mayor                         | 113%              | 117%              | 123%              |
| Menor                         | 98%               | 105%              | 109%              |

La Entidad expone en el Anexo D "Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones" y en el Anexo I "Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes" de los presentes estados financieros las aperturas, por vencimiento, de los activos y pasivos financieros, respectivamente.

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento de las responsabilidades eventuales de la Entidad:

|  | <u>Hasta 1 mes</u> | <u>De 1 a 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 a 12 meses</u> | <u>De 1 a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | <u>Más de 10 años</u> | <u>Total al 31/12/2018</u> |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| Adelantos y créditos acordados no utilizados | 1.454.170          | -                     | -                     | -                      | -                    | -                     | -                     | 1.454.170                  |
| Garantías otorgadas                          | 4.175              | -                     | -                     | -                      | -                    | -                     | -                     | 4.175                      |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>1.458.345</b>   | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>               | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>1.458.345</b>           |

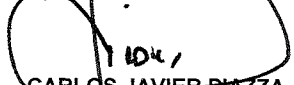
|  | <u>Hasta 1 mes</u> | <u>De 1 a 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 a 12 meses</u> | <u>De 1 a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | <u>Más de 10 años</u> | <u>Total al 31/12/2017</u> |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| Adelantos y créditos acordados no utilizados | 1.291.592          | -                     | -                     | -                      | -                    | -                     | -                     | 1.291.592                  |
| Garantías otorgadas                          | 5.050              | -                     | -                     | -                      | -                    | -                     | -                     | 5.050                      |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>1.296.642</b>   | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>               | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>1.296.642</b>           |

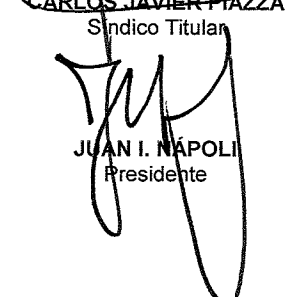
|  | <u>Hasta 1 mes</u> | <u>De 1 a 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 a 12 meses</u> | <u>De 1 a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | <u>Más de 10 años</u> | <u>Total al 31/12/2016</u> |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| Adelantos y créditos acordados no utilizados | 557.042            | -                     | -                     | -                      | -                    | -                     | -                     | 557.042                    |
| Garantías otorgadas                          | 1.750              | -                     | -                     | -                      | -                    | -                     | -                     | 1.750                      |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>558.792</b>     | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>               | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>558.792</b>             |

**Riesgo de mercado**

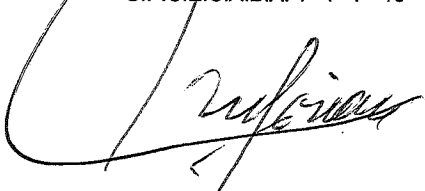
El Banco de Valores establece un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendiéndose por ello la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a cambios en las condiciones de mercado que produzcan la disminución del precio de los activos financieros que el Banco mantiene. Se incluye en este concepto la posibilidad de pérdidas ocasionadas por las

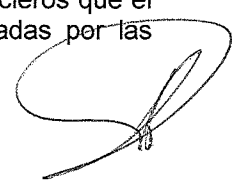
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

fluctuaciones de los tipos de cambio de monedas extranjeras sobre las tenencias de billetes y divisas de la Entidad.

Riesgo de cambio de moneda extranjera:

Banco de Valores está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevaletientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que en sus políticas, el Banco se ha manifestado adverso al mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, en forma semanal, el Gerencia de Riesgos Integrales informa el Valor a Riesgo (VaR) de la posición de moneda extranjera y su relación con los límites y valores de alerta establecidos. El VaR es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Banco. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.

Este método de medición utiliza la información sobre el comportamiento pasado de los mercados financieros para aproximar el comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos, al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectarían el Estado de Resultados del Banco.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se puede observar en el Anexo L "Salidos en moneda extranjera" de los presentes estados financieros.

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta de la Entidad en dólares, moneda significativa de la posición expuesta en el Anexo mencionado, son los siguientes

| Análisis de sensibilidad                       | Cambio en tipos de cambio % | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|-----------------------------|------------|------------|
| Devaluación del peso ante la moneda extranjera | 5%                          | 13.790     | 8.884      |
| Devaluación del peso ante la moneda extranjera | 10%                         | 27.580     | 17.767     |
| Revaluación del peso ante la moneda extranjera | 5%                          | (13.790)   | (8.884)    |
| Revaluación del peso ante la moneda extranjera | 10%                         | (27.580)   | (17.767)   |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. La Entidad revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

El Banco de Valores mantiene un sistema permanente de seguimiento del riesgo de tasa de interés, 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.

La Gerencia de Riesgos Integrales incluye en el Informe Mensual de Riesgos Económicos el análisis de sensibilidad del margen financiero con respecto al margen proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante una variación positiva de la curva de tasas proyectada.

Este análisis surge del Informe Mensual de Riesgos de Tasa de Interés que se elabora a partir de datos cuya captura está automatizada.

La sensibilidad en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos, antes del impuesto a las ganancias, en base a los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y 2016, y aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

| Al 31 de diciembre de 2018 |                           |     |                                |        |
|----------------------------|---------------------------|-----|--------------------------------|--------|
| Moneda                     | Cambios en puntos básicos |     | Sensibilidad en los resultados |        |
| Pesos                      | +/-                       | 150 | +/-                            | 10.974 |
| Pesos                      | +/-                       | 100 | +/-                            | 7.336  |
| Pesos                      | +/-                       | 50  | +/-                            | 3.678  |

| Al 31 de diciembre de 2017 |                           |     |                                |       |
|----------------------------|---------------------------|-----|--------------------------------|-------|
| Moneda                     | Cambios en puntos básicos |     | Sensibilidad en los resultados |       |
| Pesos                      | +/-                       | 150 | +/-                            | 9.127 |
| Pesos                      | +/-                       | 100 | +/-                            | 7.888 |
| Pesos                      | +/-                       | 50  | +/-                            | 6.588 |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión, Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

| Al 31 de diciembre de 2016 |                           |     |                                |        |
|----------------------------|---------------------------|-----|--------------------------------|--------|
| Moneda                     | Cambios en puntos básicos |     | Sensibilidad en los resultados |        |
| Pesos                      | +/-                       | 150 | +/-                            | 31.736 |
| Pesos                      | +/-                       | 100 | +/-                            | 21.280 |
| Pesos                      | +/-                       | 50  | +/-                            | 10.768 |

Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Banco de Valores busca mantener una posición de activos netos que le permitan minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital proyectado a un año de la Entidad. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones del Banco, así como elementos de proyección financiera que se encuentran en línea con las premisas definidas en el Plan de Negocios.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

**Otros riesgos significativos:**

**Riesgo operacional**

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

*104,*  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

*[Signature]*

**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

*[Signature]*  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos, aprobada en diciembre de 2011.

Banco de Valores gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La Entidad cuenta con un sistema integral que permite la administración de todas las tareas involucradas en la gestión de riesgo: autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, Banco de Valores se asegura de sus riesgos operativos son evaluados adecuadamente.

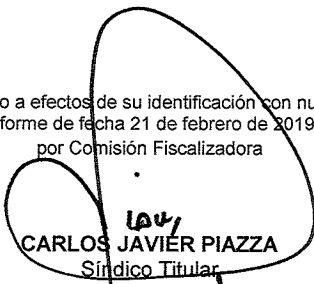
De esta manera, la Entidad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de riesgo operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del riesgo operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

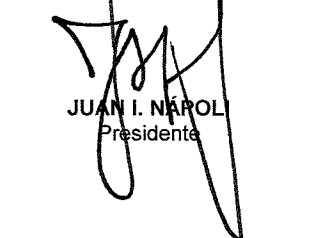
El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398, este riesgo, junto con los mencionados en la presente Nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente el mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.

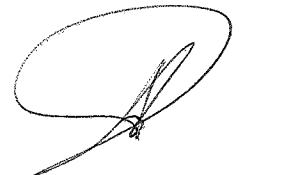
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

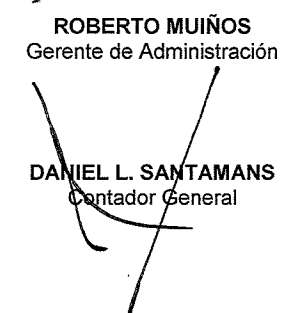
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOL**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**Riesgo Reputacional**

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

**Riesgo Estratégico**

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

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

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

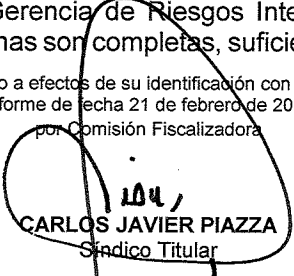
Por último, cabe destacar que el Directorio analiza mensualmente el resultado de la actividad de la Entidad mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la Situación Patrimonial, el Estado de Situación de Deudores,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

**Riesgo de Incumplimiento**

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

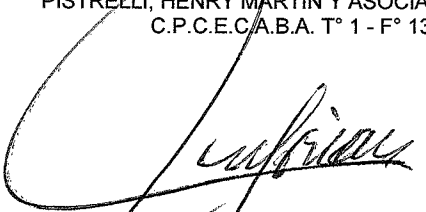
La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

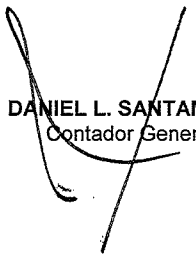
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOL**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

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

**23. Política de transparencia en materia de gobierno societario**

A continuación se describen las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA.

**a) Posicionamiento y Objetivos**

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

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

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

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

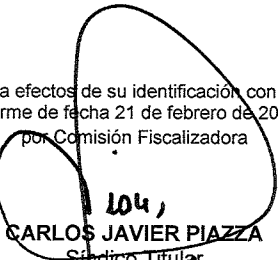
**Asamblea y Estructura accionaria básica**

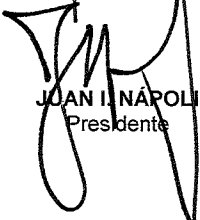
El principal Accionista de la Entidad es el Grupo Financiero Valores S.A., que posee el 99,99% del Capital Accionario, el 0.01 % restante pertenece a la Cámara Argentina de Agentes de Negociación.

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

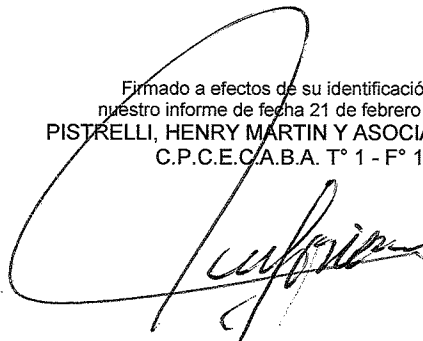
Las relaciones del Banco de Valores con el grupo, los accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en la Ley de Entidades Financieras N° 21.526, las reglamentaciones emitidas por el BCRA y otros organismos de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

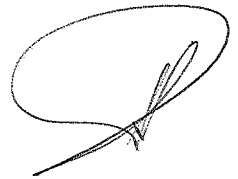
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

La Asamblea Ordinaria anualmente y conforme lo prevén los estatutos, elige de entre los miembros electos ese año o de entre los que tengan mandato vigente, a un Director Ejecutivo, quien podrá ser reelegido indefinidamente. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5106 y modificatorias del BCRA, sus complementarias y modificatorias, Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus depósitos supera el 0,25% de los del total del sistema, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la Entidad efectuó una autoevaluación a efectos de justificar que se encuentra en condiciones de contar con un director que asuma la máxima responsabilidad de las funciones ejecutivas, sin que ello implique resignar el debido control que los integrantes del órgano de dirección deben aplicar sobre la alta gerencia en materia de cumplimiento de las políticas de la Entidad. Así pues, con fecha 4 de mayo de 2016 la Entidad realizó la presentación ante BCRA solicitando la respectiva autorización, la que fue aceptada por el Directorio del mencionado organismo de contralor a través de la Resolución N°49 de fecha 2 de febrero de 2017.

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

### El Directorio

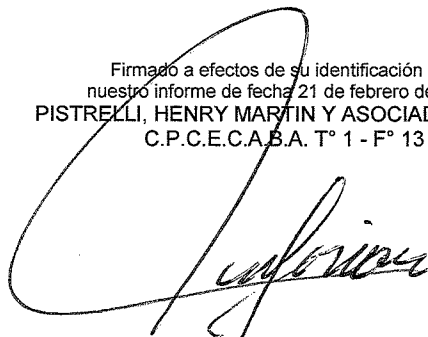
El Directorio de la Entidad lleva a cabo la administración de la Entidad y define las políticas y estrategias generales. Está compuesto por un número flexible de miembros – de tres a cinco - lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. A su vez garantizando la continuidad en la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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
104/  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular  
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

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

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

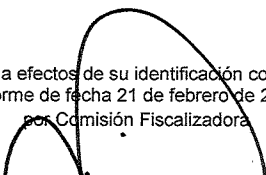
La Alta Gerencia se encuentra integrada por funcionarios profesionales con vasta experiencia en el sistema financiero, con un sistema de trabajo que es la "administración por consenso".

Por otra parte y en orden a las buenas prácticas, se 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.

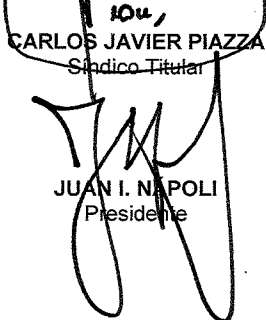
De acuerdo a lo estipulado por el Estatuto Social, el Directorio establece la estructura orgánico funcional de la organización y designa los integrantes de la Alta Gerencia.

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 BCRA.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular



**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

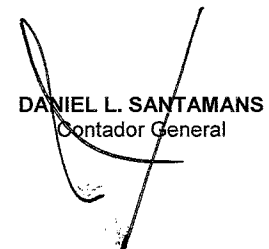
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

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

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

**Dividendos**

Banco de Valores realiza la distribución de dividendos en función de la política que al respecto estableció su Directorio y ad 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 BCRA, que requiere su expresa aprobación.

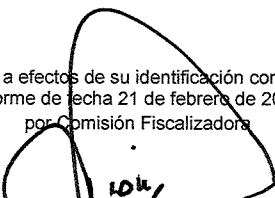
**Sistemas de Compensación y Remuneración**


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

**Prácticas de incentivos económicos al personal**

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

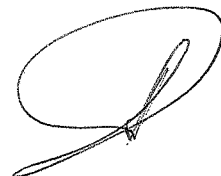
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

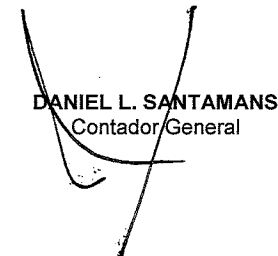
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRÉLLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Los mismos se dividen en dos niveles:

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

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

**d) Control Interno**

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

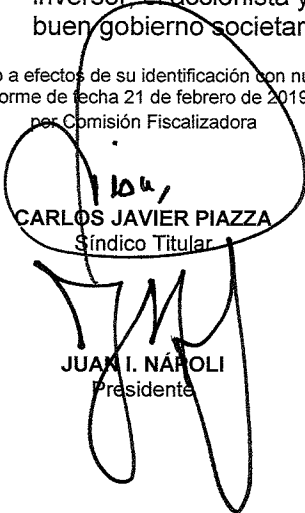
En este marco, todos los colaboradores de Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el claro mensaje de que en los procesos de ejecución, las responsabilidades de control deben ser tomadas con la mayor profesionalidad. Estas son consustanciales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

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

**e) Información y Transparencia**

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


  
**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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, entendiéndose que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad.

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

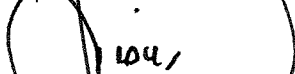
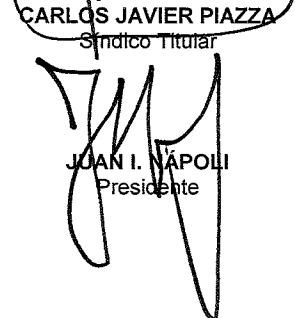
**24. Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos**

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


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

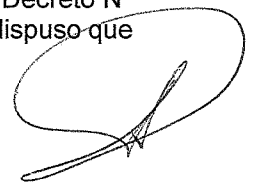
Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA hasta la suma de 450 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

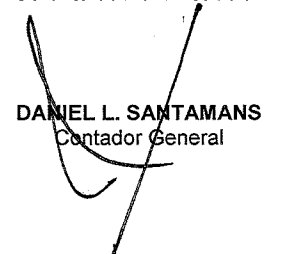
  
104,  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular  
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

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

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

**25. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 217 y 177 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

|                              | <u>31/12/2018</u>  | <u>31/12/2017</u>  |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Total de Activos en Custodia | <u>185.998.982</u> | <u>120.209.646</u> |

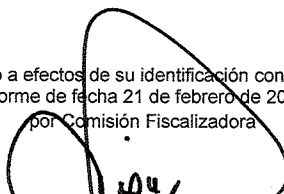
Las comisiones ganadas como Sociedad Depositaria se encuentran registradas en "Otros Ingresos operativos – Comisiones por depositario de FCI".


**26. Activos fiduciarios**

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitado. Dichos créditos no se contabilizan en los estados financieros, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

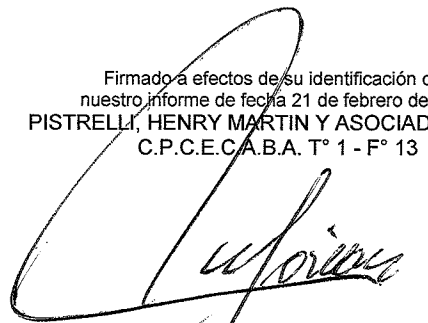
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad actúa como fiduciario de 276 y 295 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

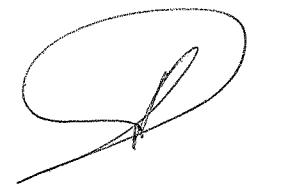
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

A continuación se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente:

|   | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública | 35.644.570        | 31.286.391        |
| Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública          | 708.513           | 234.201           |
|   | <u>36.353.083</u> | <u>31.520.592</u> |

Las comisiones ganadas por la Entidad en su actuación como agente fiduciario son calculadas bajo los términos de los respectivos contratos y la remuneración del Banco como fiduciario se encuentra registrada en el rubro "Ingresos por comisiones – Comisiones vinculadas con créditos".

**27. Cumplimiento de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.)**

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

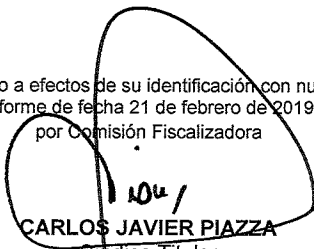
Con fecha 26 de junio de 2014 mediante la Resolución N° 17.391, la C.N.V. resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros.

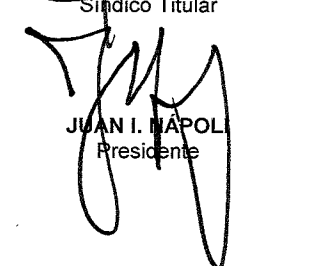
Con fecha 9 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.064, la C.N.V. resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

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

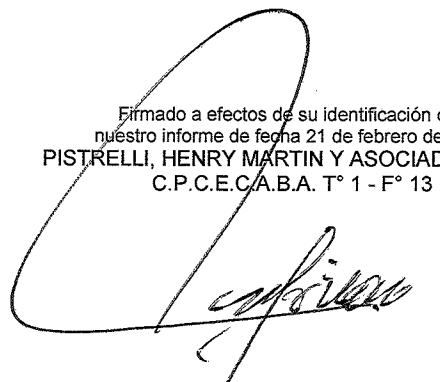
Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual se expone a continuación:

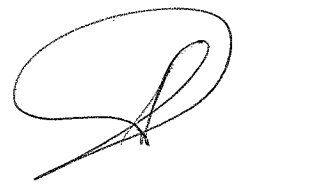
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

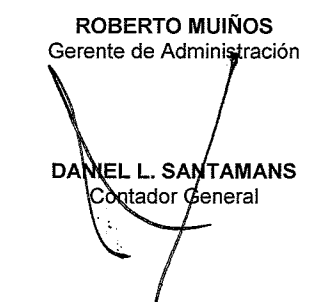
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



| Categoría de Agentes  | Patrimonio Neto Mínimo | Contrapartida Líquida Mínima |
|---|------------------------|------------------------------|
| Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva                | 109.500                | 54.750                       |
| Fideicomisos Financieros  | 3.000                  | 3.000                        |
| Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral | 9.000                  | 9.000                        |
| <b>Total</b>  | <b>121.500</b>         | <b>66.750</b>                |

Por otra parte la contrapartida líquida mínima se encuentra integrada por Bono del Tesoro en Pesos a Tasa Política Monetaria 2020 - Vto. 21/06/2020 (Identificación 5.327) con valor de mercado de 66.300 depositada en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.

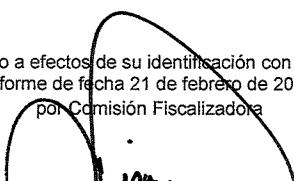
**28. Detalle de integración de Efectivo Mínimo**

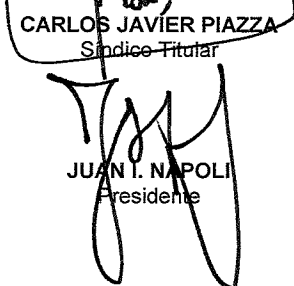
**28.1. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:**

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2018 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

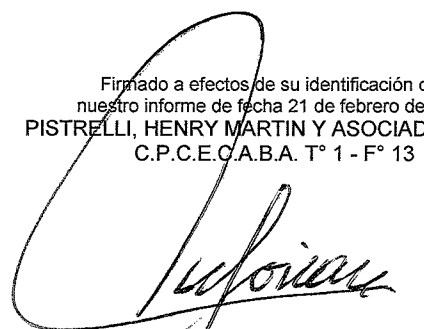
| Concepto   | Saldo al 31/12/2018 |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | Pesos               | Moneda Extranjera |
| <b>Efectivo y Depósitos en Bancos:</b>             |                     |                   |
| – Saldos en cuentas en el BCRA                     | 825.000             | 11.149.921        |
| <b>Activos Financieros entregados en garantía:</b> |                     |                   |
| – Cuentas especiales de garantía en el BCRA        | 333.900             | 37.808            |
| <b>Total</b>                                       | <b>1.158.900</b>    | <b>11.187.729</b> |

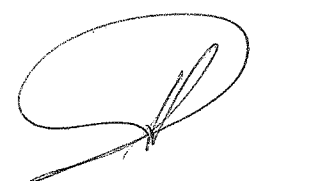
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**29. Acciones legales**

**a) Recursos de amparos por depósitos**

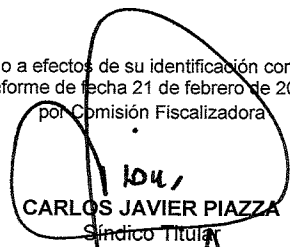
Las medidas adoptadas por el Poder Ejecutivo de la Nación, con relación a la situación de emergencia pública en materia política, económica, financiera y cambiaria acaecida en los años 2001/2002, ocasionaron que los particulares y empresas inicien acciones legales, mediante recursos de amparo, contra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

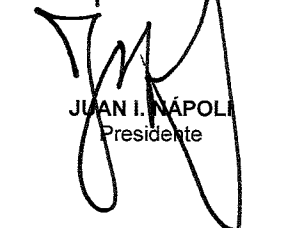
Con fecha 27 de diciembre de 2006 en el caso "Mazza Juan Agustín c/Estado Nacional y otros/Amparo" y en otros pronunciamientos posteriores, la Corte Suprema de Justicia de la Nación revocó la sentencia de las instancias anteriores que ordenaban la devolución de los depósitos en dólares estadounidenses y resolvió que los depositantes tienen derecho a obtener el reintegro del depósito convertido en pesos a la relación de 1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento del pago y sobre dicho monto aplicar un interés del 4% anual no capitalizable hasta la fecha del pago. Por otra parte la sentencia dispuso que las sumas abonadas por la entidad financiera durante el transcurso del juicio deben ser computadas como pagos a cuenta del monto total que resulte, el que en última instancia no podrá ser superior a los dólares estadounidenses que la actora depositó en la Entidad según lo decidido por las instancias judiciales anteriores en tanto su sentencia no hubiera sido apelada por la actora. Asimismo las costas fueron impuestas en el orden causado y se confirmaron las costas de la primera y segunda instancia.

Al 31 de diciembre de 2018, las sumas involucradas en medidas judiciales (juicios de amparo) cursados contra la Entidad ascienden a USD 2.099.278. De dicho importe existen USD 3.200 pendientes de pago. La diferencia entre el importe correspondiente a amparos a dólar libre y el saldo de los depósitos reprogramados fue imputada por la Entidad a los resultados de los ejercicios correspondientes.

La Entidad ha evaluado el impacto de los pronunciamientos de la Corte Suprema así como la interpretación de ciertas cuestiones relacionadas con la forma de cálculo dispuesta en el marco que cada demanda recibida deberá resolverse individualmente en los tribunales competentes y efectuarse la eventual liquidación de cada sentencia y las costas relacionadas. En tal sentido, se estima que no existirían efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de dichas demandas sobre el valor de exigibilidad de los pasivos relacionados.

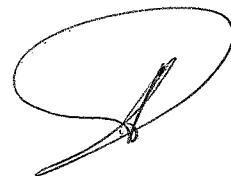
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**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 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

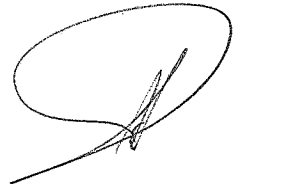


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

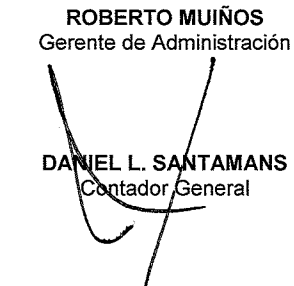
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

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

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

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales e impositivos, estima que la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico, sin embargo la Entidad ha considerado prudente mantener registrada una previsión de 2.254 ante la eventual resolución final de este reclamo.

**30. Sanciones aplicadas a la Entidad y sumarios iniciados por el BCRA y la C.N.V.**

Con fecha 19 de septiembre de 2017, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6324 solicitando que se detallen en nota a los estados financieros las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (U.I.F.), la C.N.V. y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como para dar información de los sumarios iniciados por el BCRA. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad mantiene los siguientes sumarios:

**a) Sumario en lo Financiero N° 1274 iniciado por el BCRA**

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

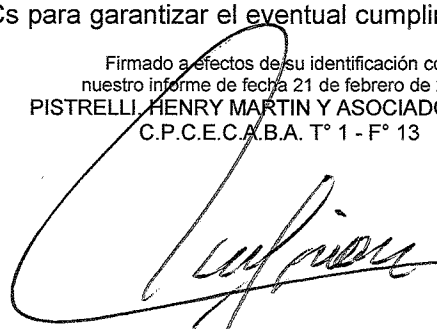
Con fecha 7 de noviembre de 2014, la Entidad solicitó a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el dictado de una medida cautelar. En dicha presentación, solicita, entre otros, que (i) se dicte urgente medida interina suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto el BCRA produzca el informe previsto en el artículo 4 de la Ley 26.854 y la Cámara Federal resuelva sobre la procedencia de la medida cautelar solicitada, (ii) se tenga presente el ofrecimiento efectuado por la Entidad de constituir una caución real sobre LEBACs para garantizar el eventual cumplimiento de la Resolución

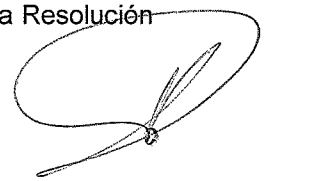
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora


  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

686/2014 en caso de que la Cámara Federal confirme las exorbitantes sanciones impuestas y (iii) se haga lugar a las medidas cautelares solicitadas, suspendiendo los efectos de la Resolución 686/2014 hasta tanto se resuelvan los recursos directos contra dicha Resolución, que interpondrán Banco de Valores S.A. y los Directores, Gerentes y Síndicos actuantes al momento de los hechos.

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


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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

Desde el dictado de la Resolución 686/2014 estuvieron vigentes distintas normas en materia de determinación de multas, incluyendo las incluidas en el "Régimen disciplinario a cargo del BCRA", recientemente aprobado en la Comunicación "A" 6167 de fecha 26 de enero de 2017. En opinión de los asesores legales y la Dirección de la Entidad, al 31 de diciembre de 2016, existía una situación de incertidumbre respecto del criterio que utilizará el BCRA para cumplir con lo ordenado por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y, por lo tanto, no es posible efectuar una estimación razonable respecto del monto que el BCRA fijará en concepto de nuevas multas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016, la Entidad decidió registrar en el rubro Provisiones del Pasivo el monto de 178.111 percibido del BCRA en concepto de devolución de la multa.

Con fecha 7 de agosto de 2017, el BCRA adecuó la multa impuesta al Banco de Valores, su Directorio, gerentes y síndicos, reduciéndola a 39.000. Dicha decisión fue tomada en cumplimiento de lo dispuesto por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, en su resolución del 6 de septiembre de 2016, por la que revocó el monto de la multa por exorbitante. Cabe aclarar que de la nueva multa fijada, 13.500 corresponden a Banco de Valores S.A. y el resto a las personas humanas involucradas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017 la Entidad desafectó la provisión constituida por 138.711.

Con fecha 30 de agosto de 2017, Banco de Valores S.A. interpuso ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal un recurso directo en los términos del artículo 42 de la Ley 21.526 de "Entidades Financieras" contra la Resolución 611/2017 del BCRA

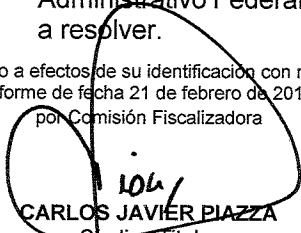
Con fecha 10 de octubre de 2017, se proveyeron los recursos directos y se ordenó notificar al Estado Nacional en la persona del Procurador del Tesoro de la Nación, lo cual se llevó a cabo el 18 de octubre de 2017 y se acreditó ante el Tribunal el 24 de octubre de 2017.

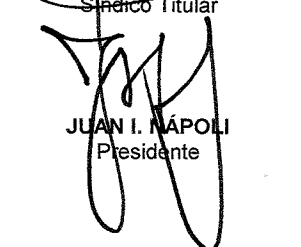
Con fecha 14 de noviembre de 2017, el Tribunal dio traslado por 30 días al BCRA de los recursos interpuestos contra la Resolución 611/2017, lo cual se notificó al BCRA el 22 de noviembre de 2017 mediante oficio de estilo.

El BCRA contestó en término el recurso interpuesto por la Entidad el 9 de febrero de 2018.


El 20 de febrero de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dispuso el llamado de autos, y desde esa fecha la causa se encuentra a resolver.

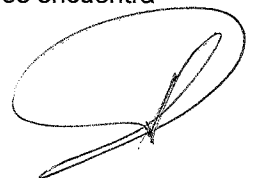
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

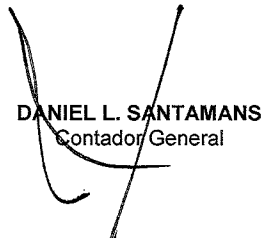
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

El 31 de mayo de 2018, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia, confirmando la Resolución 611/2017 y las multas impuestas por dicho acto.

Durante el mes de junio de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso extraordinario federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación contra la resolución de la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, que dispuso desestimar los agravios de los recurrentes, y en consecuencia confirmar la Resolución 611/2017 que fijaba en 39.000, la multa impuesta a la Entidad, su Directorio, gerentes y síndicos, por considerar que la misma es arbitraria e inconstitucional.

El 11 de septiembre de 2018 la aludida Cámara resolvió (i) conceder el recurso extraordinario conforme al Artículo 14 de la Ley 48 y (ii) rechazar parcialmente el recurso en cuanto a la tacha de arbitrariedad. Con fecha 24 de septiembre de 2018, Banco de Valores S.A. ha resuelto interponer recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación para que el recurso extraordinario sea abierto también por la arbitrariedad denunciada.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros tanto la queja como el expediente principal con el recurso extraordinario federal se encuentran a estudio en la Secretaría N° 7 de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

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

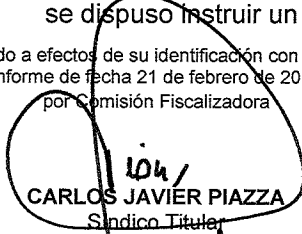
Con fecha 4 de abril de 2013, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.050 mediante la cual dispuso instruir un sumario a la Entidad y a Directores y Síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos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

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

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

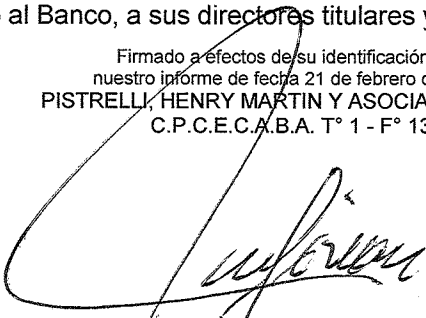
Con fecha 13 de agosto de 2015, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.770 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, a sus directores titulares y a los síndicos titulares al


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos apartamientos normativos de carácter formal, derivados de la función de Depositario de Fondo Comunes de Inversión.

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

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

Con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolución en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Entidad no ha sido notificada de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

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

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

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

El 13 de agosto de 2017 se concedió el recurso, encontrándose desde el 9 de marzo de 2018 en la vocalía N°4 de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

**e) Sumario iniciado por la C.N.V. – Expediente N° 344/2010 “Banco de Valores S.A. – Fiduciario Financiero s/ Verificación”**

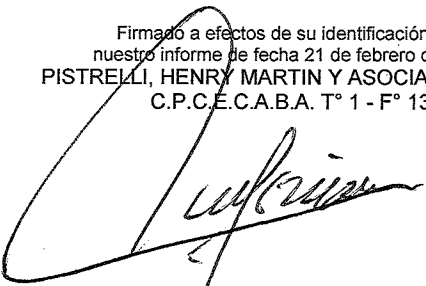
Con fecha 2 de septiembre de 2015, la C.N.V. dictó la Resolución N° 17.801 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco, y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

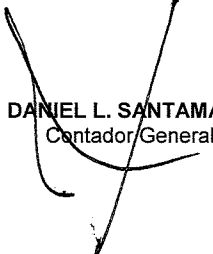
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



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

Con fecha 3 de febrero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar. Posteriormente, con fecha 16 de mayo de 2016, la CNV resolvió tener por concluida la etapa probatoria y declarar la cuestión como de puro derecho.

El 1° de junio de 2016 el Banco y el resto de los sumarios presentaron el correspondiente memorial, siendo que a la fecha no se ha notificado de ningún acto impulsorio del procedimiento por parte del Organismo.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, se dio notificación mediante cedula de la clausura del periodo probatorio y se corrió traslado a los fines de presentar el correspondiente memorial por el plazo de diez (10) días hábiles. Posteriormente, el 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial correspondiente.

Si bien dado el estado actual del procedimiento no se puede estimar el resultado, podría considerarse que atento la falta de antecedentes condenatorios por parte de los imputados, de ser aplicable, correspondería una sanción de multa. En cuanto a su probabilidad de ocurrencia estimamos que dados los argumentos involucrados en la defensa dicha posibilidad es del 50%.

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

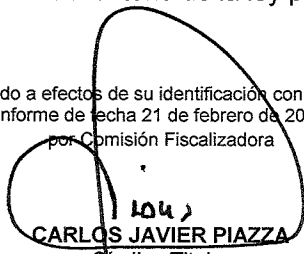
Con fecha 2 de septiembre de 2016, la C.N.V. dictó la Resolución N° 18.213 mediante la cual se dispuso instruir un sumario al Banco y a sus directores titulares y a los síndicos titulares al momento de los hechos que se imputan. La decisión de sustanciar el sumario se basó principalmente en supuestos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

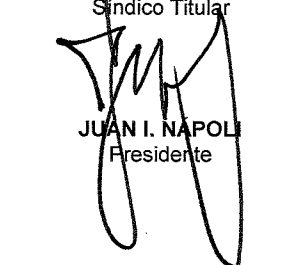
Con fecha 9 de noviembre de 2016, los apoderados de los sumarios concurren a la audiencia preliminar cuya fijación fuera resuelta por el art. 5° de la Resolución C.N.V. N° 18.213, que instruyó el sumario.

Con fecha 22 de mayo de 2017, se dio cumplimiento a las intimaciones efectuadas con fecha 12 de mayo de 2017 y a la fecha el expediente se encuentra en período de prueba.

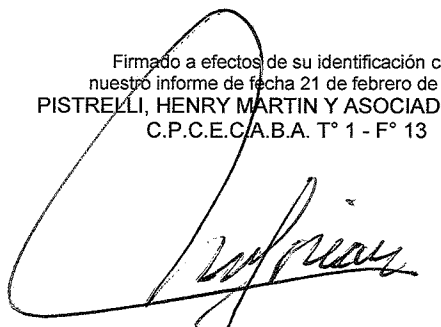
Posteriormente, con fecha 16 de julio de 2018, el Banco y los restantes sumariados presentaron un escrito solicitando su absolución en base a la aplicación de los nuevos criterios de responsabilidad contemplados en la Ley N° 27.440, solicitando así la aplicación del criterio de la ley penal más benigna.

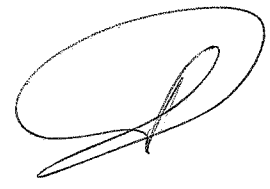
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

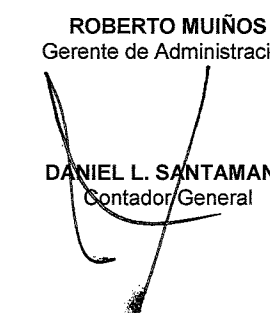
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

Con fecha 27 de diciembre de 2018 se presentó el memorial como respuesta a la ratificación de la clausura del periodo probatorio.

Si bien, dado el estado actual del procedimiento no es posible estimar el resultado podría considerarse que, atento a la falta de antecedentes condenatorios por parte de los imputados, de ser aplicable, correspondería una sanción de multa. En cuanto a su probabilidad de ocurrencia estimamos que dados los argumentos involucrados en la defensa dicha posibilidad es del 50%.

**g) Sumario iniciado por la C.N.V. – Expedientes N° 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 y 2668/2013 “Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX s/ Verificación”, “Fideicomiso Financiero Consubond 90 s/ Verificación”, “Fideicomiso Megabono 94 s/ Verificación” y “Fideicomiso Financiero Garbarino 88 s/ Verificación”**

Con fecha 10 de agosto de 2017, la C.N.V. dictó la Resolución Reservada de Firma Conjunta N° 2017-2 mediante la cual se dispuso instruir un sumario a los directores titulares y a los síndicos de la Entidad al momento de los hechos que se imputan.

Las actuaciones tienen su génesis en una verificación realizada con fecha 5 de noviembre de 2013 a Banco de Valores S.A., en su carácter de fiduciario financiero, en sus libros sociales y contables, papeles de comercio de la Entidad y de los fideicomisos financieros administrados por la Entidad titulados Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 y Garbarino 88.

Con fecha 13 de septiembre de 2017, la Entidad y el resto de los sumariados presentaron los correspondientes descargos.

Con fecha 13 de diciembre de 2017, se llevó a cabo la audiencia preliminar a los fines previstos por el artículo 138 de la Ley N° 26.831.

**h) Sumario iniciado por la C.N.V. – Expediente N° 601/2012 “Programa Secuval”**

Con fecha 14 de septiembre de 2017, la C.N.V. impuso mediante resolución a los directores y síndicos de la Entidad, una multa de 400. Banco de Valores S.A. interpuso recurso de apelación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se desconoce en qué sala ha quedado radicado el recurso.


El 30 de agosto de 2018 la Entidad fue notificada de la sentencia de Cámara por la cual se rechazó con costas el recurso directo contra la sanción que había impuesto la C.N.V. En dicha fecha se informó a la Entidad que, contra la sentencia de Cámara sólo quedaría disponible el recurso extraordinario federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. A la fecha de emisión de los estados financieros la Entidad instruyó no interponer recurso extraordinario.

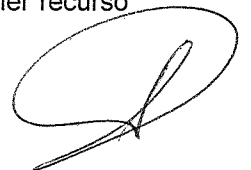
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico Titular

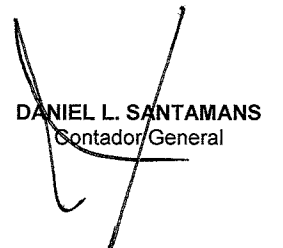
  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

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

**31. Restricciones a la distribución de utilidades**

- a) De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de 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. Esta retención no corresponderá ser aplicada por las distribuciones de las ganancias devengadas en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018.
- c) Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. La distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, de corresponder.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (iv) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA Adicionalmente, no se

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 asciende a 19.337 y se encuentra registrado en los Resultados no asignados.

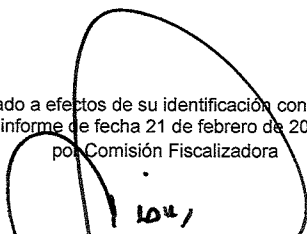
Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo recalculando, exclusivamente a estos efectos, la posición a efectos de considerar los ajustes antes mencionados, entre otros conceptos, y el 100% de la exigencia por riesgo operacional.

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO<sub>n</sub>1), neto de conceptos deducibles (CD<sub>CO</sub>n1).

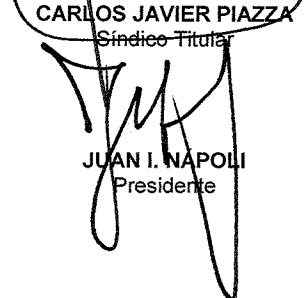
- d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2015 de la I.G.J., la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos,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

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de marzo de 2018, 102.846 y 154.270 fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa. Asimismo, la mencionada Asamblea aprobó una distribución de utilidades como dividendos en efectivo por 257.118, la cual a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de aprobación por parte del BCRA. Los dividendos fueron puestos a disposición y pagados con fecha 27 de marzo de 2018.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular

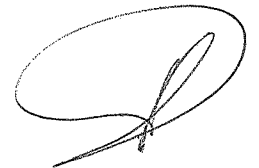


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**32. Bienes de disponibilidad restringida**

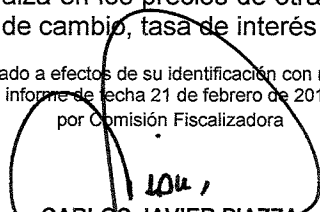
|   | <u>31/12/2018</u>     | <u>31/12/2017</u>     | <u>31/12/2016</u>     |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>                               |                       |                       |                       |
| Garantía por operaciones con BCRA (1)                               | 371.708               | 121.317               | 132.371               |
| <b>Otros activos financieros</b>                                    |                       |                       |                       |
| Deudores varios (2)   | 1.812                 | 1.812                 | 1.811                 |
| <b>Títulos de Deuda a Valor Razonable con cambios en resultados</b> |                       |                       |                       |
| Aporte a Fondo de Riesgo Bind Garantías SGR (3)                     | 15.000                | 15.000                | 15.000                |
| Aporte a Fondo de Riesgo Pyme Aval SGR (4)                          | 20.000                | 20.000                | 10.000                |
| Aporte a Fondo de Riesgo Intergarantías SGR (5)                     | 10.000                | 10.000                | -                     |
| <b>Activos entregados en garantía</b>                               |                       |                       |                       |
| Fideicomiso en garantía (6)   | 134.813               | -                     | -                     |
| Depósitos en garantía (7)   | 476                   | 15                    | 17                    |
| <b>TOTAL</b>  | <u><b>553.809</b></u> | <u><b>168.144</b></u> | <u><b>159.199</b></u> |


- (1) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- (2) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
- (3) Corresponde al aporte realizado en carácter de socio protector al Fondo de Riesgo de Bind Garantías SGR.
- (4) Corresponde al aporte realizado en carácter de socio protector al Fondo de Riesgo de Pyme Aval SGR.
- (5) Corresponde al aporte realizado en carácter de socio protector al Fondo de Riesgo de Intergarantías SGR.
- (6) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.
- (7) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

**33. Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales**


El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Particularmente, a nivel nacional se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, tipo de cambio, tasa de interés y precios de las principales materias primas.

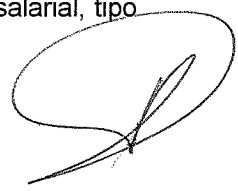
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico Titular


  
**JUAN I. NÁPOL**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

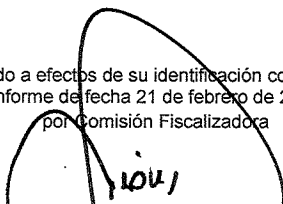
  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

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


**34. Hechos ocurridos después del ejercicio sobre el que se informa**

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019 por Comisión Fiscalizadora

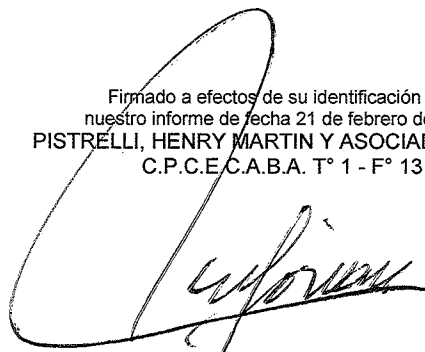


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular



**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

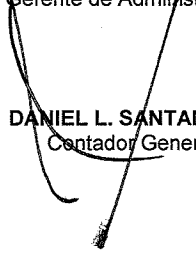
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2019  
PISTRÉLLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO A

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto  | Identificación | TENENCIA        |                          |                            |                            |                            | POSICIÓN 2018         |          |                |
|---|----------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|----------|----------------|
|   |                | Valor Razonable | Nivel de valor razonable | Saldo de libros 31/12/2018 | Saldo de libros 31/12/2017 | Saldo de libros 31/12/2016 | Posición sin Opciones | Opciones | Posición Final |
| <b>TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b> |                |                 |                          |                            |                            |                            |                       |          |                |
| <b>Del País</b>   |                |                 |                          |                            |                            |                            |                       |          |                |
| <b>Otros</b>  |                |                 |                          |                            |                            |                            |                       |          |                |
| Pyme Aval S.G.R.  | 1130715039962  | 18.851          | 2                        | 18.851                     | 20.000                     | 10.000                     | 18.851                | -        | 18.851         |
| Bind Garantías S.G.R.   | 1130708609915  | 15.000          | 2                        | 15.000                     | 15.540                     | 15.440                     | 15.000                | -        | 15.000         |
| Intergarantías S.G.R.   | 1130707560270  | 10.031          | 2                        | 10.031                     | 10.000                     | -                          | 10.031                | -        | 10.031         |
| <b>Total Otros</b>  |                | <b>43.882</b>   |                          | <b>43.882</b>              | <b>45.540</b>              | <b>25.440</b>              | <b>43.882</b>         |          | <b>43.882</b>  |

**OTROS TÍTULOS DE DEUDA**

**Medición a costo amortizado**

**Del País**

**Títulos públicos**

|  |       |                |   |                |               |                |                |   |                |
|--|-------|----------------|---|----------------|---------------|----------------|----------------|---|----------------|
| Bono del Tesoro en \$ a Tasa Política Monetaria Vto. 2020        | 5327  | 220.945        | 2 | 122.684        | -             | -              | 205.023        | - | 205.023        |
| Boncer 21  | 5315  | 75.442         | 2 | 94.711         | -             | -              | 94.711         | - | 94.711         |
| Bono del Tesoro en \$ a Tasa Fija Vto 21.11.2020                 | 5330  | 203.566        | 2 | 87.235         | -             | -              | 210.620        | - | 210.620        |
| Boncer 23  | 5324  | 55.000         | 2 | 46.985         | -             | -              | 71.189         | - | 71.189         |
| Bonar 2020 Vto. 2020 (AM20)                                      | 5476  | 10.450         | 2 | 10.372         | -             | 10.224         | 10.372         | - | 10.372         |
| Bono Cuasipar en \$ Vto. 2045                                    | 45697 | 9.215          | 2 | 8.303          | 5.064         | 2.130          | 8.574          | - | 8.574          |
| Bono Descuento en u\$s Vto. 2033 (DICA)                          | 45700 | 4.800          | 2 | 5.660          | -             | -              | 5.660          | - | 5.660          |
| Bono de Consolidación en \$ 6ta Serie (PR13)                     | 2420  | 4.510          | 2 | 4.416          | 3.685         | 4.560          | 4.416          | - | 4.416          |
| Bono de la Provincia de Formosa en U\$S Vto. 2022                | 2473  | 7.140          | 2 | 4.325          | 2.482         | 2.342          | 4.325          | - | 4.325          |
| Bono República Argentina Discounts 2033 (DIFO)                   | 5444  | 2.298          | 2 | 3.650          | 2.507         | -              | 3.650          | - | 3.650          |
| Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 29/03/2019              | 5263  | 95.000         | 2 | -              | -             | -              | 92.985         | - | 92.985         |
| Bono Descuento en \$ Vto. 2033 (DIPC)                            | 45696 | 7.433          | 2 | -              | 7.418         | 5.262          | 10.853         | - | 10.853         |
| Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 13/04/2018              | 5230  | -              | - | -              | 5.774         | -              | -              | - | -              |
| Letra Tesoro Nac. Argentino en U\$S Vto. 16/03/2018              | 5235  | -              | - | -              | 5.036         | -              | -              | - | -              |
| Bonos Garantizados Decreto 1579/02 - Vto. 04/02/2018 (BOGAR 201) | 2405  | -              | - | -              | 1.008         | 5.045          | -              | - | -              |
| Bono Cancel Deudas Pcia. Bs. As. Vto. 05/02/2016                 | 32665 | -              | - | -              | 8.673         | 28.427         | -              | - | -              |
| Bono de la Nación Arg. en \$ Vto. 01/03/2018 (AMX8)              | 5475  | -              | - | -              | 57.717        | 78.174         | -              | - | -              |
| Letra Tesoro Nac. Arg. en U\$S Vto 30/01/17                      | 5193  | -              | - | -              | -             | 73.383         | -              | - | -              |
| Letra Tesoro Nac. Arg en U\$S Vto. 03/04/17                      | 5200  | -              | - | -              | -             | 31.463         | -              | - | -              |
| Letra Tesoro Nac. Arg en U\$S Vto 18/01/17                       | 5187  | -              | - | -              | -             | 17.413         | -              | - | -              |
| Bono del Tesoro Nacional (Bonac 2017)                            | 5477  | -              | - | -              | -             | 51.938         | -              | - | -              |
| <b>Total Títulos Públicos</b>                                    |       | <b>695.799</b> |   | <b>388.341</b> | <b>99.364</b> | <b>310.361</b> | <b>722.378</b> |   | <b>722.378</b> |

**Letras BCRA**

|  |       |                  |   |                  |                  |                  |                  |   |                  |
|--|-------|------------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---|------------------|
| LELIQ - Vto. 02/01/2019                    | 13308 | 3.600.000        | 2 | 3.594.216        | -                | -                | 3.594.216        | - | 3.594.216        |
| LELIQ - Vto. 04/01/2019                    | 13310 | 1.200.000        | 2 | 945.488          | -                | -                | 1.194.297        | - | 1.194.297        |
| LELIQ - Vto. 03/01/2019                    | 13309 | 200.000          | 2 | 199.358          | -                | -                | 199.358          | - | 199.358          |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/07/2018 | 46828 | -                | - | -                | 216.010          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/08/2018 | 46829 | -                | - | -                | 256.681          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 10/09/2018 | 46830 | -                | - | -                | 249.103          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/04/2018 | 46824 | -                | - | -                | 118.477          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 16/05/2018 | 46825 | -                | - | -                | 456.183          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 21/06/2018 | 46827 | -                | - | -                | 338.195          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/01/2018 | 46821 | -                | - | -                | 559.146          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 21/02/2018 | 46822 | -                | - | -                | 286.444          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 21/03/2018 | 46823 | -                | - | -                | 322.020          | -                | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 04/01/2017 | 46790 | -                | - | -                | -                | 311.803          | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/04/2017 | 46805 | -                | - | -                | -                | 93.337           | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017 | 46793 | -                | - | -                | -                | 407.779          | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017 | 46796 | -                | - | -                | -                | 360.720          | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017 | 46799 | -                | - | -                | -                | 99.746           | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 01/02/2017 | 46773 | -                | - | -                | -                | 147.765          | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 09/02/2017 | 46780 | -                | - | -                | -                | 145.878          | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/02/2017 | 46786 | -                | - | -                | -                | 78.586           | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 22/02/2017 | 46791 | -                | - | -                | -                | 75.732           | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 18/01/2017 | 46761 | -                | - | -                | -                | 98.553           | -                | - | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 11/01/2017 | 46760 | -                | - | -                | -                | 69.536           | -                | - | -                |
| <b>SubTotal Letras BCRA</b>                |       | <b>5.000.000</b> |   | <b>4.739.062</b> | <b>2.802.259</b> | <b>1.889.435</b> | <b>4.987.871</b> |   | <b>4.987.871</b> |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

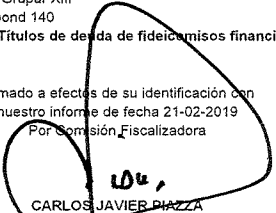
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

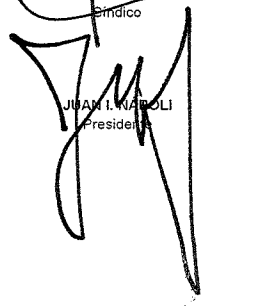
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto   | Identificación | TENENCIA         |                          |                            |                            |                            | POSICIÓN 2018         |                  |                  |
|--|----------------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
|  |                | Valor Razonable  | Nivel de valor razonable | Saldo de libros 31/12/2018 | Saldo de libros 31/12/2017 | Saldo de libros 31/12/2016 | Posición sin Opciones | Opciones         | Posición Final   |
| <b>Otros</b>   |                |                  |                          |                            |                            |                            |                       |                  |                  |
| <b>Letras BCRA (Cont.)</b>                                   |                |                  |                          |                            |                            |                            |                       |                  |                  |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 08/03/2017                   | 46797          | -                | -                        | -                          | -                          | 47.811                     | -                     | -                | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 07/06/2017                   | 46813          | -                | -                        | -                          | -                          | 68.162                     | -                     | -                | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 17/05/2017                   | 46810          | -                | -                        | -                          | -                          | 68.967                     | -                     | -                | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 19/07/2017                   | 46814          | -                | -                        | -                          | -                          | 66.580                     | -                     | -                | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 15/03/2017                   | 46800          | -                | -                        | -                          | -                          | 47.692                     | -                     | -                | -                |
| LEBAC Interna - en pesos - Vto. 25/01/2017                   | 46766          | -                | -                        | -                          | -                          | 19.804                     | -                     | -                | -                |
| <b>Total Letras BCRA</b>                                     |                | <b>5.000.000</b> |                          | <b>4.739.062</b>           |                            | <b>2.802.259</b>           |                       | <b>2.208.451</b> | <b>4.987.871</b> |
| <b>Total Títulos públicos</b>                                |                | <b>5.695.799</b> |                          | <b>5.127.403</b>           |                            | <b>2.901.623</b>           |                       | <b>2.518.812</b> | <b>5.710.249</b> |
| <b>Títulos privados</b>                                      |                |                  |                          |                            |                            |                            |                       |                  |                  |
| <b>Obligaciones negociables</b>                              |                |                  |                          |                            |                            |                            |                       |                  |                  |
| ON OFN Serie 2 Clase A Vto. 24/10/2019                       | 52934          | 10.474           | -                        | 10.474                     | 10.531                     | -                          | 10.474                | -                | 10.474           |
| ON Pyme Pluralcoop Serie 3 Vto. 10/09/2019                   | 52750          | 1.405            | -                        | 1.405                      | 3.295                      | -                          | 1.405                 | -                | 1.405            |
| ON Pyme Ebucar Serie 4 Vto. 01/09/2019                       | 52788          | 469              | -                        | 469                        | 944                        | -                          | 469                   | -                | 469              |
| ON Pyme Guapaletas Serie 1 Vto. 15/03/2020                   | 53355          | 373              | -                        | 373                        | -                          | -                          | 373                   | -                | 373              |
| ON Pyme Pluralcoop Serie 2 Vto. 10/09/2019                   | 52159          | 241              | -                        | 241                        | 534                        | -                          | 241                   | -                | 241              |
| ON Banco Bica Serie 2 Vto. 14/09/2018                        | 52819          | -                | -                        | -                          | 10.143                     | -                          | -                     | -                | -                |
| ON Banco VoiI Clase I  | 51967          | -                | -                        | -                          | -                          | 20.750                     | -                     | -                | -                |
| <b>Total Títulos privados - ON</b>                           |                | <b>12.962</b>    |                          | <b>12.962</b>              | <b>25.447</b>              | <b>20.750</b>              | <b>12.962</b>         |                  | <b>12.962</b>    |
| <b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>          |                |                  |                          |                            |                            |                            |                       |                  |                  |
| VD FF Consubond 150  | 80000          | 102.808          | -                        | 102.808                    | -                          | -                          | 102.808               | -                | 102.808          |
| VD FF Megabono Crédito 196 Clase A                           | 53863          | 95.471           | -                        | 95.471                     | -                          | -                          | 95.471                | -                | 95.471           |
| VD FF Decréditos 15  | 80001          | 94.787           | -                        | 94.787                     | -                          | -                          | 94.787                | -                | 94.787           |
| VD FF Cartasur 15  | 80002          | 84.877           | -                        | 84.877                     | -                          | -                          | 84.877                | -                | 84.877           |
| VD FF Secubono 182   | 80003          | 76.980           | -                        | 76.980                     | -                          | -                          | 76.980                | -                | 76.980           |
| VD FF Agrofiná 19  | 80004          | 60.283           | -                        | 60.283                     | -                          | -                          | 60.283                | -                | 60.283           |
| VD FF Credipaz 18  | 80005          | 54.528           | -                        | 54.528                     | -                          | -                          | 54.528                | -                | 54.528           |
| VD FF Garbarino Fiden 2                                      | 80132          | 47.686           | -                        | 47.686                     | 11.159                     | -                          | 47.686                | -                | 47.686           |
| VD FF Sucrédito XVIII Clase A                                | 53848          | 25.649           | -                        | 25.649                     | -                          | -                          | 25.649                | -                | 25.649           |
| VD FF Tarjeta Grupar 17                                      | 80006          | 24.900           | -                        | 24.900                     | -                          | -                          | 24.900                | -                | 24.900           |
| VD FF Corebono 183   | 80007          | 22.670           | -                        | 22.670                     | -                          | -                          | 22.670                | -                | 22.670           |
| VD FF Consubond 151  | 80008          | 22.033           | -                        | 22.033                     | -                          | -                          | 22.033                | -                | 22.033           |
| VD FF Garbarino 149  | 80009          | 21.574           | -                        | 21.574                     | -                          | -                          | 21.574                | -                | 21.574           |
| VD FF Garbarino 146 Clase B                                  | 53691          | 20.766           | -                        | 20.766                     | -                          | -                          | 20.766                | -                | 20.766           |
| VD FF Credipaz 17 Clase A                                    | 53729          | 20.308           | -                        | 20.308                     | 18.193                     | -                          | 20.308                | -                | 20.308           |
| VD FF Megabono Crédito 192 Clase A                           | 53706          | 17.452           | -                        | 17.452                     | -                          | -                          | 17.452                | -                | 17.452           |
| VD FF Secubono 180 Clase A                                   | 53875          | 16.419           | -                        | 16.419                     | -                          | -                          | 16.419                | -                | 16.419           |
| VD FF Agrofiná XVII Clase A                                  | 53804          | 14.530           | -                        | 14.530                     | -                          | -                          | 14.530                | -                | 14.530           |
| VD FF MEgabono Crédito 198 Clase A                           | 53961          | 14.124           | -                        | 14.124                     | -                          | -                          | 14.124                | -                | 14.124           |
| VD FF Secubono 184 Clase A                                   | 53934          | 12.531           | -                        | 12.531                     | -                          | -                          | 12.531                | -                | 12.531           |
| VD FF Consubond 146 Clase A                                  | 53719          | 11.849           | -                        | 11.849                     | -                          | -                          | 11.849                | -                | 11.849           |
| VD FF Garbarino 143 Clase B                                  | 53457          | 11.513           | -                        | 11.513                     | -                          | -                          | 11.513                | -                | 11.513           |
| VD FF Carfacil 4   | 80010          | 10.916           | -                        | 10.916                     | -                          | -                          | 10.916                | -                | 10.916           |
| VD FF Garbarino 148 Clase B                                  | 53945          | 9.354            | -                        | 9.354                      | -                          | -                          | 9.354                 | -                | 9.354            |
| VD FF Moni Mobile Clase A                                    | 53565          | 8.697            | -                        | 8.697                      | -                          | -                          | 8.697                 | -                | 8.697            |
| VD FF Consubond 138 Clase B                                  | 52991          | 4.809            | -                        | 4.809                      | 9.808                      | -                          | 4.809                 | -                | 4.809            |
| VD FF Garbarino 144 Clase A                                  | 53574          | 2.318            | -                        | 2.318                      | -                          | -                          | 2.318                 | -                | 2.318            |
| VD FF Secubono 178 Clase A                                   | 53505          | 2.229            | -                        | 2.229                      | -                          | -                          | 2.229                 | -                | 2.229            |
| VD FF SBM II   | 80129          | 1.911            | -                        | 1.911                      | 4.545                      | -                          | 1.911                 | -                | 1.911            |
| VD FF Tarshop 104 Clase A                                    | 53596          | 848              | -                        | 848                        | -                          | -                          | 848                   | -                | 848              |
| VD FF Agrofiná 15 Clase A                                    | -              | -                | -                        | -                          | 39.619                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Garbarino Fiden I Clase B                              | -              | -                | -                        | -                          | 3.682                      | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Decréditos 14  | -              | -                | -                        | -                          | 42.102                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Consubond 138 Clase A                                  | -              | -                | -                        | -                          | 7.796                      | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Sucrédito 16 Clase B                                   | -              | -                | -                        | -                          | 5.005                      | 9.029                      | -                     | -                | -                |
| VD FF Sucrédito 15 Clase B                                   | -              | -                | -                        | -                          | 8.102                      | 10.178                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Tarjeta Grupar XVI                                     | -              | -                | -                        | -                          | 15.876                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Tarjeta Grupar XIII                                    | -              | -                | -                        | -                          | -                          | 20.074                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Consubond 140  | -              | -                | -                        | -                          | 65.942                     | -                          | -                     | -                | -                |
| <b>SubTotal Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b> |                | <b>914.820</b>   |                          | <b>914.820</b>             | <b>231.829</b>             | <b>39.281</b>              | <b>914.820</b>        |                  | <b>914.820</b>   |

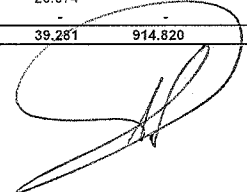
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

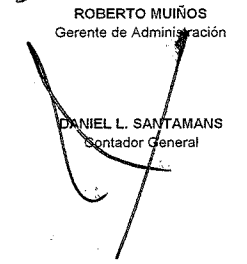
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. MAROLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General



BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO A  
 (Cont.)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto  | Identificación | TENENCIA        |                          |                            | POSICIÓN 2018              |                            |                       |                  |                  |
|---|----------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
|   |                | Valor Razonable | Nivel de valor razonable | Saldo de libros 31/12/2018 | Saldo de libros 31/12/2017 | Saldo de libros 31/12/2016 | Posición sin Opciones | Opciones         | Posición Final   |
| <b>Títulos de deuda de fideicomisos financieros (Cont.)</b> |                |                 |                          |                            |                            |                            |                       |                  |                  |
| VD FF Garbarino 140   |                |                 |                          | -                          | 68.076                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Secubono 173  |                |                 |                          | -                          | 25.034                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Secubono Credinea 174                                 |                |                 |                          | -                          | 95.474                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Tarshop 101   |                |                 |                          | -                          | 26.445                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Tarshop 102   |                |                 |                          | -                          | 25.678                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Sucredito 17  |                |                 |                          | -                          | 42.605                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Meroll Electro I                                      |                |                 |                          | -                          | 15.787                     | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Garbarino 129   |                |                 |                          | -                          | -                          | 9.784                      | -                     | -                | -                |
| VD FF Megabono Crédito                                      |                |                 |                          | -                          | -                          | 10.021                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Agrofina XI   |                |                 |                          | -                          | -                          | 18.365                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Tarshop 94  |                |                 |                          | -                          | -                          | 27.301                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Tarshop 95  |                |                 |                          | -                          | -                          | 24.713                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Carfacil 2  |                |                 |                          | -                          | -                          | 6.939                      | -                     | -                | -                |
| VD FF Cartasur XII  |                |                 |                          | -                          | -                          | 15.385                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Consubond 130   |                |                 |                          | -                          | -                          | 41.569                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Credipaz 15   |                |                 |                          | -                          | -                          | 32.753                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Decréditos 13   |                |                 |                          | -                          | -                          | 10.085                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Secubono 151  |                |                 |                          | -                          | -                          | 104.548                    | -                     | -                | -                |
| VD FF Secubono 153  |                |                 |                          | -                          | -                          | 16.868                     | -                     | -                | -                |
| VD FF Garbarino Fiden I Clase A                             |                |                 |                          | -                          | 3.231                      | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Consubond 134 Clase A                                 |                |                 |                          | -                          | 5.641                      | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Consumax 19   |                |                 |                          | -                          | 2.470                      | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Tarjeta Shopping 94                                   |                |                 |                          | -                          | 1.068                      | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Pagan V   |                |                 |                          | -                          | -                          | 17                         | -                     | -                | -                |
| VD FF SBM Créditos I  |                |                 |                          | -                          | -                          | 5.330                      | -                     | -                | -                |
| VD FF Secubono Credinea 152                                 |                |                 |                          | -                          | -                          | 5.746                      | -                     | -                | -                |
| VD FF SBM Créditos 1  |                |                 |                          | -                          | 67                         | -                          | -                     | -                | -                |
| VD FF Credipaz 15 Clase B                                   |                |                 |                          | -                          | 6.100                      | -                          | -                     | -                | -                |
| <b>Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros</b>   |                |                 |                          | <b>914.820</b>             | <b>914.820</b>             | <b>549.505</b>             | <b>368.705</b>        | <b>914.820</b>   | <b>914.820</b>   |
| <b>Total Títulos privados</b>                               |                |                 |                          | <b>927.782</b>             | <b>927.782</b>             | <b>574.952</b>             | <b>389.455</b>        | <b>927.782</b>   | <b>927.782</b>   |
| <b>Total Otros Títulos de Deuda</b>                         |                |                 |                          | <b>6.623.581</b>           | <b>6.055.185</b>           | <b>3.476.575</b>           | <b>2.908.267</b>      | <b>6.638.031</b> | <b>6.638.031</b> |

**INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO**

**Medidos a valor razonable con cambios en resultados**

**Del País**

|  |               |              |   |              |              |              |              |   |              |
|--|---------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---|--------------|
| Acciones VALO                                    | 1130525318377 | 6.524        | 1 | 6.524        | -            | -            | 6.524        | - | 6.524        |
| Acciones Autopista del Sol S.A.                  | 1130677237119 | 2.937        | 1 | 2.937        | 4.832        | 2.347        | 2.937        | - | 2.937        |
| Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.        | 1133628189159 | 56           |   | 56           | 56           | 56           | 56           | - | 56           |
| Acciones Zanella Hnos.                           | 1130502498572 | 30           |   | 30           | -            | -            | 30           | - | 30           |
| Acciones Garantizar S.G.R.                       | 1130688331761 | 25           |   | 25           | 25           | 25           | 25           | - | 25           |
| Acciones COELSA                                  | 1130692264785 | 20           |   | 20           | 20           | 20           | 20           | - | 20           |
| Acciones Mercado de Futuro y Opciones S.A.       | 1130642199389 | 3            |   | 3            | 3            | 3            | 3            | - | 3            |
| Acciones Bind Garantías S.G.R.                   | 1130708609915 | 2            |   | 2            | 2            | 2            | 2            | - | 2            |
| Acciones Argencontrol S.A.                       | 1130688964306 | 1            |   | 1            | 1            | 1            | 1            | - | 1            |
| <b>Total Instrumentos de Patrimonio del País</b> |               | <b>9.598</b> |   | <b>9.598</b> | <b>4.939</b> | <b>2.454</b> | <b>9.598</b> |   | <b>9.598</b> |

**Otros**

**Del Exterior**

|  |               |              |  |              |              |              |              |          |              |
|--|---------------|--------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|
| Acciones Bladex Clase " B "                          | 9900198PA0001 | 127          |  | 127          | 127          | 127          | -            | -        | 127          |
| <b>Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior</b> |               | <b>127</b>   |  | <b>127</b>   | <b>127</b>   | <b>127</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>127</b>   |
| <b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>              |               | <b>9.725</b> |  | <b>9.725</b> | <b>5.066</b> | <b>2.581</b> | <b>9.598</b> |          | <b>9.725</b> |

Total General

6.677.188      6.108.792      3.527.181      2.936.288      6.691.511      6.691.638

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019

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

**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**ROBERTO MUÑOS**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

|  | 31/12/2018        | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CARTERA COMERCIAL</b>                       |                   |                   |                   |
| <b>En situación normal</b>                     | <b>1.306.634</b>  | <b>906.885</b>    | <b>730.151</b>    |
| Con garantías y contragarantías preferidas "A" | 28.653            | -                 | 956               |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | 1.277.981         | 906.885           | 729.195           |
| <b>Con problemas</b>                           | <b>-</b>          | <b>682</b>        | <b>682</b>        |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | -                 | 682               | 682               |
| <b>Con alto riesgo de insolvencia</b>          | <b>13.621</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | 13.621            | -                 | -                 |
| <b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>                 | <b>1.320.255</b>  | <b>907.567</b>    | <b>730.833</b>    |
|  |                   |                   |                   |
|  | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
| <b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>              |                   |                   |                   |
| <b>Cumplimiento normal</b>                     | <b>5.926</b>      | <b>42.042</b>     | <b>77.320</b>     |
| Con garantías y contragarantías preferidas "B" | 198               | 26.426            | 16.298            |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | 5.728             | 15.616            | 61.022            |
| <b>Riesgo bajo</b>                             | <b>-</b>          | <b>112</b>        | <b>158</b>        |
| Con garantías y contragarantías preferidas "B" | -                 | -                 | 48                |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | -                 | 112               | 110               |
| <b>Riesgo medio</b>                            | <b>-</b>          | <b>917</b>        | <b>96</b>         |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | -                 | 917               | 96                |
| <b>Riesgo alto</b>                             | <b>-</b>          | <b>510</b>        | <b>120</b>        |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | -                 | 510               | 120               |
| <b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>        | <b>5.926</b>      | <b>43.581</b>     | <b>77.694</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL (1)</b>                       | <b>1.326.181</b>  | <b>951.148</b>    | <b>808.527</b>    |

(1) Conciliación :

|   |                  |                |                |
|---|------------------|----------------|----------------|
| <b>Préstamos y otras financiaciones según Estado Condensado de Situación Financiera</b>         | <b>433.695</b>   | <b>377.815</b> | <b>422.574</b> |
| + Previsiones de Préstamos y otras financiaciones   | 10.994           | 5.186          | 3.780          |
| - Préstamos al personal   | (50.396)         | (11.855)       | (9.032)        |
| - Diversos BCRA   | (69)             | -              | -              |
| + Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado                     | 12.962           | 25.447         | 20.750         |
| + Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado | 914.820          | 549.505        | 368.705        |
| + Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores                   | 4.175            | 5.050          | 1.750          |
| <b>Préstamos y otras financiaciones según Anexo</b>   | <b>1.326.181</b> | <b>951.148</b> | <b>808.527</b> |

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

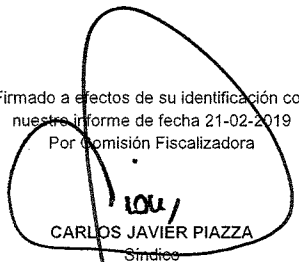
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

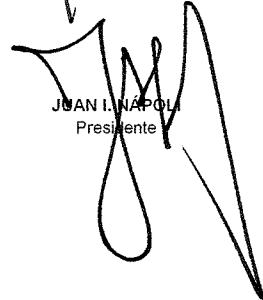
CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Número de clientes              | FINANCIACIONES   |                       |                |                       |                |                       |
|---------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|                                 | 31/12/2018       |                       | 31/12/2017     |                       | 31/12/2016     |                       |
|                                 | Saldo de Deuda   | % sobre cartera total | Saldo de Deuda | % sobre cartera total | Saldo de Deuda | % sobre cartera total |
| 10 mayores clientes             | 824.325          | 62,16%                | 630.074        | 66,24%                | 544.190        | 67,31%                |
| 50 siguientes mayores clientes  | 501.733          | 37,83%                | 310.081        | 32,60%                | 212.589        | 26,29%                |
| 100 siguientes mayores clientes | 123              | 0,01%                 | 9.127          | 0,96%                 | 4.406          | 0,54%                 |
| Resto de clientes               | -                | -                     | 1.866          | 0,20%                 | 47.342         | 5,86%                 |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>1.326.181</b> | <b>100%</b>           | <b>951.148</b> | <b>100%</b>           | <b>808.527</b> | <b>100%</b>           |

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora



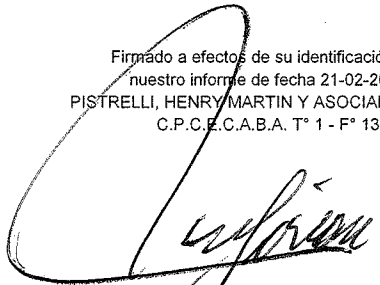
CARLOS JAVIER PIAZZA  
 Síndico



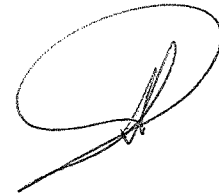
JUAN I. NAPOLI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019

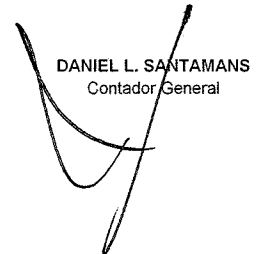
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



KAREN GRIGORIAN  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



ROBERTO MUIÑOS  
 Gerente de Administración

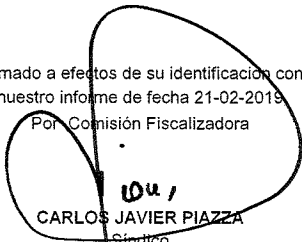


DANIEL L. SANTAMANS  
 Contador General

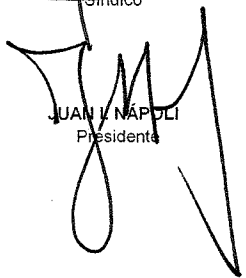
APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto   | Cartera vencida | Plazos que restan para su vencimiento |              |              |               |               |                 | Total          |
|--|-----------------|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
|  |                 | 1 mes                                 | 3 meses      | 6 meses      | 12 meses      | 24 meses      | más de 24 meses |                |
| B.C.R.A.   | -               | 69                                    | -            | -            | -             | -             | -               | 69             |
| Sector Financiero  | -               | 52.627                                | -            | -            | -             | -             | -               | 52.627         |
| Sector Privado no financiero y residentes en el exterior | -               | 321.992                               | 8.926        | 9.010        | 12.378        | 14.418        | 39.756          | 406.480        |
| <b>TOTAL</b>   | -               | <b>374.688</b>                        | <b>8.926</b> | <b>9.010</b> | <b>12.378</b> | <b>14.418</b> | <b>39.756</b>   | <b>459.176</b> |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

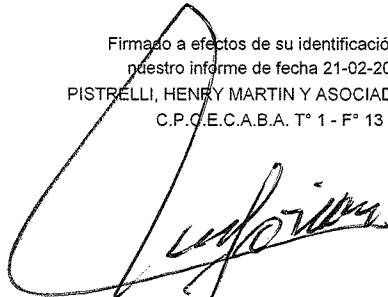


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

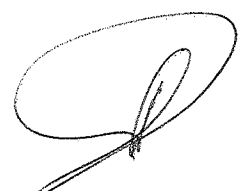


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

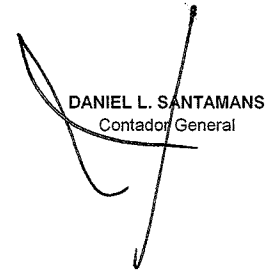
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

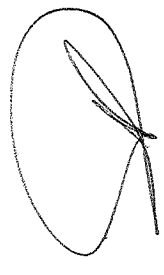
MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto                                | Valor de origen al inicio del ejercicio | Vida Útil total estimada en años | Altas         | Transferencias | Bajas          | Depreciación |               | Valor residual al 31/12/2018 |
|---|---|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|------------------------------|
|   |   |                                  |               |                |                | Baja         | Del ejercicio |                              |
| Medición al costo                       |   |                                  |               |                |                |              |               |                              |
| - Inmuebles                             | 122.801                                 | 50                               | -             | -              | -              | -            | 2.126         | 8.405                        |
| - Mobiliario e instalaciones            | 20.063                                  | 10                               | 6.132         | 614            | (506)          | -            | 2.339         | 10.663                       |
| - Máquinas y equipos                    | 27.107                                  | 5                                | 15.396        | 12             | (81)           | (81)         | 6.055         | 20.142                       |
| - Obras en curso                        | -                                       | -                                | 5.711         | (614)          | (4.080)        | -            | -             | -                            |
| <b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b> | <b>169.971</b>                          |                                  | <b>27.239</b> | <b>12</b>      | <b>(4.667)</b> | <b>(81)</b>  | <b>10.520</b> | <b>39.210</b>                |
|   |   |                                  |               |                |                |              |               | <b>153.345</b>               |

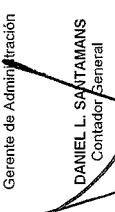
MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto                                | Valor de origen al inicio del ejercicio | Vida Útil total estimada en años | Altas         | Transferencias | Bajas       | Depreciación |               | Valor residual al 31/12/2017 |
|---|---|----------------------------------|---------------|----------------|-------------|--------------|---------------|------------------------------|
|   |   |                                  |               |                |             | Baja         | Del ejercicio |                              |
| Medición al costo                       |   |                                  |               |                |             |              |               |                              |
| - Inmuebles                             | 113.880                                 | 50                               | 138           | 8.783          | -           | -            | 1.840         | 6.279                        |
| - Mobiliario e instalaciones            | 17.640                                  | 10                               | 773           | 1.650          | -           | -            | 1.809         | 8.324                        |
| - Máquinas y equipos                    | 21.768                                  | 5                                | 4.850         | 489            | -           | -            | 4.038         | 14.168                       |
| - Obras en curso                        | -                                       | -                                | 10.978        | (10.922)       | (56)        | -            | -             | -                            |
| <b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b> | <b>153.288</b>                          |                                  | <b>16.739</b> | <b>-</b>       | <b>(56)</b> | <b>-</b>     | <b>7.787</b>  | <b>28.771</b>                |
|   |   |                                  |               |                |             |              |               | <b>141.200</b>               |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

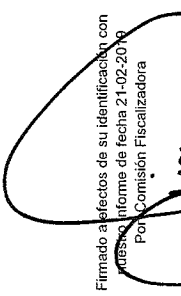


ROBERTO MUJINOS  
 Gerente de Administración

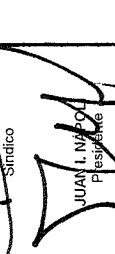


DANIEL L. SANTAMANS  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS JAVIER PIAZZA  
 Síndico



JUAN L. NAZARI  
 Presidente

KAREN GRIGORIAN  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto                         | Valor de origen al inicio del ejercicio | Vida Útil Total estimada en años | Altas        | Transferencias | Bajas          | Acumulada    | Depreciación   |               |              | Valor residual al 31/12/2018 |
|----------------------------------|---|----------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|--------------|------------------------------|
|                                  |   |                                  |              |                |                |              | Baja           | Del ejercicio | Al cierre    |                              |
| Medición al costo                | 20.542                                  | 5                                | 7.659        | (12)           | (4.248)        | 6.869        |                |               |              |                              |
| Licencias                        | 20.542                                  |                                  | 7.659        | (12)           | (4.248)        | 6.869        | (4.248)        | 6.724         | 9.345        | 14.596                       |
| <b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b> | <b>20.542</b>                           |                                  | <b>7.659</b> | <b>(12)</b>    | <b>(4.248)</b> | <b>6.869</b> | <b>(4.248)</b> | <b>6.724</b>  | <b>9.345</b> | <b>14.596</b>                |

**MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

| Concepto                         | Valor de origen al inicio del ejercicio | Vida Útil total estimada en años | Altas         | Transferencias | Bajas          | Acumulada    | Depreciación   |               |              | Valor residual al 31/12/2017 |
|----------------------------------|---|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|--------------|------------------------------|
|                                  |   |                                  |               |                |                |              | Baja           | Del ejercicio | Al cierre    |                              |
| Medición al costo                | 10.875                                  | 5                                | 12.712        | -              | (3.045)        | 4.155        |                |               |              |                              |
| Licencias                        | 10.875                                  |                                  | 12.712        | -              | (3.045)        | 4.155        | (3.045)        | 5.759         | 6.869        | 13.673                       |
| <b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b> | <b>10.875</b>                           |                                  | <b>12.712</b> | <b>-</b>       | <b>(3.045)</b> | <b>4.155</b> | <b>(3.045)</b> | <b>5.759</b>  | <b>6.869</b> | <b>13.673</b>                |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Presidente

**JUAN NAJOLLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

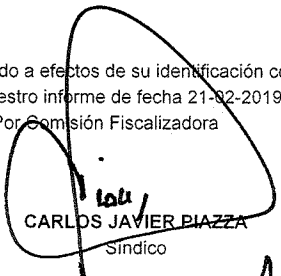
**ROBERTO MUÑOS**  
Gerente de Administración

**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

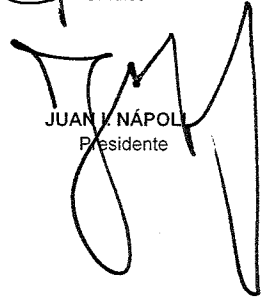
**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

| Número de clientes              | DEPÓSITOS           |                       |                     |                       |                     |                       |
|---------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|                                 | 31/12/2018          |                       | 31/12/2017          |                       | 31/12/2016          |                       |
|                                 | Saldo de Colocación | % sobre cartera total | Saldo de Colocación | % sobre cartera total | Saldo de Colocación | % sobre cartera total |
| 10 mayores clientes             | 5.947.523           | 34,82%                | 2.556.140           | 42,34%                | 1.662.028           | 37,24%                |
| 50 siguientes mayores clientes  | 5.073.180           | 29,70%                | 1.800.067           | 29,81%                | 1.551.508           | 34,76%                |
| 100 siguientes mayores clientes | 2.320.717           | 13,59%                | 1.153.183           | 19,10%                | 901.334             | 20,19%                |
| Resto de clientes               | 3.738.906           | 21,89%                | 528.263             | 8,75%                 | 348.287             | 7,81%                 |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>17.080.326</b>   | <b>100%</b>           | <b>6.037.653</b>    | <b>100%</b>           | <b>4.463.157</b>    | <b>100%</b>           |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS JAVIER BIAZZA**  
Sindico



**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

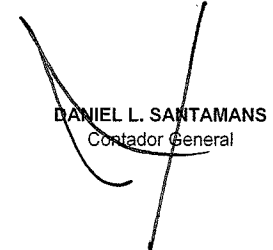
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUÑOS**  
Gerente de Administración



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

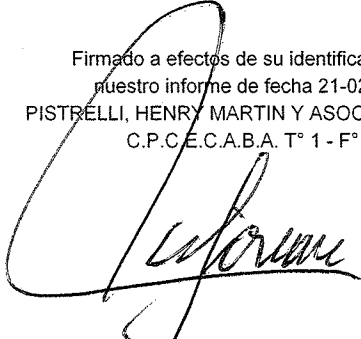
| Concepto   | Plazos que restan para su vencimiento |               |              |          |          |                 | Total             |
|--|---------------------------------------|---------------|--------------|----------|----------|-----------------|-------------------|
|  | 1 mes                                 | 3 meses       | 6 meses      | 12 meses | 24 meses | más de 24 meses |                   |
| <b>Depósitos</b>   | <b>17.133.718</b>                     | <b>18.791</b> | <b>6.238</b> | -        | -        | -               | <b>17.158.747</b> |
| Sector Financiero  | 2.097                                 | -             | -            | -        | -        | -               | 2.097             |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior                   | 17.131.621                            | 18.791        | 6.238        | -        | -        | -               | 17.156.650        |
| <b>Operaciones de pase</b>   | <b>400.609</b>                        | -             | -            | -        | -        | -               | <b>400.609</b>    |
| Otras Entidades financieras  | 400.609                               | -             | -            | -        | -        | -               | 400.609           |
| <b>Otros pasivos financieros</b>   | <b>301.626</b>                        | -             | -            | -        | -        | -               | <b>301.626</b>    |
| <b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b> | <b>66</b>                             | -             | -            | -        | -        | -               | <b>66</b>         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>17.836.019</b>                     | <b>18.791</b> | <b>6.238</b> | -        | -        | -               | <b>17.861.048</b> |

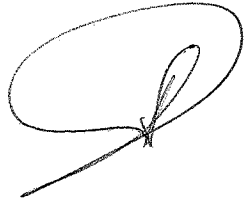
Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

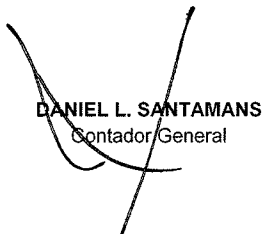
**JUAN I. NÁPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General



BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

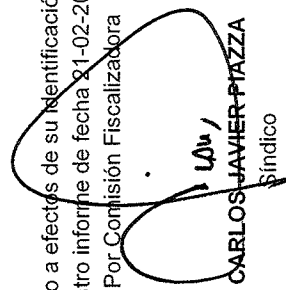
ANEXO J

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

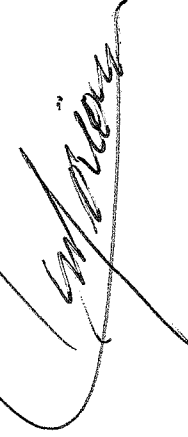
| Conceptos   | Saldos al comienzo al ejercicio | Aumentos      | Disminuciones   |              | Saldo al final al 31/12/2018 | Saldo al final al 31/12/2017 | Saldo al final al 31/12/2016 |
|---|---------------------------------|---------------|-----------------|--------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|   |                                 |               | Desafectaciones | Aplicaciones |                              |                              |                              |
| <b>DEL PASIVO</b>                                       |                                 |               |                 |              |                              |                              |                              |
| Provisiones por compromisos eventuales (1)              | 17.888                          | -             | 482             | -            | 17.406                       | 17.888                       | 17.888                       |
| Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales | -                               | -             | -               | -            | -                            | -                            | 178.111                      |
| Otras (2)   | 9.750                           | 11.632        | -               | -            | 21.382                       | 9.750                        | 7.963                        |
| <b>TOTAL PROVISIONES</b>                                | <b>27.638</b>                   | <b>11.632</b> | <b>482</b>      | <b>-</b>     | <b>38.788</b>                | <b>27.638</b>                | <b>203.962</b>               |

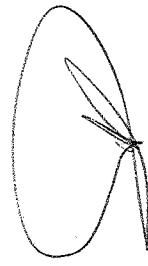
(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.  
 (2) Incluido en la línea "Diferencia de colización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

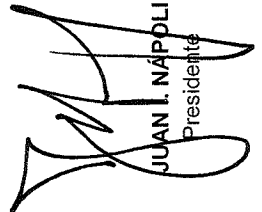
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUÑÓS**  
 Gerente de Administración

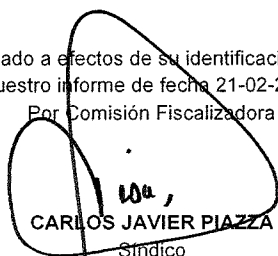
  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

| Clase      | Acciones   |                          |                  | Capital social |           |
|------------|------------|--------------------------|------------------|----------------|-----------|
|            | Cantidad   | Valor Nominal por acción | Votos por acción | Emitido        | Integrado |
|            |            |                          |                  | En circulación |           |
| Ordinarias | 75.000.000 | 1                        | 1                | 75.000         | 75.000    |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

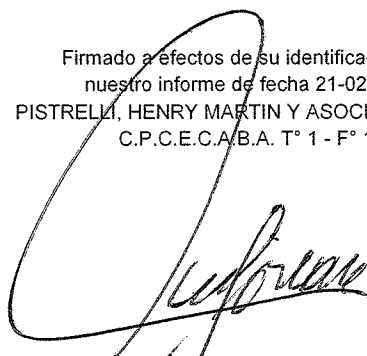


**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

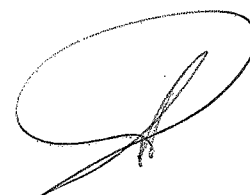


**JUAN I. NÁPOLI**  
Presidente

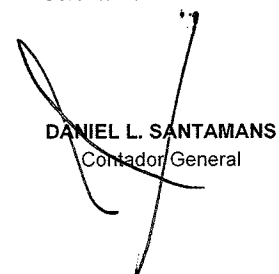
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

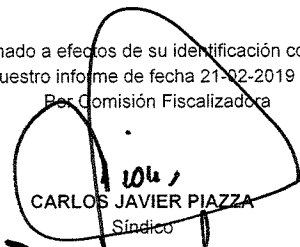



**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

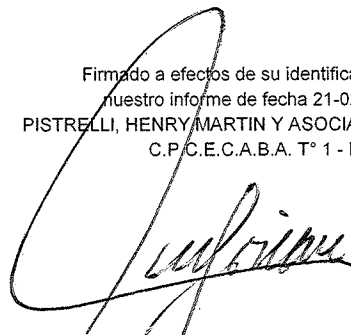
| Conceptos  | Casa matriz y sucursales en el país | Total al 31/12/2018 | 31/12/2018 (por moneda) |              |          | Total al 31/12/2017 | Total al 31/12/2016 |
|--|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------|----------|---------------------|---------------------|
|  |                                     |                     | Dólar                   | Euro         | Otras    |                     |                     |
| <b>ACTIVO</b>  |                                     |                     |                         |              |          |                     |                     |
| Efectivo y Depósitos en Bancos                           | 11.482.927                          | 11.482.927          | 11.477.335              | 5.585        | 7        | 2.675.647           | 1.447.065           |
| Otros activos financieros                                | 5.473                               | 5.473               | 5.473                   | -            | -        | 1.798               | -                   |
| Otros Títulos de Deuda                                   | 9.985                               | 9.985               | 9.985                   | -            | -        | 13.292              | 132.945             |
| Activos financieros entregados en garantía               | 130.793                             | 130.793             | 130.793                 | -            | -        | 12.687              | 7.925               |
| Inversiones en Instrumentos de Patrimonio                | 127                                 | 127                 | 127                     | -            | -        | 127                 | 127                 |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                      | <b>11.629.305</b>                   | <b>11.629.305</b>   | <b>11.623.713</b>       | <b>5.585</b> | <b>7</b> | <b>2.703.551</b>    | <b>1.588.062</b>    |
| <b>PASIVO</b>  |                                     |                     |                         |              |          |                     |                     |
| Depósitos  | 11.352.021                          | 11.352.021          | 11.352.021              | -            | -        | 2.523.377           | 1.321.129           |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior | 11.352.021                          | 11.352.021          | 11.352.021              | -            | -        | 2.523.377           | 1.321.129           |
| Otros pasivos financieros                                | 1.369                               | 1.369               | 1.369                   | -            | -        | 278                 | 8.656               |
| Otros pasivos no financieros                             | 118                                 | 118                 | 118                     | -            | -        | 465                 | 293                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                      | <b>11.353.508</b>                   | <b>11.353.508</b>   | <b>11.353.508</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>2.524.120</b>    | <b>1.330.078</b>    |

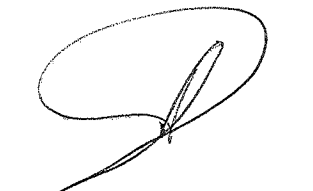
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

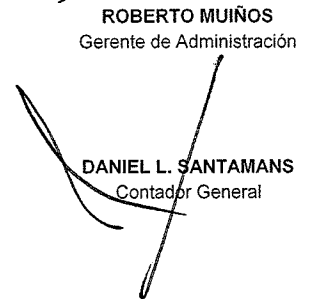
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN INNÀPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31


  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

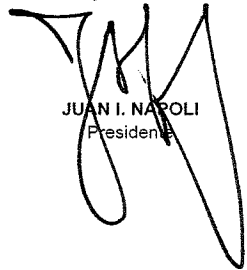
**ASISTENCIA A VINCULADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

| Conceptos                                      | Situación Normal | Total        |              |               |
|--|------------------|--------------|--------------|---------------|
|  |                  | 31/12/2018   | 31/12/2017   | 31/12/2016    |
| <b>1. Préstamos y otras financiaciones</b>     | <b>4.368</b>     | <b>4.368</b> | <b>7.275</b> | <b>2.026</b>  |
| - Adelantos                                    |                  |              |              |               |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | 4.368            | 4.368        | 3            | 3             |
| - Hipotecarios y prendarios                    |                  |              |              |               |
| Con garantías y contragarantías preferidas "B" | -                | -            | 7.242        | 684           |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | -                | -            | 30           | -             |
| - Personales                                   |                  |              |              |               |
| Sin garantías ni contragarantías preferidas    | -                | -            | -            | 1.339         |
| <b>2. Instrumentos de patrimonio</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>     | <b>3</b>     | <b>15.444</b> |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>4.368</b>     | <b>4.368</b> | <b>7.278</b> | <b>17.470</b> |
| <b>PREVISIONES</b>                             | <b>44</b>        | <b>44</b>    | <b>73</b>    | <b>21</b>     |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

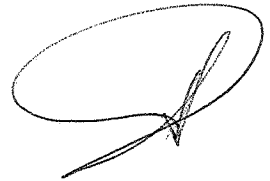


**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

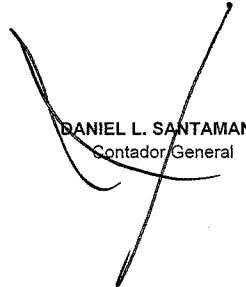
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUÑOS**  
Gerente de Administración

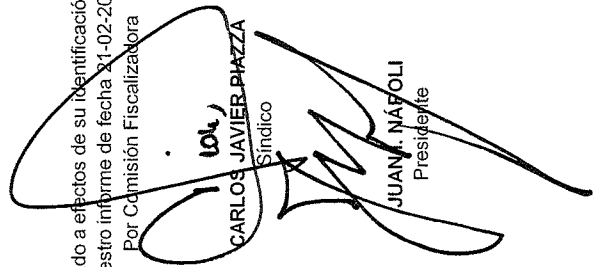


**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

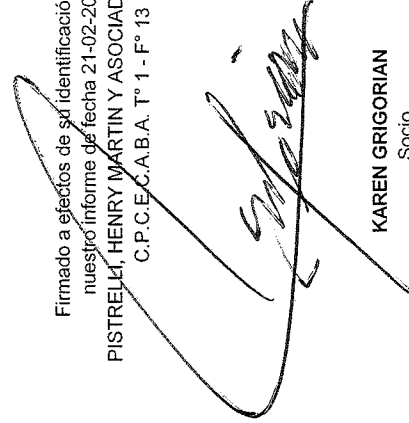
| Tipo de Contrato     | Objetivo de las operaciones  | Tipo de cobertura | Activo Subyacente           | Tipo de Liquidación           | Ámbito de Negociación o contraparte | Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado | Plazo promedio ponderado Residual | Plazo promedio ponderado Liquidación de Diferencias | Monto            |
|----------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------------------|---|------------------|
| Operaciones de Pases | Intermediación Cuenta Propia | -                 | Títulos Públicos Nacionales | Con entrega de Subyacente     | Mercado Abierto Electrónico         | 1  | 1                                 | 1   | 195.378          |
| Operaciones de Pases | Intermediación Cuenta Propia | -                 | Letras BCRA                 | Con entrega de Subyacente     | Mercado Abierto Electrónico         | 1  | 1                                 | 1   | 364.799          |
| Futuros              | Intermediación Cuenta Propia | -                 | Moneda Extranjera           | Al vencimiento de diferencias | Otros mercados del país             | 2  | 1                                 | 72  | 627.802          |
| Futuros              | Intermediación Cuenta Propia | -                 | Moneda Extranjera           | Diana de diferencias          | ROFEX                               | 3  | 1                                 | 1   | 437.759          |
| <b>Total</b>         |                              |                   |                             |                               |                                     |  |                                   |   | <b>1.625.738</b> |


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

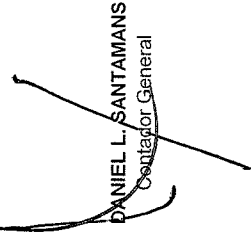
**JUAN J. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31



**ROBERTO MUÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Conceptos   | Costo Amortizado  | VR con cambios en Resultados                                    |                      | Jerarquía de valor razonable |               |         |
|---|-------------------|---|----------------------|------------------------------|---------------|---------|
|   |                   | Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9 | Medición obligatoria | Nivel 1                      | Nivel 2       | Nivel 3 |
| <b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>  |                   |   |                      |                              |               |         |
| <b>Efectivo y depósitos en Bancos</b>                               |                   |   |                      |                              |               |         |
| Efectivo  | 230.937           | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Entidades Financieras y corresponsales                              | 12.106.434        | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| <b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados</b> | -                 | -   | 43.882               | -                            | 43.882        | -       |
| <b>Instrumentos derivados</b>                                       | -                 | -   | 36.050               | -                            | 36.050        | -       |
| <b>Operaciones de pase</b>  |                   |   |                      |                              |               |         |
| Banco Central de la República Argentina                             | 116.581           | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| <b>Otros activos financieros</b>                                    | 20.484            | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| <b>Préstamos y otras financiaciones</b>                             |                   |   |                      |                              |               |         |
| B.C.R.A.  | 69                | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Otras Entidades financieras   | 52.627            | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior            | 380.999           | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Adelantos   | 313.313           | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Documentos  | 11.549            | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Hipotecarios  | 197               | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Personales  | 50.126            | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| Otros   | 5.814             | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| <b>Otros Títulos de Deuda</b>                                       | 6.044.573         | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| <b>Activos Financieros entregados en garantía</b>                   | 951.184           | -   | -                    | -                            | -             | -       |
| <b>Inversiones en Instrumentos de Patrimonio</b>                    | -                 | -   | 9.725                | 9.725                        | -             | -       |
| <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>                                    | <b>19.903.888</b> | -   | <b>89.657</b>        | <b>9.725</b>                 | <b>79.932</b> | -       |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

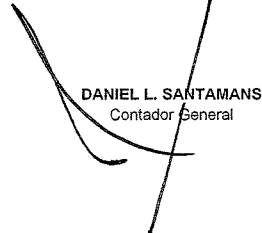
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

**CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Conceptos   | Costo Amortizado  | VR con cambios en Resultados                                    |                      | Jerarquía de valor razonable |              |          |
|---|-------------------|---|----------------------|------------------------------|--------------|----------|
|   |                   | Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9 | Medición obligatoria | Nivel 1                      | Nivel 2      | Nivel 3  |
|   |                   |   |                      |                              |              |          |
| <b>PASIVOS FINANCIEROS</b>                                      |                   |   |                      |                              |              |          |
| <b>Depósitos</b>  |                   |   |                      |                              |              |          |
| Sector Financiero   | 2.097             | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior        |                   |   |                      |                              |              |          |
| Cuentas corrientes  | 12.427.987        | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| Caja de ahorros   | 315.201           | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| Plazo fijo e inversiones a plazo                                | 1.482.290         | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| Otros   | 2.852.751         | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| <b>Instrumentos derivados</b>                                   | -                 | -   | 6.221                | -                            | 6.221        | -        |
| <b>Operaciones de pase</b>                                      |                   |   |                      |                              |              |          |
| Otras Entidades financieras                                     | 400.609           | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| <b>Otros pasivos financieros</b>                                | 301.626           | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| <b>Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones</b> | 66                | -   | -                    | -                            | -            | -        |
| <b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>                                | <b>17.782.627</b> | <b>-</b>  | <b>6.221</b>         | <b>-</b>                     | <b>6.221</b> | <b>-</b> |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Síndico

**JUAN I. NAPOLI**  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.R.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

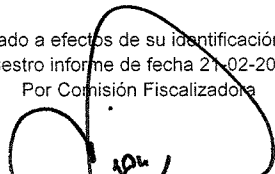
**ROBERTO MUIÑOS**  
 Gerente de Administración

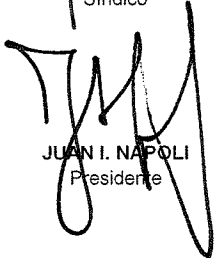
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

| Conceptos  | Ingreso / (Egreso) Financiero Neto |               |
|--|------------------------------------|---------------|
|  | Medición obligatoria               |               |
|  | 31/12/2018                         | 31/12/2017    |
| <b>Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b> |                                    |               |
| Resultado de Instrumentos financieros derivados:                                       | (11.003)                           | 21.351        |
| Operaciones a término  | (11.003)                           | 21.351        |
| Resultado de otros activos financieros   | 2.335                              | -             |
| Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio  | 97                                 | -             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(8.571)</b>                     | <b>21.351</b> |

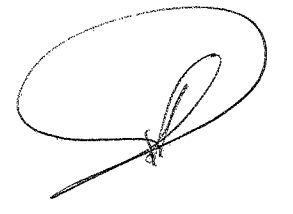
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

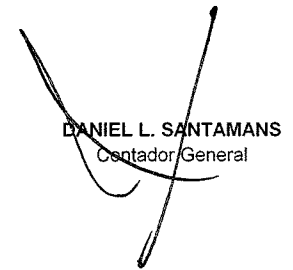
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

  
**ROBERTO MUIÑOS**  
Gerente de Administración

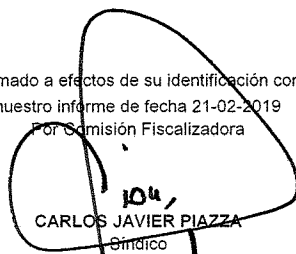
  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General



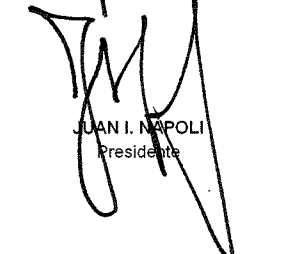
APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

| Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado | Ingreso / (Egreso) Financiero |                  |
|--|-------------------------------|------------------|
|  | 31/12/2018                    | 31/12/2017       |
| <b>Ingresos por intereses:</b>   |                               |                  |
| Por títulos privados   | 313.384                       | 104.508          |
| Por títulos públicos   | 1.775.246                     | 653.413          |
| <b>Por préstamos y otras financiaciones:</b>   | <b>190.691</b>                | <b>72.270</b>    |
| Sector Financiero  | 38.844                        | 19.815           |
| Sector Privado no Financiero:  | 151.847                       | 52.455           |
| Adelantos  | 140.974                       | 39.033           |
| Hipotecarios   | 58                            | 2.425            |
| Otros  | 10.815                        | 10.997           |
| <b>Por operaciones de pase:</b>  | <b>105.211</b>                | <b>239.806</b>   |
| Banco Central de la República Argentina  | 39.958                        | -                |
| Otras Entidades Financieras  | 65.253                        | 239.806          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>2.384.532</b>              | <b>1.069.997</b> |
| <b>Egresos por intereses:</b>  |                               |                  |
| <b>Por Depósitos</b>   | <b>(571.708)</b>              | <b>(202.158)</b> |
| Sector Privado no Financiero:  | (571.708)                     | (202.158)        |
| Cuentas corrientes   | (271.900)                     | (27.231)         |
| Cajas de ahorro  | (53)                          | (41)             |
| Plazo fijo e inversiones a plazo   | (299.755)                     | (174.886)        |
| <b>Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>                                   | <b>(1.099)</b>                | <b>(771)</b>     |
| <b>Por operaciones de pase:</b>  | <b>(84.632)</b>               | <b>(25.867)</b>  |
| Otras Entidades financieras  | (84.632)                      | (25.867)         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(657.439)</b>              | <b>(228.796)</b> |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS JAVIER PIAZZA  
 Síndico



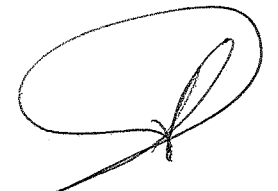
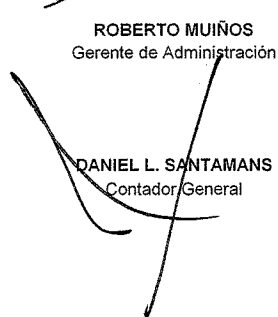
JUAN I. NAPOLI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



KAREN GRIGORIAN  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

ROBERTO MUIÑOS  
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS  
 Contador General

**APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

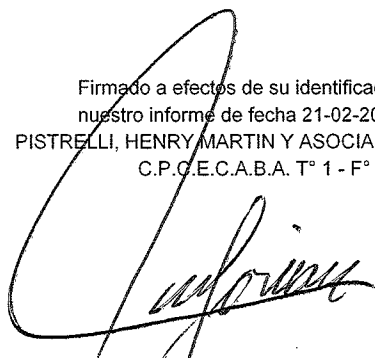
| Ingresos por Comisiones                         | Resultado del ejercicio |                 |
|---|-------------------------|-----------------|
|   | 31/12/2018              | 31/12/2017      |
| Comisiones vinculadas con obligaciones          | 7.335                   | 3.607           |
| Comisiones vinculadas con créditos              | 130.237                 | 93.997          |
| Comisiones vinculadas con valores mobiliarios   | 57.690                  | 52.146          |
| Comisiones por operaciones de exterior y cambio | 2.524                   | 304             |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>197.786</b>          | <b>150.054</b>  |
| Egresos por Comisiones                          |                         |                 |
| Otros   | (34.748)                | (28.075)        |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>(34.748)</b>         | <b>(28.075)</b> |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
Por Comisión Fiscalizadora


  
104/  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Sindico

  
**JUAN I. NAPOLI**  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-02-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**KAREN GRIGORIAN**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

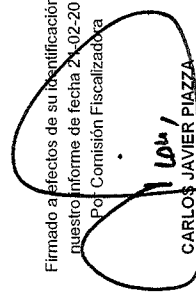
  
**ROBERTO MUÑOS**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

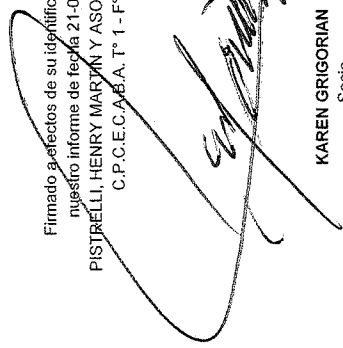
**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)


| Conceptos  | Saldos al inicio del ejercicio | Aumentos      | Disminuciones   |              | Saldo al 31/12/2018 | Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 |
|--|--------------------------------|---------------|-----------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  |                                |               | Desafectaciones | Aplicaciones |                     |                     |                     |
| Otros activos financieros                                | 9.841                          | 2.254         | 540             | 1            | 11.554              | 9.841               | 2.258               |
| Préstamos y otras financiaciones                         | 5.186                          | 8.045         | 1.040           | 1.197        | 10.994              | 5.186               | 3.780               |
| Sector privado no financiero y residentes en el Exterior | 5.186                          | 8.045         | 1.040           | 1.197        | 10.994              | 5.186               | 3.780               |
| Adelantos  | 3.542                          | -             | 600             | -            | 2.942               | 3.542               | 2.506               |
| Documentos   | 856                            | 8.043         | -               | 1.197        | 7.702               | 856                 | 688                 |
| Hipotecarios   | 265                            | 2             | -               | -            | 267                 | 265                 | 163                 |
| Personales   | 3                              | -             | -               | -            | 3                   | 3                   | 3                   |
| Otros  | 520                            | -             | 440             | -            | 80                  | 520                 | 420                 |
| <b>Títulos Privados</b>                                  | -                              | <b>10.612</b> | -               | -            | <b>10.612</b>       | -                   | -                   |
| <b>TOTAL DE PREVISIONES</b>                              | <b>15.027</b>                  | <b>20.911</b> | <b>1.580</b>    | <b>1.198</b> | <b>33.160</b>       | <b>15.027</b>       | <b>6.038</b>        |

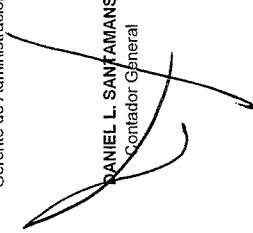
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019 por Comisión Fiscalizadora

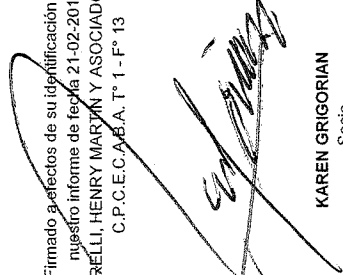
  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
 Sindico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21-02-2019

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

  
**ROBERTO MUÑOS**  
 Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
 Contador General

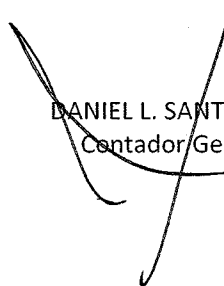
  
**KAREN GRIGORIAN**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| <u>RESULTADOS NO ASIGNADOS</u>    | 928.698     |
| A Reserva Legal (20% s/ 928.698)  | 185.740     |
| <u>SALDO DISTRIBUIBLE</u>         | 742.958 (*) |
| A Dividendos en efectivo          | 464.349     |
| A Reserva Facultativa             | 278.609     |
| <u>RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</u> | -           |

(\*) A disposición de la Asamblea

  
**Roberto Muñfos**  
Gerente de Administración

  
**DANIEL L. SANTAMANS**  
Contador General

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### I. Informe sobre los estados financieros

#### Introducción

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

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

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

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

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

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



### **Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

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

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

- a) Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas” acápite “Bases de preparación” en la que la Entidad indica que si bien no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, estima que ese efecto podría ser de significación. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.
  
- b) Nota 2. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas” acápite “Unidad de medida”, en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2018 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, la Comunicación “A” 3921 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros adjuntos tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos podrían ser significativos”, y (c) se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en estados financieros adjuntos sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4.

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

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

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



Building a better working world

- b) Al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 12.525.213, no siendo exigible a esa fecha.
- c) Al 31 de diciembre de 2018, según surge de la Nota 27. a los estados financieros adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
21 de febrero de 2019

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

KAREN GRIGORIAN  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 22/02/2019 01 0 T. 79 Legalización: N° 304794

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 21/02/2019 referida a BALANCE de fecha 31/12/2018 perteneciente a BANCO DE 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. GRIGORIAN KAREN 20-18728219-6 tiene registrada en la matricula CP T° 0175 F° 031 que se han efectuado los controles de matricula 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 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 13

N° H 2873475

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN CAREER DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

DR. CARINA DOMINGUEZ  
CONTADORA PÚBLICA (UADE)  
SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES



# INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

## 1. Identificación de los documentos examinados

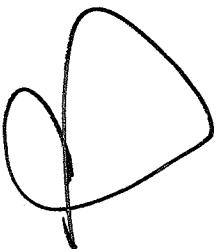
En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes Estados de Resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el Patrimonio y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan.

## 2. Responsabilidad de la Dirección

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), que, tal como se indica en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y con las excepciones del punto 5.5. "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos Financieros" y de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 29 "Información en Economías Hiperinflacionarias", que se encuentran excluidas por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio de la Entidad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

## 3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 21 de febrero de 2019 suscripto por el socio de la firma Contador Público Karen Grigorian, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones 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.



#### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

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

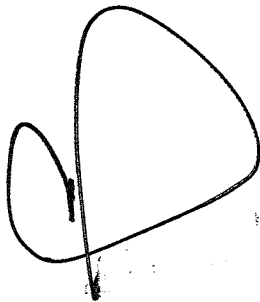
Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los estados financieros adjuntos referida a que:

- a) la Entidad indica que si bien no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, estima que dicho efecto podría ser de significación.
- b) si bien se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros de la Entidad incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", la Comunicación 3921 del BCRA no permite tal reexpresión. No obstante, se realiza una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC 29 y en función de no haberse cuantificado los efectos sobre los estados financieros, se estima que el mismo podría ser de significación y se alerta que debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su resultado integral y los flujos de su efectivo.

#### 6. Información especial requerida por disposiciones vigentes

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

- a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,
- b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,



- c) los estados financieros de BANCO DE VALORES S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A., y
- d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 27 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2018, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de febrero del 2019

Por Comisión Fiscalizadora

*WU*  
Carlos Javier Piazza

Síndico Titular

Contador Público - U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134