



  
BANCO DE VALORES



BANCO DE VALORES

MEMORIA Y BALANCE  
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

**2017**



## AUTORIDADES Y EJECUTIVOS AUTHORITIES AND EXECUTIVES

LIC. JUAN I. NÁPOLI  
Presidente / *Chairman*

DR. NORBERTO D. A. MATHYS  
Vicepresidente y Director Ejecutivo / *Vice Chairman and Chief Executive Officer*

SR. RICARDO J. L. FERNÁNDEZ  
ING. VÍCTOR A. MARINA  
LIC. SEBASTIÁN SALABER  
Directores Titulares / *Directors*

SR. FERNANDO L. GIANNONI  
SR. ALBERTO H. UBERTONE  
LIC. ALEJANDRO J. SCHIAFFINO  
Directores Suplentes / *Alternate Directors*

DR. RUBÉN SEGAL  
DR. CARLOS J. PIAZZA  
DR. FEDERICO CITATI  
Síndicos Titulares / *Syndic*

DR. ALEJANDRO ALMARZA  
DR. BRUNO G. TOIA  
DR. RAFAEL CARLOS MONSEGUR  
Síndicos Suplentes / *Alternate Syndic*





**Señores Accionistas:**

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del Banco de Valores S.A. somete a consideración de la Asamblea la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, notas y anexos a los Estados Contables, el Informe del Auditor y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al cuadragésimo ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.

**MARCO ECONÓMICO**

Durante el ejercicio, las principales economías del mundo experimentaron importantes cambios de orientación en materia política en tanto que en el plano local, el contexto en el cual se desarrollarían las elecciones legislativas de medio término dirigió los esfuerzos de las autoridades. En este marco, la actividad económica local se desarrolló buscando enlazar la visión de mediano plazo con las decisiones del día a día.

**To the Shareholders:**

*In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits the Annual Report, Balance Sheet, Income Statement, the Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement and their equivalents, notes and exhibits to the financial statements, the Auditor's Report and the Statutory Audit Committee's Report, for the Bank's 40th fiscal year ended December 31, 2017.*

**ECONOMIC FRAMEWORK**

*During this fiscal year, the major economies of the world have experienced great political changes. At a local level, the main focus of the authorities was set in the context of the mid-term legislative elections. Under these circumstances, the local economic activity was oriented to linking the medium-term vision with day-to-day decisions.*

# MEMORIA ANNUAL REPORT

**La economía mundial**

El contexto mundial a lo largo de 2017 fue intenso. En las economías con mayor peso se produjeron hechos políticos que modificaron el contexto económico real y esperado. A nivel regional, con menos peso en la economía mundial, también se observaron importantes novedades.

Sobre fines de 2016 triunfó en las elecciones en los Estados Unidos el candidato republicano Donald Trump. En China, en el mes de Noviembre, se produjo el cambio de autoridades en el Partido Comunista consolidándose el poder del presidente Xi Jinping. India, por su parte, experimentó cierta desaceleración en la actividad económica que cuestionó el liderazgo de su primer ministro, Narendra Modi. En Europa el Reino Unido ratificó su salida de la Unión Europea sin lograr un acuerdo sobre los contenidos de tal salida. Hacia fines del ejercicio, Alemania continuaba sin lograr la formación de una coalición de gobierno. En el este de Europa, en tanto, la anexión de Crimea por parte de Rusia hizo explícito el cambio de actitud de Rusia hacia un rol más activo en materia de política internacional. En el mundo islámico, la derrota del Estado Islámico y el ascenso de Mohamed bin Salman en Arabia Saudita afectaron el equilibrio de una parte del mundo de gran peso geopolítico.

En el plano regional, Temer en Brasil, que sustituyó a Rousseff a mediados de 2016, gobernó sorteando numerosas dificultades sin conseguir la aprobación por parte del Congreso de las medidas

**Global economy**

*The global context throughout 2017 was intense. In the major economies political events have changed the real and expected economic context. At a regional level, economies with less global leverage have also undergone significant developments.*

*By late 2016 the Republican candidate, Donald Trump, won the United States elections. In China, in the month of November, the change of authorities in the Communist Party consolidated president Xi Jinping's power. India, on the other hand, experienced a slowdown in economic activity that led to questioning of the leadership of Prime Minister, Narendra Modi. In Europe, the United Kingdom ratified their exit from the European Union, without reaching an agreement on their withdrawal terms. Toward year-end, Germany still failed to achieve the creation of a coalition government. Meanwhile, in Eastern Europe, the annexation of Crimea by Russia left no doubt about their change of attitude towards a more active role in international politics. In the Islamic world, the defeat of the Islamic State and the rise of Mohamed bin Salman in Saudi Arabia affected the balance of a part of the world that bears great geopolitical significance.*

*At a regional level, Temer in Brazil, who replaced Rousseff in mid 2016, overcame numerous difficulties and did not obtain Congress' approval of the provisions he put forward as necessary.*



que propuso como necesarias. Kuczynski, en Perú, logró sortear un juicio político sobre el final del ejercicio. En Chile, el triunfo de Piñera sobre el final del año cerró el ciclo coalición gobernante. Por último, durante el año aumentó el deterioro de Venezuela más allá de cualquier pronóstico.

Estos hechos políticos se tradujeron también en cambios de contexto para el rumbo económico. En líneas generales, se puede resumir el nuevo marco en uno de mayor aislamiento de los principales actores del escenario internacional así como el debilitamiento de las instituciones que surgieron a mediados del siglo pasado con la intención de promover la integración del mundo. A nivel regional, el reacomodamiento de la política interna en los distintos países redujo la vocación cooperativa con los vecinos.

A pesar del contexto descrito anteriormente y, en alguna medida como producto de las políticas expansivas llevadas adelante por las principales economías, el mundo comenzó a aumentar su producción por encima de lo inicialmente estimado. En la evolución de las expectativas del FMI se puede apreciar esto.

*Kuczynski, in Peru, managed to overcome his impeachment trial right by year-end. In Chile, Piñeras' triumph at the end of the year concluded the governing coalition mandate. Finally, during the year the deterioration in Venezuela increased beyond any forecast.*

*These political events resulted in changes within the framework of the economic programme. In general terms, the new framework can be referred to as a context of greater isolation of the main actors of the international scene, as well as the weakening of the institutions that arose half a century ago hoping to achieve greater global integration. At the regional level, the rearrangement of the internal policies within each country reduced the cooperative calling among neighbors.*

*In spite of the context described above, and to some extent as a result of the burgeoning policies pursued by the major economies, the world began to increase production beyond the initial forecasted levels. This can be observed in the development of the IMF's projections.*

Expectativas de crecimiento 2017 2017 Projected Growth						
Var. % variation %	oct 16 oct 16	ene 17 jan 17	abr 17 apr 17	jul 17 jul 17	oct 17 oct 17	ene 18 jan 18
Mundo World	3,4 3.4	3,4 3.4	3,5 3.5	3,5 3.5	3,6 3.6	3,7 3.7
Ec. Avanzadas Advanced economies	1,8 1.8	1,9 1.9	2,0 2.0	2,0 2.0	2,2 2.2	2,3 2.3
Ec. Emergentes Emerging economies	4,6 4.6	4,5 4.5	4,5 4.5	4,6 4.6	4,6 4.6	4,7 4.7

Fuente: FMI WEO vs números  
Source: IMF WEO vs figures

Cabe destacar que en el grupo de las economías emergentes, China e India crecieron menos que lo inicialmente esperado. China realizó varios intentos de controlar el sector financiero y con ello afectó el aumento de la producción en sectores dependientes del financiamiento interno para recibir demanda que corporizara ahorros. La India por su lado, implementó un importante reemplazo de la circulación monetaria y realizó la nacionalización del impuesto a las ventas internas; ambos factores tuvieron un impacto disruptivo en el momento de implementación que se prolongó en el presente ejercicio.

*It should be noted that within emerging economies, China and India grew less than initially expected. China made several attempts to control the financial sector and therefore affected increases in production in some areas, most of them depending on domestic financing in order to generate demand that can then be materialized into savings. India, on the other hand, introduced a major substitution of currency in circulation and carried out the implementation of sales tax at a national level. This had a disruptive impact that extended throughout the current fiscal year.*



De esta manera, el mundo pareció dejar atrás el concepto de “estancamiento secular” para retomar la expectativa de una senda de crecimiento de la producción. Hacia el tercer trimestre se observó la recuperación sincronizada entre las principales economías del mundo con la expectativa de que tal apreciación continuara sobre el cuarto trimestre y en 2018. Así, la producción habría estado creciendo por encima de la tendencia y con ello reduciendo la capacidad productiva ociosa. Queda sin embargo comprobar que la recuperación generada por la demanda se base en un balance apropiado entre la expansión de la demanda y la capacidad de respuesta de la oferta. En tal sentido, la recuperación de la inversión indicaría que la expansión de la producción observada en el año podría exceder a la fase expansiva del ciclo.

En casi todas las economías, el aumento de la demanda fue impulsado por el consumo antes que por la inversión. Los gobiernos, por su parte, redujeron sus déficits fiscales. De manera que el exceso de ahorros continuó prevaleciendo como en ejercicios anteriores.

Dicho exceso impulsó a la baja los rendimientos financieros. Desde tiempo antes al ejercicio los principales bancos centrales se embarcaron en políticas monetarias expansivas que lograron evitar la deflación pero no lograron llegar al objetivo de inflación de aproximadamente 2% anual. La evolución de las expectativas inflacionarias estimada por el FMI ilustra este punto.

*In this way, the world seemed to leave behind the “secular stagnation” concept and returned to its projected path of production growth. Towards the third quarter the main economies showed a synchronized recovery with prospects of continuing their appreciation into the last quarter as well as into 2018. Therefore, production has been growing above trend, reducing idle productive capacity. However, there is still to prove that the recovery generated by the demand is based on an appropriate balance between the demand expansion and the capacity of supply response. In this sense, investment recovery would indicate that the production expansion observed throughout the year would exceed the expansionary phase of the cycle.*

*In most economies, increase in demand was driven by consumption rather than investment. Governments, on the other hand, reduced their fiscal deficit. Thus, the excess of savings continued to prevail as in previous years.*

*This excess boosted a drop in financial returns. Long before this fiscal year, main central banks embarked on expansionary monetary policies that succeeded in avoiding deflation but failed to reach the 2% annual inflation target. The evolution of inflationary expectations estimated by the IMF illustrates this issue.*

Expectativas de inflación 2017 2017 Projected Inflation						
Var. % variation %	oct 16 oct 16	ene 17 jan 17	abr 17 apr 17	jul 17 jul 17	oct 17 oct 17	ene 18 jan 18
Ec. Avanzadas Advanced economies	1,7 1.7	1,7 1.7	2,0 2.0	1,9 1.9	1,7 1.7	1,7 1.7
Ec. Emergentes Emerging economies	4,4 4.4	4,5 4.5	4,7 4.7	4,5 4.5	4,2 4.2	4,1 4.1

Fuente: FMI WEO vs números  
Source: IMF WEO vs figures

A pesar de los bajos niveles de inflación verificados, la reducción de las tasas de desempleo como indicador de una menor capacidad excedente alimentó las expectativas de una mayor inflación esperable en el futuro cercano, en particular en los Estados Unidos. Así, la tasa de interés de política económica baja comenzó a ser vista como pasible de aumentarse hacia el futuro. Por ello, en los Estados Unidos no se prorrogó la política monetaria expansiva y se comenzó a aumentar la tasa de interés de política monetaria, aunque cierto es que desde niveles muy bajos. En la zona del euro, en cambio, el Banco Central Europeo prorrogó la expansión monetaria hasta septiembre de 2018 en forma más acotada que la llevada a cabo durante la mayor parte de 2017 y el Banco de Japón no interrumpió la política monetaria expansiva que venía ejecutando desde antes del ejercicio. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra privilegió suavizar el impacto del "Brexit" prolongando la expansión monetaria aun cuando la inflación comenzó a aumentar.

A pesar de la expectativa para el futuro cercano de un cambio de tendencia en materia de tasas, durante el año prevaleció la idea de que los bancos centrales iban a combatir la volatilidad en los valores. Por tal motivo, la tasa de riesgo bajó a niveles récord y con ello se valorizaron muchos de los activos de mayor volatilidad.

Como en años anteriores, no se logró ningún tipo de avance en la coordinación mundial para la corrección de los desequilibrios de balanza de pagos. El importante déficit comercial de los Estados Unidos permitió que muchos países no corrigieran sus superávits comerciales. El convencimiento por parte de algunos de los países exportadores de petróleo de que no se recuperarían los precios de dicho producto, los llevó a efectuar correcciones en su política económica. Tal el caso de Arabia Saudita o Rusia.

Respecto a los flujos de capital, la expectativa de aumentos en los rendimientos en las economías centrales y la baja volatilidad esperada en la inversión en tales países, disminuyó los flujos hacia las economías emergentes. De esta manera, el cociente de la inflación consumidor (avanzadas/emergentes), que en 2016 fue del 0,18, en 2017 se estima que fue del 0,40, lo que refleja cierta mayor presión diferencial de la demanda interna en las economías avanzadas.

El comercio continuó la recuperación que se empezó a notar en 2016. Así, de acuerdo a las estimaciones del FMI, de un crecimiento anual del volumen mundial del 2,4% en 2016, se pasó a 4,7% en 2017.

En materia cambiaria, las expectativas sobre el futuro de la política monetaria dominaron los tipos de cambio de aquellas monedas en las que las autoridades no intervienen en el mercado. En general, se produjo una desvalorización del dólar norteamericano frente a las principales monedas.

De la región, el mayor impacto sobre el país lo tuvo el desempeño de la economía brasileña. El bajo crecimiento de la producción en ese país, aumentó el déficit comercial de la Argentina con Brasil.

*Despite low inflation levels, the reduction in unemployment rates, as an indicator of a lower surplus capacity, fueled expectations towards a higher projected inflation in the near future, mainly in the United States. Thus, the lower interest rate of economic policies was seen as liable to be increased in the future. For this reason, in the United States the expansionary monetary policy was not continued and interest rate began to rise, although this started at very low levels. In the Eurozone, on the other hand, the European Central bank extended the monetary expansion to September 2018, albeit in a more limited way than in most 2017, and the Bank of Japan did not interrupt the expansive monetary policy that was already in place before the current fiscal year. In the United Kingdom, the Bank of England focused on easing the "Brexit Impact" by extending the monetary expansion even when inflation started to rise.*

*In spite of expectations for the near future of a shift in the trend for interest rates, the impression that central banks would tackle volatility of asset values prevailed. Therefore, the risk rate plummeted to record levels and this led to the appreciation of high volatility assets.*

*As in previous years, there was no progress towards a global coordination that could correct the imbalance of payments. The major trade deficit in United States of America allowed many countries not to correct their trade surplus. The oil exporting countries corrected their economic policies based on the assumption that the price of their products would not recover. This was the case for Saudi Arabia and Russia.*

*Capital flows towards emerging economies dropped due to the expected growth in returns in major economies and the low volatility predicted for investments. In this sense, the consumer inflation rate quotient (advanced/emerging), which was 0.18 in 2016 and estimated at 0.40 in 2017, shows a larger differential vis a vis domestic consumption in advanced economies.*

*Trade continued recovering in a trend started in 2016. Annual increase in world overall volume as estimated by the IMF shifted from 2.4% in 2016 to 4.7% in 2017.*

*Regarding exchange rates, expectations for future policies were dominated those currencies in which the authorities do not intervene in local markets. Altogether, there was a US dollar depreciation vis a vis main currencies.*

*As for the region, the performance of Brazil's economy had the largest impact in our country. The low growth rate of Brazilian production increased Argentina's trade deficit with Brazil.*





## La economía argentina

En cuanto al país, la política económica estuvo orientada a llegar a las elecciones legislativas de medio término con el menor costo social posible. La estrategia seguida para ello fue el gradualismo en la aproximación de los problemas económicos. Así, temas de peso como iniciativas legales fueron postergadas para finales de año, una vez pasadas las elecciones.

El actual ministro de Hacienda, que asumió sus funciones a principios de 2017, ratificó las metas fiscales que el gobierno venía sosteniendo. Si bien tales metas señalan un sendero descendente para el déficit fiscal nacional, se parte de un nivel de gasto público y déficit alto lo que ha dado lugar a cierto debate sobre la conveniencia e implicancias de la aproximación gradual al problema.

Desde el punto de vista del gasto de la administración nacional, se destaca el esfuerzo en la baja de los subsidios al consumo en general. Cabe señalar, sin embargo, que el gasto en intereses sobre la deuda aumentó significativamente, en particular, cuando se suma el pago cuasi fiscal de intereses incurrido por el Banco Central. El sistema de seguridad social también resultó en una fuente importante de déficit para el fisco nacional. A nivel provincial, el resultado continuó siendo negativo a nivel agregado a pesar de los mayores recursos que recibieron las provincias. La sumatoria de estos rubros resultó en un número que si bien no está todo bajo control de la Nación, impacta sobre el déficit global que el sector público tiene que afrontar.

A nivel nacional, el Sector Público no Financiero tuvo un déficit primario equivalente al 3,9% del PBI. Este valor es más bajo que la meta previamente establecida del 4,2% del PBI.

Las Prestaciones Sociales fueron el rubro de mayor expansión del gasto primario con un incremento de 36,7% comparado al año anterior y estuvieron traccionadas por las Jubilaciones y Pensiones, que aumentaron 40,9% en el año, tanto por haberes como por la Reparación Histórica. Finalmente, la Asignaciones Familiares y por Hijo aumentaron 30,9%. La mejora en los niveles de actividad impulsó a los ingresos tributarios, especialmente las Contribuciones a la Seguridad Social, el Impuesto a los créditos y débitos y el IVA neto de reintegros, que tuvieron un crecimiento en términos reales.

A la sostenida demanda del sector público, se sumó la mayor demanda del sector privado producto de la mayor confianza sobre el futuro inmediato. Según la información disponible para los tres primeros trimestres del año, la demanda agregada interna aumentó en un 5,2%, en tanto que las exportaciones permanecieron prácticamente estables. El FMI en su revisión de la economía argentina del artículo IV publicada al final del año, estima que para todo el año la demanda interna aumentó el 5,4% y las exportaciones el 1,7%. Por el lado de la oferta, para los tres primeros trimestres, las importaciones aumentaron del 21% de la oferta total al 22,4%. Por tal motivo, el aumento de la demanda interna se satisfizo mayormente con un aumento en el producto del país y en menor medida con mayores importaciones y reduciendo el crecimiento de las exportaciones. Por este motivo, la capacidad de producción ociosa se redujo.

Para los tres primeros trimestres, el producto bruto interno había aumentado un 2,6% anual. Sin embargo, información parcial suministrada por el EMAE (estimador mensual de la actividad económica) que produce el INDEC,

## Argentine economy

*As to Argentina, economic policies targeted on reaching the mid-term legislative elections with the lowest possible social cost. The strategy implemented in tackling economic problems was that of a gradualist nature. For this reason, important issues such as legal initiatives were postponed until the end of the year, once elections had taken place.*

*The current Finance Minister, who took office in early 2017, confirmed the fiscal goals set by the current administration. Although these goals show a downward trend for the national fiscal deficit, it starts from a high public expense level as well as a high deficit, which has led to a debate on the benefits and implications of this gradual approach.*

*From the national administration standpoint, as regards expenditure, we must emphasize the effort in bringing down the overall subsidies on consumption. Nevertheless we must point out that the expenditure on debt interests has grown significantly, mainly when added to the interest quasi-fiscal payment made by the Banco Central (Argentine Central Bank). The social security system also turned out to be an important deficit source for the national treasury. At a provincial level, despite the increase in resources granted to the provinces, results remained negative. Although not completely under the National administration's control, the total figure resulting from all these items impacts on the global deficit that the public sector must address.*

*From a national standpoint, the non-Financial Public Sector had a primary deficit of 3.9% of the GDP. This result is below the previously established goal of 4.2% of the GDP.*

*The Social Services sector showed the greatest expansion regarding primary expenditure, rising 36.7% more than the previous year, mainly driven by Retirement and Pension benefits that grew 40.9% due to payments and historical reparation payments. Finally, family and child allowances grew 30.9%. Growth in activity levels boosted tax revenues, mainly social security contributions, taxes on bank debits and credits, and VAT (net of returns). All these areas experienced real growth.*

*The sustained demand in the public sector was followed by the private sector, as a result of growing confidence in the near future. According to available information, during the first three quarters, internal demand rose 5.2% whilst exports remained stable. The IMF's revision of the Argentine economy, according to Article IV published by year-end, estimates that throughout the year the domestic demand grew 5.4% and exports increased 1.7%. On the Supply-side economics, during the first three quarters of the year, imports grew from 21% of total supply to 22.4%. For this reason, the increase in domestic demand was satisfied mainly by the increase in local production, and to a lower degree to higher imports and the reduction in the growth of exports. Due to this, idle production capacity was reduced.*

*During the first three quarters, the gross domestic product increased by 2.6% annually. Nevertheless, partial information supplied by the EMAE (monthly economic activity estimator) calculated by INDEC (National Statistics Institute),*

indica que en Octubre, el PBI continuó aumentando por lo que la cifra anual se estima que puede haberse acercado al 3%. Al respecto, el FMI estima el crecimiento del PBI en 2017 en 2,8%, mientras que el ministro de Hacienda anticipó que el crecimiento del PBI para 2017 fue del 2,9%.

Desde el punto de vista de la oferta, la recuperación del PBI se dio en forma sectorialmente generalizada. Por el lado de la demanda, cabe destacar que a diferencia del año anterior, quien la lideró fue el sector privado. Así, de acuerdo a la estimación para todo el año efectuada por el FMI, el consumo privado aumentó el 5,1% y el público 1,3%. La inversión privada habría aumentado 16,4% frente a un 2,2% de aumento en la inversión pública.

No obstante el significativo crecimiento de la inversión, debe recordarse que se parte de niveles bajos por lo que para expandir la capacidad de oferta será necesario continuar aumentando los recursos destinados a este uso. El incremento de las importaciones de bienes de capital y de repuestos para bienes de capital que se verificó en el año, es auspicioso. Al respecto, tales importaciones explicaron el 41,6% del total importado en un contexto de aumento de las importaciones.

Si bien el mayor déficit de la balanza comercial se puede explicar en buena medida por el crecimiento de la demanda agregada interna, el deterioro de los términos del intercambio, que el INDEC estima en -3,1%, contribuyó a dificultar las cosas para el país en este rubro.

Al financiamiento del déficit de la cuenta corriente del país, se le sumó el aumento de las reservas brutas del Banco Central y la salida de capital privado para lo cual el sector público obtuvo recursos en el exterior por USD 32.3 MM. Cabe destacar que buena parte de estos recursos los obtuvo el Gobierno Nacional colocando deuda en el exterior; el FMI estima que la deuda externa bruta del sector público aumentó en USD 24.4 MM.

*shows GDP continued to increase in October, so the annual rate should be close to 3%. In this regard, IMF estimates GDP growth for 2017 at 2.8%, while the Finance Minister anticipated that the GDP growth for 2017 was 2.9%.*

*From the supply-side point of view, GDP recovery was based on a generalized sector-based improvement. It's worth noting that unlike the previous year, the private sector took the lead in the demand recovery. Therefore, according to the IMF's year estimate, private consumption rose 5.1% and public consumption 1.3%. Private investment increased 16.4% compared to a 2.2% rise in public investment.*

*Despite significant growth in investments, we must bear in mind that it started from very low levels, so in order to expand supply capacity it is necessary to increase resources allocated for this item. The increase observed throughout the year in imports of capital goods and spare parts is auspicious. In this regard, such imports accounted for 41.6% of total imports in a context of overall increased imports.*

*Even though the trade balance deficit may be mainly due to the growth of domestic aggregate demand, the deterioration in terms of trade, estimated by the INDEC at -3.1%, complicated the country's status in this area.*

*Several factors contributed to the situation, such as the financing of the country's current accounts deficit, together with the increase of gross reserves in the Banco Central and the private capital outflows. For this purpose the public sector obtained sources abroad for USD 32,3 billion. It should be noted that the National Government obtained most of these resources by placing external debt; the IMF estimates that the gross external debt for the public sector increased by USD 24,4 billion.*

Balanza de Pagos Cambiaria 2017 2017 Exchange Balance of payment	en MM USD in Billion US Dollars
Cuenta Corriente <i>Checking account</i>	-17,1 -17.1
Bienes <i>Assets</i>	4,0 4.0
Servicios <i>Services</i>	-10,8 -10.8
Rentas <i>Income</i>	-10,6 -10.6
Otros <i>Others</i>	0,4 0.4
Cta. Capital y Financiera <i>Capital and Financial Acc.</i>	28,0 28.0
Sec. Privado no financ. <i>Non-financial private sec.</i>	-9,6 -9.6
Sec. Financiero <i>Financial sector</i>	-1,3 -1.3
Sec. Público y B.C.R.A. <i>Public sector and BCRA</i>	32,3 32.3
Otros <i>Others</i>	6,7 6.7
Var. de reservas <i>Reserves var.</i>	10,9 10.9

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



A nivel regional, el desequilibrio comercial con Brasil aumentó. Para el año 2017, el INDEC informa que las exportaciones con ese destino aumentaron 3,0% en tanto que las importaciones de ese origen aumentaron 31,5%. Como resultado, para ese período el déficit comercial pasó de - 4.6 MM USD a -8.7 MM USD.

En el mercado laboral, el aumento de la producción permitió mejorar las condiciones de empleo. La comparación interanual al tercer trimestre (último dato disponible) muestra que la tasa de desempleo disminuyó del 8,5% al tercer trimestre de 2016 al 8,3% en el tercer trimestre de 2017, aun cuando la tasa de actividad (oferta) aumentó del 46,0% al 46,3% en iguales períodos.

Es de interés señalar que el salario real comenzó a aumentar en términos reales en el sector no registrado, lo que indicaría que una parte importante de los desempleados tienen dificultades de empleabilidad para incorporarse al mercado. Así, al mes de Noviembre (última información disponible) los salarios no registrados habían aumentado 31,1% anual mientras que los registrados habían aumentado 27,7% anual.

En cuanto al combate a la pobreza, uno de los objetivos prioritarios del gobierno, los datos del INDEC al primer semestre de 2017 muestran una reducción desde el 32,2% registrado en el segundo semestre de 2016, al 28,6% en el primer semestre de 2017. Similar reducción es registrada por la Universidad Católica Argentina que reduce la pobreza del 32,9% en el tercer trimestre de 2016 al 28,6% en el tercer trimestre de 2017.

*At a regional level, the trade imbalance with Brazil grew. In 2017, according to INDEC exports to the above mentioned destination grew 3.0%, while imports in the same area grew 31.5%. As a result, for this period, trade deficit increased from -USD 4,6 billion to -USD 8,7 billion.*

*In the labor market, the increase in production led to improvement in employment conditions. The third quarter year-on-year comparison (latest data available) shows a decline in the unemployment rate down to 8.5% in the third quarter 2016 and 8.3% in the third quarter 2017, even though the activity rate (supply) increased during the same periods from 46.0% to 46.3%.*

*It is important to note that real wages began to increase in real terms in the unregistered sector, this indicates that a significant part of unemployed people are having trouble finding employment within the labor market. Therefore, until November (latest available information) unregistered wages grew 31.1% annually vis a vis wages in registered employees that increased 27.7% annually.*

*Regarding one of the government's top priorities, poverty reduction, information from the INDEC for the first semester 2017 shows a reduction from the 32.2% registered on the second semester of 2016 to a 28.6% registered in the first semester of 2017. The Universidad Católica Argentina (Catholic Argentine University) shows similar information, with 32.9% for the third quarter 2016 and 28.6% in the third quarter 2017.*

<b>Pobreza e Indigencia</b> <i>Poverty and Indigence</i>				
en % s/población total <i>% on total population</i>	Indec <i>Indec</i>		UCA <i>UCA</i>	
	<i>Pobres Poverty</i>	<i>Indigent. Indigence</i>	<i>Pobres Poverty</i>	<i>Indigent. Indigence</i>
2do sem 2016 <i>2nd sem 2016</i>	32,2 32.2	6,3 6.3		
1er sem 2017 <i>1st sem 2017</i>	28,6 28.6	6,2 6.2		
3er trim 2016 <i>3rd qtr 2016</i>			32,9 32.9	6,9 6.9
3er trim 2017 <i>3rd qtr 2017</i>			28,6 28.6	6,4 6.4



Las necesidades de financiamiento del sector público como las del sector privado presionaron sobre las fuentes domésticas de financiamiento. El sector público obtuvo financiamiento interno y externo para afrontar el desequilibrio de flujos fiscales y aumentar su posición de reservas internacionales.

Como se mantuvo la demanda de dinero en términos reales, el Banco Central pudo colocar deuda no remunerada por el equivalente del 27% del desequilibrio del sector público. La colocación de deuda doméstica remunerada del Banco Central proveyó un 68% de las necesidades de financiamiento. Por último, la colocación de deuda del Tesoro directamente en el mercado interno como en el mercado internacional, le permitió financiar el faltante así como el aumento de reservas, que alcanzó a 17.7 MM USD.

El financiamiento del desequilibrio fiscal, la corrección de precios relativos sin deflación en los que tenían que quedar rezagados y la presión de la demanda interna sobre la oferta limitada dieron por resultado que la inflación fuera mayor a la esperada por las autoridades. Mientras la meta inflacionaria fue del 17% para el año, el IPC nacional aumentó un 24,8% en el año.

El reajuste de precios relativos llevó a aumentar los precios regulados un 38,7%; la presión de la demanda interna se manifestó en que los precios de los servicios aumentaran 34,2% y los de los bienes 20,1%. De manera que la inflación núcleo que las autoridades monetarias tomaron como indicador, aumentó 21,13%, más que la meta pero menos que el agregado. Los precios mayoristas aumentaron 18,8% en el año. Los precios mayoristas nacionales aumentaron 19,4% en tanto que los importados lo hicieron en 12,4%.

La expectativa de inflación bajó moderadamente a lo largo del año, como lo mostraron las REM del B.C.R.A. Sin embargo, la inflación estaba superando las metas del año y por ende restaba credibilidad a las fijadas para el año 2018. Este hecho indujo a las autoridades a modificarlas, disponiendo sobre el fin de año, su aumento al 15% desde el 10% (+/- 2%) establecido anteriormente. De esta manera, se generó la expectativa de un descenso de la tasa de interés ante el mayor nivel de inflación tolerada.

El sistema bancario aumentó los préstamos más que los depósitos. Esto se logró reduciendo encajes precautorios y no reinvertiendo la totalidad de las colocaciones bancarias en Lebac. De esta manera, los préstamos en pesos aumentaron 41,7% en tanto que los depósitos en pesos lo hicieron en 25,0%. En el mercado de dólares, los préstamos aumentaron 62,0% mientras que los depósitos se incrementaron en 24,9%. A pesar del crecimiento mencionado, el tamaño del sistema de crédito bancario continuó siendo bajo en relación a la economía del país.

El financiamiento canalizado a través del mercado de capitales aumentó un 24% medido en dólares. El financiamiento a grandes empresas recibió el 93,9% del total, aumentando un 24,4% en dólares respecto al año 2016. El instrumento de mayor peso en este segmento fueron las Obligaciones Negociables que representaron el 61,8% del total. En 2017 el sector que lideró la colocación de ONs fue el de los Bancos. Los Fideicomisos Financieros facilitaron el crédito para consumo y préstamos personales. Cabe destacar la emisión de acciones que resultó, medida en dólares, ocho veces mayor que en 2016. En este rubro se debe mencionar que se contabilizaron trece aumentos de capital de empresas cotizantes y dos ofertas públicas iniciales.

*The public sector funding needs, as well as those for the private sector, exerted pressure on domestic funding sources. The public sector obtained internal and external funding to address the tax flow imbalance and to increase their position in international reserves.*

*As the demand for cash in real terms remained stable, the Banco Central was able to place non-remunerated debt for the equivalent to 27% of the public sectors imbalance. The Banco Central's domestic debt issuance provided 68% of funding needs. Finally, by placing Treasury debt in domestic and international markets, the government financed the shortfall as well as an increase in reserves which amounted to USD 17,7 billion.*

*Financing the fiscal imbalance, correcting relative prices without deflation and the pressure of domestic demand on limited supply resulted in higher inflation levels than those expected by the authorities. While the inflation target for the year was 17%, the national CPI increased 24.8% during the same period.*

*The rearrangement of relative prices led regulated prices to increase 38.7%; the pressure on domestic demand was evidenced by a 34.2% rise in utility prices and 20.1% in goods prices. So the core inflation, which the monetary authorities used as an indicator, increased 21.13%, more than their goal but less than the aggregate. Wholesale prices rose 18.8% during the year. National wholesale prices rose 19.4%, while the imports prices rose 12.4%.*

*Inflation expectations dropped moderately throughout the year, as evidenced by the REM (market's expectations survey) from the Banco Central. Nevertheless, inflation exceeded the year's target, therefore weakening the credibility on the inflation levels set for 2018. This prompted authorities to modify them, by the end of the year they stipulated an increase from a previously established 10% to 15% (+/- 2%) This generated expectations of a decrease in interest rates in light of the higher tolerated inflation levels.*

*The bank system raised loans far more than deposits. This was accomplished by reducing bank ratios and not reinvesting total bank issues in Lebac. Due to this, loans in pesos incremented 41.7%, deposits in pesos augmented 25.0%. In the US dollar market, loans increased 62.0%, while deposits rose 24.9%. Despite the aforementioned increase, the bank credit system remained small when compared with the country's economy.*

*The financing funneled through capital markets grew 24% in US dollars. Financing for large companies amounted to a 93.9% of the total financing and grew 24.4% in dollars when compared to 2016. Negotiable bonds were the utmost important instrument in this segment and represented 61.8% of the total. As regards Negotiable Bonds during 2017, banks were the leading player. Financial Trusts facilitated consumer loans and personal loans. We must point out the fact that share issuance, measured in dollars, turned out to be eight times greater than in 2016. In this area there were thirteen share equity increases for listed companies and two initial public offerings (IPO).*



Las PyMEs aumentaron su financiamiento en el mercado en un 18,3% medido en dólares. Como en años anteriores, el principal instrumento utilizado fue el Cheque de Pago Diferido, que representó el 81,9% del total. Los Pagarés Bursátiles experimentaron un crecimiento importante respecto al año pasado.

El volumen negociado en las Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) aumentó tanto en dólares como en términos reales en pesos. En dólares el volumen aumentó un 70,2% en tanto que en pesos aumentó un 91,5%. En pesos, los Títulos Públicos explican el 81,6% del total negociado, habiendo aumentado su volumen nominal negociado un 99,6% respecto a 2016.

Luego de las elecciones legislativas de medio término, el gobierno envió al Congreso varios proyectos de ley que intentaban avanzar en el ordenamiento del ámbito económico. Se acordó con las provincias nuevo régimen de responsabilidad fiscal a fin de acotar los desbalances que están fuera de la jurisdicción nacional. También se buscó ir reduciendo hasta su eliminación los impuestos a los ingresos brutos y de sellos. Respecto a la seguridad social el objetivo fue cambiar el método de cálculo para la actualización de haberes que comprometía el futuro financiero del sistema de seguridad social.

Sobre fines del ejercicio se sancionó la Ley 27.430 modificatoria del Impuesto a las Ganancias, entre cuyas múltiples modificaciones podemos citar:

- La reducción paulatina de la tasa del impuesto a las personas jurídicas: a) Ejercicios iniciados a partir del 1/1/2018 y hasta el 31/12/2019 inclusive, 30%. Ejercicios que se inician a partir del 1/1/2020, 25%.

- Creación de un impuesto cedular para las personas humanas sobre: a) intereses a plazo en entidades financieras, con alícuotas del 5% por depósitos sin ajuste en moneda nacional y 15% por depósitos en moneda extranjera o con cláusula de ajuste, b) Dividendos con alícuotas del 7% para los años fiscales 2018 y 2019 y del 13% a partir del 1/1/2020, y c) enajenación de acciones sin cotización en mercados autorizados por CNV, cuotapartes de fondos comunes de inversión y títulos de fideicomisos financieros, monedas digitales, títulos, bonos y demás valores, con iguales alícuotas que las indicadas en a).

- Derogación de la obligación aplicar una retención con carácter de pago único y definitivo (conocido como impuesto de igualación) para los dividendos o utilidades atribuibles a ganancias devengadas en los ejercicios fiscales que se inician a partir del 1/1/2018.

Por último, la reforma laboral tuvo que pasar a sesiones ordinarias del año 2018. Si bien es prematuro evaluar el resultado final de estas iniciativas ya que su impacto se distribuye en el tiempo, resultan un intento de ir ordenando las cuentas públicas hacia el futuro cercano.

El ejercicio cierra con un gobierno fortalecido en el plano político aunque en minoría en el Congreso que intenta efectuar gradualmente las correcciones necesarias para ir logrando un ordenamiento de la vida económica del país. Sin duda que el marco internacional ha perdido previsibilidad en el año 2017 y con ello obliga al país a pensar precauciones.

*SMEs increased their funding within the market at an 18.3% when measured in dollars. As in previous years, the main instrument was the deferred payment check, which represented 81.9%. Promissory notes experienced an important step up in regard to the previous year.*

*The volume traded in Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) increased both in dollars as in real terms in pesos. The volume in dollars grew 70.2% and in pesos it hiked to 91.5%. Government securities account for 81.6% of total transactions in pesos, increasing face value of the total volume 99.6% vis a vis 2016.*

*After the mid-term legislative elections, the government sent to Congress several bills that tried to introduce order within the economic sphere. The provinces agreed to a new fiscal responsibility program in order to limit imbalances beyond national jurisdiction. Turnover and stamp taxes are to be gradually reduced until their final elimination. Regarding social security, the main goal was to change the payroll calculation methodology, as it affects the financial future of the social security system.*

*By the year-end Law 27,430 amending income taxes was enacted, among main modifications we can mention:*

- *The gradual reduction of corporate tax rates on legal persons: (a) Fiscal year starting as from Jan 1, 2018 through Dec 31, 2019 inclusive, 30%. Fiscal year starting on or after Jan 1, 2020, 25%.*

- *The creation of a new schedular tax for natural persons on: (a) interests on term deposits in financial entities, with 5% aliquots on local currency deposits with no adjustment clause and 15% on foreign currency deposits or deposits with adjustment clause. (b) Dividends with aliquots of 7% for fiscal years 2018 and 2019 and 13% from Jan 1, 2020 and (c) share transfers not listed in markets authorized by CNV (Argentine SEC), mutual fund shares and financial trusts, digital currency, bonds, shares and securities with similar shares to those mentioned in (a).*

- *Repeal of the obligation to apply a withholding tax on a single and final payment (known as tax equalization) for dividends or profits attributable to earnings in fiscal years starting from Jan 1, 2018.*

*Finally, the labor reform had to be postponed until the 2018 regular sessions. Although it is too early to assess the outcome of these initiatives, since its impact is seen over time, it is an attempt to bring order to public accounts in the near future.*

*The year comes to an end with the Administration politically strengthened, even though it holds minority in congress, focused on making the necessary changes to restructure the nation's economic life. There is no doubt that during 2017 the international framework has lost predictability, which has forced the country to take precautions.*



### GESTIÓN DEL BANCO

1. Banco de Valores ha mantenido inalterable durante el 2017 sus políticas y planes de negocios. Fiel al objetivo de "efectuar todas las operaciones que tengan por finalidad la expansión, consolidación y mejoramiento del mercado de capitales" contemplado en su Estatuto, la actividad desarrollada ha dado nuevamente sus frutos: el Banco logró incrementar en un 40% el total de sus emisiones durante dicho ejercicio.

En efecto, a lo largo del mismo nuestra entidad concretó la emisión de 93 fideicomisos financieros por el equivalente a \$ 26.099 millones; 9 obligaciones negociables y VCPs por \$ 1.261 millones, y 5 fondos comunes de inversión cerrados (F.C.I.C.) por \$ 4.021 millones totalizando emisiones por \$ 31.380 millones.

En cuanto a su desempeño como agente de custodia de productos de inversión colectiva (en adelante depositario) cabe destacar el importante incremento en la cantidad de fondos comunes de inversión administrados, que alcanzó los 175 al 31/12/2017, desde los 144 existentes al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, el total de los patrimonios de dichos fondos se vio fuertemente incrementado, no sólo por la evolución de las cotizaciones de los valores que los componen sino también por un sostenido aumento de las suscripciones. De esta forma, dicho total se incrementó durante 2017 en un 58%, para alcanzar al cierre de dicho año un valor de \$ 120.210 millones. Cabe destacar que, adicionando a dicho importe el total de los activos de los fideicomisos financieros en los que el Banco es fiduciario, que a igual fecha ascendían a \$ 31.521 millones, nuestra entidad cerró el ejercicio con activos bajo custodia y administración por un total de \$ 151.731 millones (u\$s 8.083 millones), adicionales a los registrados en cuentas patrimoniales.

### THE BANK'S MANAGEMENT

1. Throughout 2017 Banco de Valores policies and its business plans have remained unchanged. True to its goal to "Carry out all transactions that lead to the expansion, consolidation and improvement of the capital market" established in its bylaws, the activity has paid off: the bank has managed to increase by 40% its issues during the fiscal year.

During this period our institution issued 93 financial trusts worth ARS 26,099 million; 9 corporate bonds and VCPs for ARS 1,261 million, and 5 closed-end mutual funds for ARS 4,021 million, at a total of ARS 31,380 million.

Regarding our performance as escrow agent for collective investment products (hereinafter referred to as custodians), it is worth mentioning the significant increase in mutual fund managed, by Dec 31, 2017 a total of 175, up from 144 at the previous year-end. The total equity of these mutual funds rose sharply, not only due to price appreciation of its components but also due to a sustained increase in its underwritings. During 2017 the total number grew 58%, reaching by the end of the year ARS 120,210 million. It should be noted that, adding to the amount of the total assets of the financial trusts in which the Bank is trustee, which at the same date amounted to ARS 31,521 million, our entity closed the year with assets under custody and administration services for a total of ARS 151,731 million (USD 8,083 million), additional to those recorded in the balance sheet accounts.





En el marco del proceso de desinversión de su tenencia en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA") para dar cumplimiento de los límites fijados por la Ley de Mercado de Capitales, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires otorgó mandato a nuestra entidad para organizar la invitación a realizar manifestaciones de interés para la compra secundaria de hasta 3.912.250 de acciones ordinarias del citado mercado. Dicha operación se llevó a cabo a través del proceso de formación de libro conocido internacionalmente como "book building", el cual estuvo a cargo de nuestro Banco en el rol de bookrunner. La transacción se concretó exitosamente el 27/11/2017 con la adjudicación de 3.854.176 acciones (98,51%) a un precio de \$ 246 por acción, que significaron un monto total de \$ 948 millones.

Con el esperado retorno de nuestra economía a un sendero de crecimiento sostenido, nuestra entidad prevé para los próximos años una activa participación en la estructuración de productos del mercado de capitales que permitan canalizar el ahorro, tanto doméstico como externo, hacia el financiamiento de la inversión y el consumo. En ese sentido, nuestro plan de negocios contempla un importante crecimiento de nuestra participación en el mercado de Fondos Comunes de Inversión en nuestro rol de depositarios. Este instrumento, en un escenario económico como el descrito, posee un gran potencial de crecimiento si tomamos en cuenta el volumen alcanzado en otros países de Latinoamérica. En lo que respecta al mercado de fideicomisos financieros donde Banco de Valores posee un claro liderazgo, también visualizamos un escenario favorable para el desarrollo de productos de más largo plazo. En este sentido, la estructuración de fideicomisos que prevean la titulación de créditos hipotecarios y los destinados a la financiación de obras de infraestructura va a experimentar un fuerte resurgimiento con la ayuda de un escenario macroeconómico más favorable, caracterizado por la consolidación de la tendencia decreciente de la inflación y de la tasa de interés. Adicionalmente, la incorporación de capital a las empresas a través de la colocación de nuevas acciones, también lo encuentra al Banco en inmejorables condiciones para aportarle su larga experiencia en la materia tal cual ha quedado demostrado en la transacción organizada recientemente para la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

2. En el mes de Julio pasado, Banco de Valores ha sido distinguido por las principales cámaras empresariales de nuestro país (Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Cámara Argentina de Comercio y Servicios, Cámara Argentina de la Construcción, Sociedad Rural Argentina y la Unión Industrial Argentina), al ser requerido para asumir el rol de fiduciario en un fideicomiso de administración por el que se canalizarían los fondos necesarios para organizar los eventos y actividades que se llevarán a cabo en coincidencia con la "Cumbre de Países del G20". El objetivo de los mismos será recomendar a las autoridades determinadas políticas gubernamentales en materia de comercio, inversiones, empleo, economía digital, finanzas, entre otros temas destacados. El motivo fundamental de esta designación, según nos manifestaran, es asegurar una gestión eficiente en la organización de los citados eventos, que se distinga por la transparencia en el manejo de los fondos requeridos para tales fines. Esta circunstancia realza el significado de la nominación, que aceptamos, valoramos y agradecemos, comprometiendo todo nuestro profesionalismo para honrar la confianza que nos han depositado. El fideicomiso quedó formalmente constituido el 1ro. de noviembre último. Nuestra entidad ha ofrecido brindar sus servicios en forma gratuita con el espíritu colaborar en la reinstalación de nuestro país en el mundo, luego de casi dos décadas de

*Within the disinvestment process of in Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA") to comply with the limits set by the Capital Market Law, the Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Argentine Stock Exchange) gave our financial institution the mandate to organize a call for expressions of interest on the secondary purchase of 3,912,250 common shares. This transaction was carried out through the process known internationally as "book building", and was managed by our financial institution in the capacity of the bookrunner. This transaction was completed successfully on Nov 27, 2017, awarding 3,854,176 shares (98.51% ) at ARS 246 per share, for a total amount of ARS 948 million.*

*With the expected return of our economy towards a path of sustained growth, our institution foresees for future years an active participation in the structuring of capital market products, which will allow to channel domestic and external savings towards investment and consumption financing. In this sense, our business plan forecasts our growing participation in Mutual Fund investments, in our custodian role. Within the described scenario, this instrument has a positive growth potential if we take into account the volume already achieved in other Latin American countries. Regarding financial trusts, Banco de Valores has a clear lead; we also foresee a positive scenario for long-term products. In this regard, the structuring of trusts with mortgage securitization as well as those financing infrastructure projects will experience a strong resurgence, due to the favorable macroeconomic scenario, with a trend that moves towards lower inflation and interest rates. In addition, companies have incorporated capital by the placement of new shares. Our Institution is also in the best conditions to contribute with its expertise in this area, already earned in the recent transactions for the Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Buenos Aires Stock Exchange).*

*2. Last month of July, Banco de Valores was distinguished by the main business chambers in our country (Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Cámara Argentina de Comercio y Servicios, Cámara Argentina de la Construcción, Sociedad Rural Argentina and Unión Industrial Argentina), when appointed as trustee for a management trust that will funnel all necessary funds to organize events and activities to be held for the "G20 Summit". The main purpose is to counsel on certain government policies in the areas of trade, investment, employment, digital economy, finance, among other featured matters. The main reason for this designation, as we were informed, is to ensure the efficient management in the organization of these events, guaranteeing the necessary transparency in the fund management. This enhances the meaning of the designation, which we accept, value and appreciate, and we professionally undertake to honor this trust deposited on us. The Trust fund was formally established on November 1st 2017. Our institution has offered to provided services free of charge, collaborating with the insertion of our country in the world, after the economic*

progresivo aislamiento que lo condujo al estancamiento económico y al empobrecimiento de su sociedad.

3. En lo que atañe a las acciones iniciadas por nuestro Banco contra la Resolución 686 del B.C.R.A. mediante la cual dicha Institución resolvió aplicar el 31/10/2014 multas a nuestra entidad y a sus directores, síndicos y gerentes actuantes al momento de los hechos objetados, informamos que finalmente el B.C.R.A., mediante Resolución N° 611 del 7/8/2017, procedió al recálculo de la multa ordenado por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, siendo el nuevo valor para Banco de Valores, la suma de \$ 13.500.000 y para el total de autoridades y gerentes, \$ 25.500.000. Con fecha 30/8/2017, el Banco interpuso recurso directo ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, contra la citada Resolución 611 por entender, entre otras razones, que el B.C.R.A. no respetó en esta nueva Resolución, las pautas que expresamente le diera la citada Cámara Nacional para el nuevo cálculo de la sanción de multa. Cabe destacar que la interposición de este recurso no implicó postergar la registración contable en cuentas de resultado, del impacto positivo de la reducción de la sanción dispuesta por el B.C.R.A., que alcanzó a \$ 139,1 millones.

Paralelamente a la discusión por la cuantía de la multa, nuestra entidad también reclamó oportunamente el reconocimiento de los intereses sobre el monto de la multa pagada al B.C.R.A. en septiembre de 2015 y que nos fuera devuelto recién en noviembre de 2016. Por resolución de la Gerencia de Asuntos Contenciosos en lo Financiero, dicha Institución resolvió en forma contemporánea al nuevo cálculo de la multa, que no correspondía reconocimiento de los intereses por considerarse a sí mismo poseedor de buena fe del dinero abonado por el Banco durante el período en cuestión. Con fecha 2/11/2017 procedimos a presentar un escrito ante la Presidencia del B.C.R.A. solicitando se eleven las actuaciones al Directorio de dicha Institución para que sea éste quien resuelva el planteo formulado por nuestra entidad.

4. Habitado a demostrar sus cualidades frente a organismos de control y calificadoras de riesgo, las circunstancias ubicaron a Banco de Valores frente a un evaluador mucho más exigente, a la hora de determinar la capacidad de una sociedad para generar flujos futuros de fondos. En efecto, a raíz de la escisión de los activos del Mercado de Valores de Buenos Aires a efectos de dar nacimiento a Bolsas y Mercados Argentinos - BYMA, los activos vinculados al Banco pasaron a representar al 30/9/2017 más del 90% del patrimonio de su accionista principal, que luego de la modificación de su estatuto cambió su denominación por Grupo Financiero Valores S.A. -GFV. La condición de empresa cotizante de esta última, expuso al Banco a la consideración de la comunidad inversora: el examen fue aprobado con honores. Desde del 8 de agosto pasado, fecha en que la acción del GFV comenzó a negociarse por unidad representativa de un peso de valor nominal registrando una cotización de cierre de \$ 4,19, su precio experimentó un fuerte aumento alcanzando un valor de \$ 7,55 a la fecha de cierre del ejercicio.

*stagnation and the impoverishment of its people due to almost two decades of isolation.*

*3. With reference to the lawsuit filed by our Bank against BCRA Resolution 686, which imposed on October 31, 2014 penalties on our Bank and its board of directors, trustees and acting managers at the time of the objected events, we hereby inform that BCRA -through Resolution 611 dated August 7, 2017- proceeded to recalculate the penalty as ordered by the Federal Court of Appeals for Contentious Administrative Proceedings. The new penalty for Banco de Valores shall be of ARS 13,500,000 and for the totality of its authorities and managers, ARS 25,500,000. On August 30, 2017, the Bank brought a direct appeal to the Federal Court of Appeals for Contentious Administrative Proceedings against said Resolution 611. The grounds were, among others, that in this new Resolution, BCRA did not observe the guidelines expressly issued by said Court on how to calculate the penalty. We must point out that bringing this appeal to Court did not imply postponing the booking in the income statement of the positive impact of the reduction of BCRA's penalty, amounting to ARS 139.1 million.*

*While discussing the amount of the penalty, our Bank also claimed for the acknowledgment of the interests on the total penalty paid to BCRA on September 2015, amount which was repaid only in November 2016. By a resolution issued by the Contentious Financial Affairs Management, said institution decided, alongside with the new penalty calculation, that the acknowledgment of the interests was not due, since it considered itself bona fide holder of the moneys paid to the Bank during said period. On November 2, 2017, we filed a note addressed to the BCRA's Presidency requesting that the Board of Directors of said institution decide on the presentation made by our Bank.*

*4. Used to proving its abilities to control institutions and risk assessment companies, the circumstances placed Banco de Valores against a much more demanding evaluator when determining the company's capacity to generate future cash flows. Thus, and due to the asset division of Mercado de Valores de Buenos Aires and in order to create Bolsas y Mercados Argentinos - BYMA, the assets related to the Bank represented at September 30, 2017, over 90% of its main shareholder's equity which, after the amendment of its bylaws, changed its name to Grupo Financiero Valores S.A. - GFV. Being a listed company, exposed the bank to the consideration of the investment community: it passed the exam with flying colors. Since last August 8, when the GFV share was traded at a ARS 1 net value for each representative unit and was worth ARS 4.19 at its closing price, year-end closing price reached ARS 7.55.*



5. El resultado del ejercicio ascendió a \$ 514.232 miles, superando al obtenido en el ejercicio previo en \$ 71.083 miles. Este excelente desempeño le permitió al Banco obtener, por tercer año consecutivo, un rendimiento sobre patrimonio neto (ROE) que duplica el alcanzado por el mercado, según información del B.C.R.A. disponible a la fecha de este informe. En efecto, con un valor del 55,59% este indicador superó al obtenido por el grupo de bancos privados con un ratio de 26,2% y al sistema financiero en su conjunto, con un 25,7%. Es de destacar que si bien el resultado final se vio incrementado en \$ 139.100 miles por la reformulación de la multa que nos impusiera en el año 2014 el B.C.R.A., el rendimiento obtenido aun detrayendo dicha suma de su cálculo, fue ostensiblemente superior al del sistema dado que el ROE ajustado arroja un valor de 42,14%, superando en alrededor de 14 puntos (50%) al informado por el B.C.R.A. para los citados agrupamientos de entidades.

## MERCADO DE CAPITALES

### Fideicomisos financieros

Durante el ejercicio 2017, el mercado de capitales continuó batiendo récords como fuente de financiamiento de las empresas, acentuando el proceso de fuerte crecimiento mostrado durante 2016. El total de colocaciones canalizadas a través de este mercado alcanzó los \$ 298.590 millones, que representan un aumento del 54% respecto de los valores del año anterior. Nuevamente el rol más destacado fue el desempeñado por las obligaciones negociables, que acumularon colocaciones por \$ 163.528 millones, un 25% superior al año previo. Las colocaciones de acciones tuvieron un protagonismo significativo, totalizando \$ 60.206 millones, cifra que contrasta con los magros \$ 4.775 millones obtenidos año anterior, aunque cabe aclarar que el volumen del ejercicio bajo informe estuvo fuertemente condicionado por las emisiones de dos empresas (Loma Negra y Laboratorios Richmond) que concentraron el 33% de ese total.

En cuanto al desempeño de los fideicomisos financieros, las colocaciones acumuladas durante 2017 alcanzaron los \$ 49.503 millones, representando un incremento de 18% sobre lo registrado el año previo. No obstante, cabe destacar que esta comparación está afectada en forma significativa por la incidencia del fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar., que si bien no registró emisiones durante el año 2017, sí las tuvo el año previo donde representó casi el 20% del total emitido. Excluyendo estas operaciones para homogeneizar la comparación, el monto emitido en el año presenta una variación positiva del 41%, lo cual implica un importante crecimiento en términos reales.

La principal actividad destinataria de dichos recursos continuó siendo el consumo, que recibió un total de \$ 40.836 millones que representan el 82% del total obtenido a través de la colocación de este instrumento. La segunda actividad pero muy distante de la primera, fue la agropecuaria, a la que se destinó sólo el 8% y más lejos aún resultó la financiación de operaciones de leasing, con un magro 3% del total.

5. The result for the Fiscal year was ARS 514,232 thousand, surpassing the previous year result of ARS 71,083 thousand. This outstanding performance enabled the Bank, for the third consecutive year, to achieve a return on equity (ROE) that doubles results for the market in general, as per information gathered by BCRA at the date of this report. With a 55,59% result this indicator was beyond the performance obtained by private banks that reached 26,2%, and even of the financial system on a whole with a 25,7% ratio. We must highlight, that although the result was increased by ARS 139,100 thousand due to the reformulation of the fine imposed on the Bank in 2014 by the BCRA, the final performance was higher than the system's, even when subtracting the fine. This is because the adjusted ROE's result is 42,14% which means 14 points higher (50%) than reported by the BCRA for the mentioned group.

## CAPITAL MARKETS

### Financial Trusts

During the 2017 fiscal year, the capital market kept breaking records as a source of corporate funding, emphasizing the great growth process achieved in 2016. The total number of placements channeled through this market reached ARS 298,590 million, representing a 54% growth compared to the previous year. Once again the outstanding reason was in the performance of corporate bonds, which totaled ARS 163,528 millions in placements, 25% above the previous year. The placement of shares was a significant factor, totaling ARS 60,206, figure that offers a great contrast with the lean number obtained the year before (ARS 4,775 million), although the volume of the fiscal year under analysis was conditioned by the issuances of 2 companies (Loma Negra and Laboratorios Richmond) accounting for 33% of the total.

As for trust fund performance, 2017 placements amounted to ARS 49,503 million, representing a 18% growth over the previous year. It is worth highlighting that this comparison is strongly biased by the incidence of the Pro.Cre.Ar Trust fund, where even though there was no issues during 2017, the year before these represented almost 20% of the total. In order to standardize this comparison, excluding these transactions, the amount issued last year represents a 41% positive variation; this implies an important growth in real terms.

The main destination of these resources was consumption, for a total of ARS 40,836 million, representing 82% of the total obtained through instrument placements. Agriculture was the second activity, very unlike the first; it was only assigned an 8% and even less for the financing of leasing transactions with a lean 3% of the total.

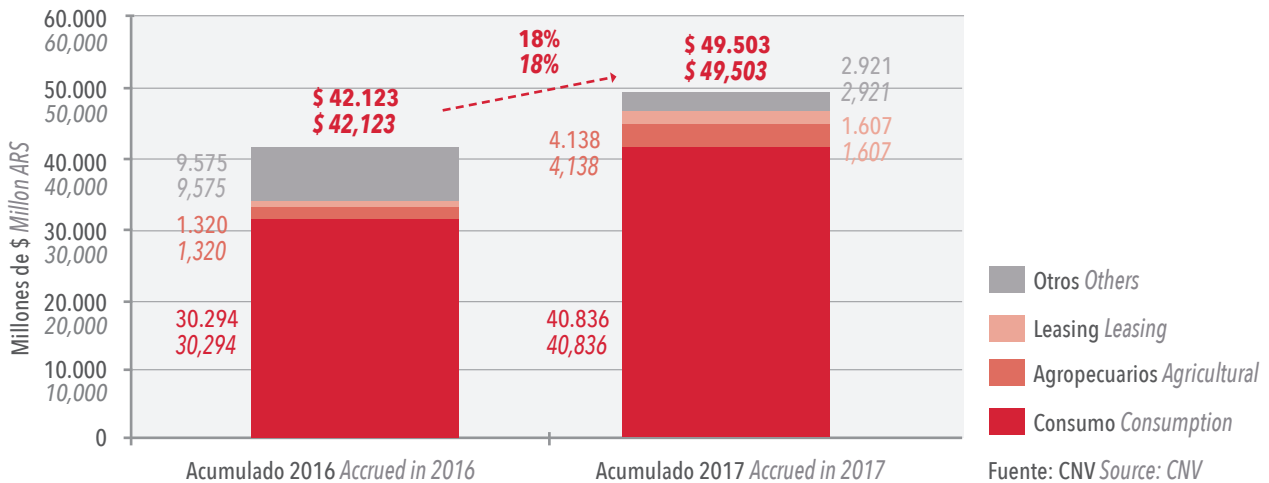


**MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR**  
**Acumulado Enero - Diciembre**

En millones de pesos

**TOTAL INVESTED IN FINANCIAL TRUSTS BY SECTORS**  
**Accrued January - December**

In million ARS



En memorias anteriores fuimos manifestando nuestras expectativas por conseguir que nuevos sectores incorporen el uso de este instrumento como medio de financiación. Como ha quedado expresado en las cifras expuestas, las dificultades para lograr dicho objetivo trascienden al Banco, existiendo razones de mercado que vienen dificultando por el momento un cambio en la conformación de la demanda de estos recursos. A nuestro entender, la prolongación del escenario económico caracterizado por altos índices de inflación y la política monetaria utilizada para combatirla a través del mantenimiento de altas tasas de interés, desalienta la búsqueda de financiamiento de más largo plazo, imprescindible a la hora de desarrollar proyectos de inversión o adquisición de bienes durables. La actividad inmobiliaria muestra índices de crecimiento vigorosos pero arrancando de bases muy bajas, por lo que los fondos necesarios han sido provistos en esta primera etapa, por los grandes excedentes de liquidez con los que ha venido funcionando el sistema financiero. No obstante, ya se viene percibiendo una disminución de los indicadores de liquidez del sistema bancario, lo cual nos hace presumir que se avecina una nueva etapa donde las entidades financieras comenzarán a buscar un nuevo equilibrio en su estructura de fondeo, proceso en el cual el mercado de capitales funciona como válvula reguladora de los descalces de recursos del citado sistema.

Banco de Valores mantuvo durante el ejercicio en análisis, negociaciones con entidades generadoras de préstamos con cláusula de ajuste UVA, habiendo conseguido acuerdos para titularizar carteras de préstamos personales sujetos a dicha cláusula, con plazos significativamente mayores a los ofrecidos en el mercado para préstamos tradicionales. Durante 2018 se producirán las emisiones de las primeras series de este programa.

A continuación se expone un resumen de las emisiones realizadas durante el ejercicio 2017 en las cuales Banco de Valores participó en su habitual rol de Fiduciario, Organizador y Colocador, contando en esta última función con la fundamental intervención de la red de agentes miembros de BYMA:

*In previous reports we have expressed our expectations of convincing new sectors to use this instrument as a means of financing. The difficulties to achieve such a goal are beyond the bank's scope, as seen in the figures. Changes in the demand composition for this kind of resources is currently difficult to meet due to the situation of the market. From our point of view, the extension of the economic scenario characterized by high inflation rates and the monetary policies used to try and diminish inflation by means of high interest rates, discourage the attraction of long term financing when acquiring goods or undertaking new projects. The rate of growth in the real estate sector shows an assertive ascent in rates, but from a very low basis, in this first stage necessary funds were provided by liquidity surpluses that have kept the financial system working. However, a drop in liquidity indicators can be seen within the financial system. On this basis we assume we are on the dawn of a new era where financial institutions will seek a new balance in their funding structure, and in this process the capital market is the valve that regulates any resource mismatch within the system.*

*During this fiscal year Banco de Valores continued negotiating with entities that generate loans with UVA (purchase value unit) adjustment clause providing significantly longer maturities than those offered by the market in traditional loans, this could be implemented by securitizing the personal loan portfolios to this clause. During 2018 we'll see the emission of the first series of this program.*

*Below is a summary of all the issues in which Banco de Valores participated in their habitual role as trustee, organizer and escrow agent during fiscal year 2017, with the support of the BYMA network of member agents (Bolsas y Mercados Argentinos):*



N° de Series Series number	Nombre Name	Fiduciante Grantor	Tipo de activo Asset type	Monto emitido Amount issued in ARS
2 2	ACCICOM ACCICOM	ACCICOM S. A. ACCICOM S. A.	Créditos Personales Personal Loans	\$ 154.810.830,00 \$ 154,810,830.00
4 4	AGROFINA AGROFINA	AGROFINA S.A. AGROFINA S.A.	Créditos en cheques de pago diferido y Facturas Credits from deferred payment checks and invoices	\$ 577.095.881,00 \$ 577,095,881.00
1 1	ALMUNDO ALMUNDO	ASATEJ S.R.L. ASATEJ S.R.L.	Créditos de tarjetas de crédito Credit card receivables	\$ 50.000.000,00 \$ 50,000,000.00
1 1	AVAL RURAL AVAL RURAL	NIDERA S.A. NIDERA S.A.	Letras de cambio y cesión de derechos de cobro boletos de compra venta prod. Letters of exchange and assignment of collection rights regarding the bill of sale of products	\$ 78.439.350,00 \$ 78,439,350.00
1 1	CARFACIL CARFACIL	FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A. FIDEICOMISO CARFAUTO - TMF S.A.	Créditos con garantía prendaria sobre automotores Vehicle loans under security agreement	\$ 59.464.510,00 \$ 59,464,510.00
2 2	CARTASUR CARTASUR	CARTASUR CARDS S.A. CARTASUR CARDS S.A.	Créditos Personales Personal Loans	\$ 379.000.753,00 \$ 379,000,753.00
2 2	CETROGAR CETROGAR	CETROGAR S.A./ CREDIAR S.A. CETROGAR S.A./ CREDIAR S.A.	Créditos de consumo y préstamos personales Consumer loans and personal loans	\$ 260.325.401,00 \$ 260,325,401.00
1 1	CONSUMAX CONSUMAX	DILFER S.A. - CIERTO S.A. DILFER S.A. - CIERTO S.A.	Créditos de tarjetas de crédito Credit card receivables	\$ 112.885.824,00 \$ 112,885,824.00
10 10	CONSUBOND CONSUBOND	BANCO SAENZ S. A. / FRAVEGA S. A. BANCO SAENZ S. A. / FRAVEGA S. A.	Créditos de consumo Consumer loans	\$ 4.283.323.538,00 \$ 4,283,323,538.00
2 2	CREDIPAZ CREDIPAZ	CREDI-PAZ S.A. CREDI-PAZ S.A.	Saldos de Tarjetas Cerradas Closed cards balances	\$ 267.240.000,00 \$ 267,240,000.00
1 1	DECREDITOS DECREDITOS	DECREDITOS S.A. DECREDITOS S.A.	Créditos prendarios sobre automotores Vehicle loans under security agreements	\$ 133.481.542,00 \$ 133,481,542.00
10 10	GARBARINO GARBARINO	GARBARINO S.A - COMPUMUNDO S.A. GARBARINO S.A - COMPUMUNDO S.A.	Créditos de consumo Consumer loans	\$ 4.388.599.016,00 \$ 4,388,599,016.00

Nº de Series Series number	Nombre Name	Fiduciante Grantor	Tipo de activo Asset type	Monto emitido Amount issued in ARS
1	GARBARINO FIDEN	FIDEN S.A.	Créditos de tarjetas de crédito	\$ 189.047.000,00
1	GARBARINO FIDEN	FIDEN S.A.	Credit card receivables	\$ 189,047,000.00
9	MEGABONO	ELECT. MEGATONE S.A.	Créditos de consumo	\$ 4.235.254.614,00
9	MEGABONO	ELECT. MEGATONE S.A.	Consumer loans	\$ 4,235,254,614.00
9	MEGABONO CREDITO	CFN S.A.	Créditos de consumo	\$ 4.383.517.722,00
9	MEGABONO CREDITO	CFN S.A.	Consumer loans	\$ 4,383,517,722.00
2	PROVINCIA LEASING	PROVINCIA LEASING S.A.	Créditos derivados de Contratos de Leasing sobre bienes muebles	\$ 413.880.472,00
2	PROVINCIA LEASING	PROVINCIA LEASING S.A.	Loans derived from lease agreements on personal property	\$ 413,880,472.00
1	SBM CREDITOS	SBM CREDITOS S.A.	Créditos prendarios sobre automotores	\$ 26.928.134,00
1	SBM CREDITOS	SBM CREDITOS S.A.	Automotive Chattel Mortgages loans	\$ 26,928,134.00
12	SECUBONO	CARSA S.A.	Créditos de consumo	\$ 3.137.649.930,00
12	SECUBONO	CARSA S.A.	Consumer loans	\$ 3,137,649,930.00
10	SECUBONO CREDINEA	CREDINEA S.A.	Créditos de consumo	\$ 1.114.991.403,00
10	SECUBONO CREDINEA	CREDINEA S.A.	Consumer loans	\$ 1,114,991,403.00
1	SUCREDITO	VALLE FERTIL S. A.	Créditos de consumo de tarjetas de crédito	\$ 207.921.795,00
1	SUCREDITO	VALLE FERTIL S. A.	Credit card consumer loans	\$ 207,921,795.00
3	TARJETA GRUPAR	TARJETA GRUPAR S.A.	Cupones de tarjetas de crédito	\$ 197.263.567,00
3	TARJETA GRUPAR	TARJETA GRUPAR S.A.	Credit card coupons	\$ 197,263,567.00
7	TARJETA SHOPPING	TARJETA SHOPPING S.A.	Cupones de tarjetas de crédito	\$ 1.447.515.274,00
7	TARJETA SHOPPING	TARJETA SHOPPING S.A.	Credit card coupons	\$ 1,447,515,274.00
<b>93</b>			<b>FF EMITIDOS EN PESOS</b>	<b>\$ 26.020.197.206,00</b>
			<b>FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN ARS</b>	<b>\$ 26,020,197,206.00</b>
			<b>FF EMITIDOS EN DÓLARES</b>	<b>\$ 78.439.350,00</b>
			<b>FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN DOLLARS</b>	<b>\$ 78,439,350.00</b>
			<b>TOTAL EMISIONES</b>	<b>\$ 26.098.636.556,00</b>
			<b>TOTAL ISSUED</b>	<b>\$ 26,098,636,556.00</b>

También en su rol de fiduciario pero en estos casos respecto de fideicomisos de garantía, nuestro Banco participó en importantes transacciones realizadas en el mercado de capitales, muestra inequívoca de la confianza que depositan en nuestra entidad los principales actores de dicho mercado. Efectuamos a continuación una breve descripción de estas transacciones:

- Provincia de Córdoba – Fiduciario de la garantía  
Emisión Programa de Emisión de Títulos de Deuda Pública por hasta US\$ 460.000.000.- Fiduciarios de la Garantía, Coparticipación Federal de Impuestos cedidos por la Provincia. (2017). Banco de Valores actúa como Fiduciario de la Garantía.
- Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur  
Emisión de Títulos de Deuda Pública por hasta US\$ 200.000.000.- Argentine Collateral Agent /Fiduciario de la Garantía, Cesión de Regalías Hidrocarbúricas. (2017).
- CGC – Compañía General de Combustibles S.A.  
Emisión local de Obligaciones Negociables sin recurso y garantizadas por hasta USD 120 millones. Fiduciario de un fideicomiso en garantía, Agente de Pago y Agente de la Garantía.

### Otras Colocaciones

Consolidando el buen desempeño logrado el año anterior en la organización y emisión de obligaciones negociables y valores de corto plazo, Banco de Valores participo en 2017 en transacciones por un total de \$ 1.261 millones, superando en un 73% al volumen alcanzado en el año previo. Detallamos a continuación las citadas transacciones:

*Within its trustee role, but in this case referring to guarantee Trusts, our Bank took part in important transactions within the capital market; this is a clear expression of confidence from the main actors in the market. Next we describe briefly these transactions:*

- Provincia de Córdoba – guarantee trustee  
*Launching the Public Debt securities Issuance Program for up to USD 460,000,000.- Guarantee trustees, Federal Tax Coparticipation from the Province. (2017) Banco de Valores served as Guarantee Trustee.*
- Province of Tierra del Fuego, Antártida and South Atlantic Islands.  
*Issuance of Public Debt Securities for up to USD 200,000,000.- Argentine Collateral Agent /Guarantee Trustee, Assignment of Hydrocarbon royalties. (2017).*
- CGC – Compañía General de Combustibles S.A.  
*Local issue of Corporate Bonds, without recourse and guaranteed up to USD 120 million. Trustee of a guaranteed trust, paying and warranty agent.*

### Other Placements

*Consolidating its performance organizing and issuing corporate bonds and short term notes throughout the previous year, Banco de Valores has participated in a total of ARS 1,261 millions in transactions during 2017, exceeding by 73% the previous year's volume. Detail of the transactions:*





N° de Series Series number	Nombre Name	Emisor Issuer	Garantía Guarantee	Monto emitido Amount issued in ARS
1 1	ON PYMES EBUCAR ON PYMES EBUCAR	EBUCAR S.A. EBUCAR S.A.	Fideicomiso de Garantía Guarantee trust	\$ 6.000.000,00 \$ 6,000,000.00
1 1	ON LIAG ARGENTINA - USD ON LIAG ARGENTINA - USD	LIAG ARGENTINA S.A. LIAG ARGENTINA S.A.	No posee No	\$ 235.642.500,00 \$ 235,642,500.00
2 2	ON PYMES PLURALCOOP ON PYMES PLURALCOOP	COOP. PLURALCOOP LTDA. COOP. PLURALCOOP LTDA.	Fideicomiso de Garantía Guarantee trust	\$ 70.000.000,00 \$ 70,000,000.00
1 1	ON BANCO SAENZ ON BANCO SAENZ	BANCO SAENZ S.A. BANCO SAENZ S.A.	No posee No	\$ 298.888.888,00 \$ 298,888,888.00
2 2	VCP BANCO VOII VCP BANCO VOII	BANCO VOII S.A. BANCO VOII S.A.	No posee No	\$ 200.000.000,00 \$ 200,000,000.00
1 1	ON BANCO BICA ON BANCO BICA	BANCO BICA S.A. BANCO BICA S.A.	No posee No	\$ 100.000.000,00 \$ 100,000,000.00
1 1	ON CFN ON CFN	CFN S.A. CFN S.A.	No posee No	\$ 350.100.000,00 \$ 350,100,000.00
<b>9</b>			<b>ON / VCP - BONOS EMITIDOS EN PESOS</b>	<b>\$ 1.024.988.888,00</b>
			<b>NO / VCP - BONDS ISSUED IN ARS</b>	<b>\$ 1,024,988,888.00</b>
			<b>ON / VCP - BONOS EMITIDOS EN DÓLARES</b>	<b>\$ 235.642.500,00</b>
			<b>NO / VCP - BONDS ISSUED IN USD</b>	<b>\$ 235,642,500.00</b>
			<b>TOTAL (equivalente en pesos) TOTAL</b>	<b>\$ 1.260.631.388,00</b>
			<b>(equivalent in ARS)</b>	<b>\$ 1,260,631,388.00</b>

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

The Bank has continued its active participation in the placement of treasury bills issued by the Governments of the provinces of Buenos Aires and Entre Rios, as detailed below:

Cliente y producto <i>Customer and product</i>	(*) (*)	Rol <i>Role</i>	\$ ARS \$
Programa de emisión de Letras del Tesoro del Gobierno de la Provincia de Buenos aires <i>Government Treasury bills issuance program of the Province of Buenos Aires</i>	12	Agente Subcolocador	\$ 29.797.564,828
	12	Co-Underwriter	\$ 29,797,564.828
Programa de emisión de Letras del Tesoro del Gobierno de la Provincia de Entre Ríos <i>Government Treasury bills issuance program of the Province of Entre Rios</i>	2	Coorganizador y Agente Subcolocador	\$ 2.114.099,941
	2	Co-organizer and Co-Underwriter agent	\$ 2,114,099.941
<b>Totales</b> <b>Totals</b>	<b>14</b> <b>14</b>		<b>\$ 31.911.664,769</b> <b>\$ 31,911,664.769</b>

(\*) Cantidad de emisiones (\*) Number of issues

Por último, se ha continuado brindando el servicio de Representante Fiduciario en Argentina (Representative Trustee in Argentina) para los Programas de emisiones de Obligaciones Negociables bajo ley extranjera en las cuales Bank of New York Mellon (BONYM) desempeña el rol de Fiduciario (Indenture Trustee) teniendo como emisores a PAN AMERICAN ENERGY (PAE), METROGAS S.A., TARJETA NARANJA S.A., GAS ARGENTINA S.A. (GASA), RAGHSA y BANCO GALICIA (GRUPO GALICIA). Cabe destacar que este servicio se viene prestando ininterrumpidamente desde el año 2002, estando actualmente vinculada nuestra entidad, a través de este servicio, a Programas de Obligaciones Negociables bajo legislación extranjera que totalizan un monto superior a los u\$s 2.000 millones.

### FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

El año 2017 fue muy positivo para esta industria. En efecto, el incremento patrimonial de los fondos comunes abiertos fue del 69% (\$ 222.201 millones), alcanzando un total de activos de \$ 544.151 millones. Un dato destacable es la composición de dicho aumento, dado que el 60% del mismo provino de la incorporación de nuevos fondos, a través de las suscripciones efectuadas por los inversores.

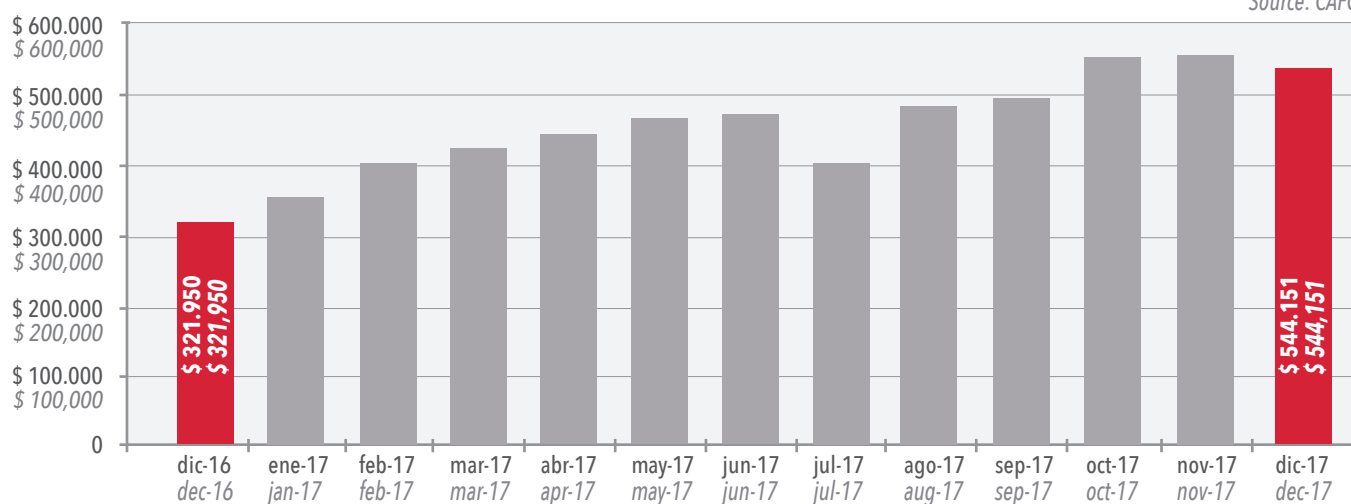
Finally, we have continued serving as Representative Trustee in Argentina for the Corporate Bonds issuance Program under foreign law in which Bank of New York Mellon (BONYM) plays the Indenture Trustee role, issued by PAN AMERICAN ENERGY (PAE), METROGAS S.A., TARJETA NARANJA S.A., GAS ARGENTINA S.A. (GASA), RAGHSA and BANCO GALICIA (GRUPO GALICIA). It should be noted that this service has been provided without interruptions since 2002, and is currently related to our institution through Corporate Bonds Programs under foreign legislation for a total amount of over USD 2,000 million.

### MUTUAL FUNDS

2017 was a very favorable year for our industry. In fact, the asset growth under management of open mutual funds was of 69% (ARS 222,201 million), reaching an asset total of ARS 544,151 million. We must point out the composition of this increase, since 60% is due to the incorporation of new funds through investors' subscriptions.

### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FCI

En millones de pesos



### MUTUAL FUNDS EQUITY EVOLUTION

In million ARS

Fuente: CAFCI  
Source: CAFCI

Por su parte, el mercado de fondos comunes cerrados en el que teníamos fundadas expectativas para el 2017, no pudieron ser concretadas en toda su magnitud debido al frustrado tratamiento del proyecto de Ley de Desarrollo del Mercado de Capitales Argentino. Su articulado contenía, entre otras disposiciones, la modificación del tratamiento de dicho instrumento en el impuesto a las ganancias, a efectos de corregir la mayor carga tributaria aplicada al mismo, respecto del dispensado a otro tipo de inversiones tales como los fondos abiertos y los títulos emitidos por fideicomisos financieros. Esta circunstancia evitó que los fondos cerrados jugaran un rol mucho más relevante que el que le cupo como destino de los fondos provenientes del sinceramiento fiscal dispuesto por Ley N° 27.260.

Los fondos comunes custodiados por nuestro Banco en su rol de depositario, acompañaron la tendencia del mercado, incrementando sus patrimonios en un 58% durante el ejercicio en análisis permitiéndole alcanzar al cierre del mismo, un valor total de \$ 120.210 millones. Asimismo, 31 nuevos fondos se incorporaron a la cartera, de los cuales 26 son abiertos y 5 cerrados. De tal forma, la cantidad de fondos administrados se incrementó un 21,5%, totalizando al 31/12/2017, 175 fondos activos, a los que se le sumarán 26 en lo inmediato que ya cuentan con aprobación de CNV. Adicionalmente, otros 31 se encuentran en trámite de aprobación por dicho organismo.

No obstante el menor desarrollo que los fondos cerrados tuvieron respecto de lo esperado, cabe destacar el desempeño de nuestra entidad en este segmento, donde participó en el lanzamiento de 5 de los 7 fondos que calificaron para recibir inversiones provenientes del sinceramiento fiscal. Ya fuera del marco de dicha ley, hacia fines de Noviembre el Banco participó en el lanzamiento del FCIC "GNNW SBS FCIC GANADERO W86". En el siguiente cuadro, se observa el detalle de las citadas emisiones:

*On the other hand, the closed-end mutual funds' market, on which we had set our hopes for 2017, could not be totally realized due to the failed treatment of the draft bill for the Development of Argentine Capital Markets. Among other provisions, this bill included the change of treatment of closed-end mutual funds regarding income tax, in order to correct their higher tax burden as compared to other types of investments, such as open funds and securities issued by financial trusts. This circumstance prevented closed-end mutual funds to play a much more relevant part than what they did in the allocation of funds deriving from the tax amnesty provided for in Law No. 27,260.*

*Mutual funds held by our Bank in its capacity as custodian followed the market's trend, increasing their assets 58% during the fiscal year under analysis, reaching by year-end a total value of ARS 120,210 million. Likewise, 31 new funds were incorporated to our portfolio, 26 of which are open and 5 are closed-end. Thus, the total of funds managed increased 21.5%, with a total at December 31, 2017 of 175 active funds; 26 more will be added immediately, having already been approved by CNV (Comisión Nacional de Valores). Additionally, other 31 funds are already undergoing the CNV's approval process.*

*Notwithstanding the closed-end funds' weaker development as compared to our expectations, we must highlight our company's performance in this segment, taking part in the launching of 5 of the 7 funds that qualified to receive investments deriving from the tax amnesty. Outside the framework of said law, by late November the Bank took part in the launching of the closed-end mutual fund "GNNW SBS FCIC GANADERO W86". The table below shows the details of said issuances:*

N° de Series Series number	Nombre Name	Administrador / Emisor Manager / Issuer	Monto emitido Amount issued
1 1	SBS INFRAESTR. Y DES. PRODUCTIV (AGD) SBS INFRAESTR. AND DES. PRODUCTIV (AGD)	SBS ASSET MANAGEMENT SBS ASSET MANAGEMENT	\$ 1.795.444.027,34 \$ 1,795,444,027.34
1 1	CONSULTATIO INMOBILIARIO CONSULTATIO INMOBILIARIO	CONSULTATIO ASSET MANAGEMENT CONSULTATIO ASSET MANAGEMENT	\$ 702.538.725,00 \$ 702,538,725.00
1 1	ALLARIA ARGENCONS DISTRIC. QUARTIER ALLARIA ARGENCONS DISTRIC. QUARTIER	ALLARIA FONDOS SG ALLARIA FONDOS SG	\$ 971.936.175,42 \$ 971,936,175.42
1 1	FIRST RENTA AGRO FIRST RENTA AGRO	FIRST CAPITAL MARKETS FIRST CAPITAL MARKETS	\$ 191.295.701,73 \$ 191,295,701.73
1 1	FCIC "GNNW SBS FCI G W86" FCIC "GNNW SBS FCI G W86"	SBS ASSET MANAGEMENT SBS ASSET MANAGEMENT	\$ 360.000.000,00 \$ 360,000,000.00
<b>5</b>		<b>FCIC EMITIDOS EN PESOS CLOSED-END MUTUAL FUNDS ISSUED IN ARS</b>	<b>\$ 360.000.000,00 \$ 360,000,000.00</b>
		<b>FCIC EMITIDOS EN DOLARES CLOSED-END MUTUAL FUNDS ISSUED IN USD</b>	<b>\$ 3.661.214.629,49 \$ 3,661,214,629.49</b>
		<b>TOTAL (equivalente en pesos) TOTAL (equivalent in pesos)</b>	<b>\$ 4.021.214.629,49 \$ 4,021,214,629.49</b>





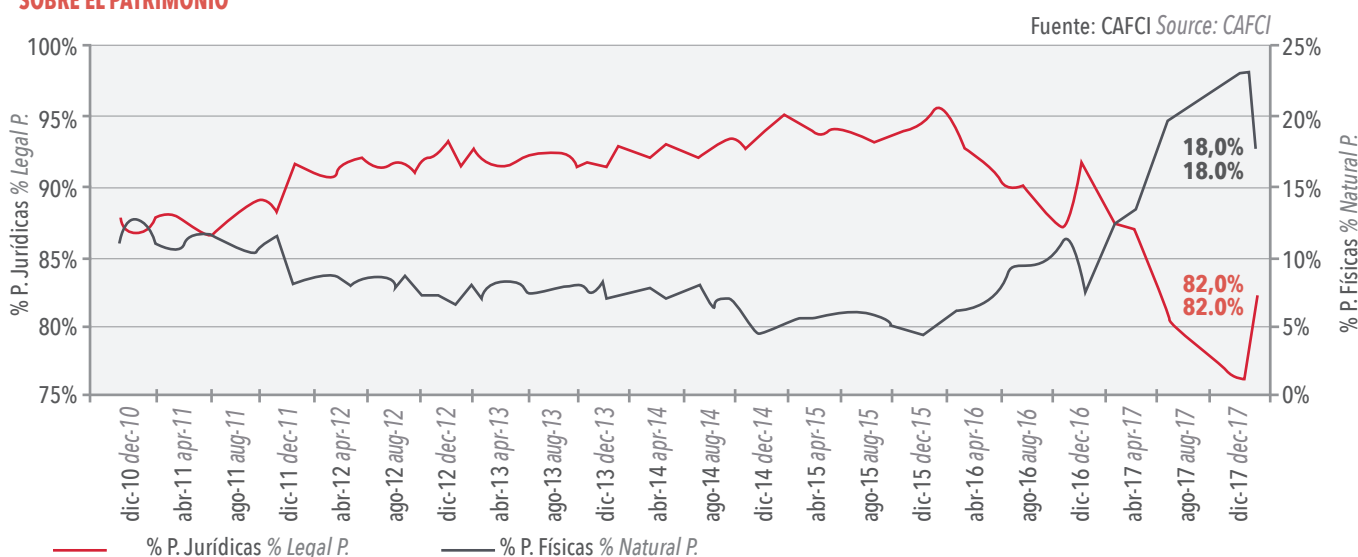


En línea con lo adelantado en la Memoria del ejercicio anterior, en 2017 la Entidad ha puesto especial énfasis en acompañar la incorporación de los agentes colocadores y distribuidores integrales (ACDI) al proceso de venta de los distintos tipos de fondos administrados por las sociedades gerentes clientes del Banco. A través de dicha gestión hemos arribado al cierre de ejercicio con un total de 43 agentes integrales. Estas plataformas online, verdaderos supermercados de fondos con posibilidades de vender productos de distintas sociedades gerentes, son el vehículo ideal para llegar al segmento minorista. Esta franja sigue siendo la más rezagada del mercado, no obstante haberse advertido una recuperación de su participación durante 2017, alcanzando el 18% del total desde un valor inferior al 10% que mostraba hacia fines de 2016.

As anticipated in last year's Annual Report, during 2017 the Institution took special interest in backing the incorporation of ACDIs (placement and distribution integral agents) to the process of selling the different type of funds managed by investment companies that are among the Bank's clients. Thus, we have reached year-end with a total of 43 integral agents. These on-line platforms are real fund supermarkets, capable of selling products of different investment companies; they are the perfect means to reach the retail segment. This segment is still the slowest in the market, notwithstanding its stake's recovery during 2017, reaching 18% of the total, starting below 10% towards the end of 2016.

**PORCENTAJE DE LAS PERSONAS FÍSICAS Y JURÍDICAS SOBRE EL PATRIMONIO**

**PERCENTAGE ON EQUITY FOR NATURAL AND LEGAL PERSONS**



Confirmando la excelente evolución de esta actividad, los ingresos obtenidos por el Banco por su rol de depositario continuaron ganando peso en el total de comisiones percibidas por nuestros servicios al mercado de capitales. No obstante mantener nuestro liderazgo en el mercado de fideicomisos financieros, el total de ingresos por aquella actividad superó por primera vez en quince años, a los percibidos por la función de organizador y fiduciario de fideicomisos, alcanzando una participación del 58% del total de ingresos netos por servicios.

Confirming this activity's excellent evolution, the Bank's revenue for its role as custodian continued weighting in the total commissions earned by our services in the capital market. Although we continued leading in the financial trust market, for the first time in 15 years the total revenues for that activity exceeded the revenues as trust organizer and fiduciary, reaching a 58% share of the total net income for services.

No obstante el muy significativo desempeño que viene experimentando esta industria, seguimos sosteniendo que aún posee un enorme potencial de crecimiento. Para ello, baste comparar el tamaño que la misma ha logrado en Latinoamérica. En Brasil, las inversiones en estos instrumentos representan el 53% de su PBI, en Chile el 21%, en México el 12%, en Colombia el 9% y en Bolivia el 7%. En Argentina, en cambio, resulta inferior al 5%.

Despite this industry's very significant performance, we believe that it still has a huge growth potential. Let us compare its relevance in Latin America. In Brazil, investment in these instruments represent 53% of its GDP, 21% in Chile, 12% in Mexico, 9% in Colombia and 7% in Bolivia. In Argentina, on the other hand, it represents less than 5%.

Coherentes con esta perspectiva, el Banco ha iniciado en 2017 un proyecto tendiente a mejorar los procesos y procedimientos aplicados a su actividad de depositarios de F.C.I., que consiste en implantar la metodología LEAN en el rediseño de todos los procesos de Banco, habiendo elegido por su importancia actual y perspectivas de crecimiento, al Departamento de F.C.I. para dar inicio a esta nueva etapa en su objetivo de alcanzar la máxima calidad y eficiencia en la prestación de sus servicios. La experiencia a nivel mundial de la aplicación de esta metodología de análisis y mejora de procesos demuestra en forma contundente que es

In line with this perspective, in 2017 the Bank launched a project aimed at improving the process and procedures applied to its role as mutual fund custodian. This project consists of introducing LEAN methodology to redesigning all of the Bank's processes. In view of its present and future growth prospects, the Mutual Fund Department has been selected to launch this new stage in order to achieve maximum quality and efficiency in client-servicing. The global experience in applying this analysis and process improvement methodology conclusively proves that this is the most

el camino más idóneo para alcanzar de manera efectiva, altos niveles de competitividad y calidad, fomentando a la par, el espíritu de innovación de las personas.

*adequate way to effectively obtain high levels of competitiveness and quality, while fostering innovative spirit.*

Las expectativas para el ejercicio 2018 son excelentes tal cual lo hemos puesto de manifiesto. Esperamos, además, que en la primera parte del año se concrete el tratamiento legislativo del proyecto de ley referido en el segundo párrafo de este título, confiando que su aprobación producirá el tan esperado despegue de los fondos comunes cerrados, que constituyen un excelente vehículo para el financiamiento de proyectos de inversión a través del mercado de capitales. La experiencia acumulada por nuestro Banco a través de tantos años en el ejercicio del rol de depositarios y nuestra reciente destacada participación en el lanzamiento de este tipo de productos entre fines de 2016 y principios de 2017, nos coloca en una inmejorable posición en el mercado.

*As we have already said, prospects for 2018 are excellent. We also expect that during the first semester, the bill referred to in the second paragraph of this title will be treated in Congress, in the hope that its passing will launch the much anticipated take-off of closed-end mutual funds, which are an excellent vehicle for financing investment projects through capital market. Our Bank's expertise after so many years as custodians and our recent outstanding participation in the launching of this type of products by late 2016 throughout early 2017 places us in an excellent position within the market.*

### PRÉSTAMOS

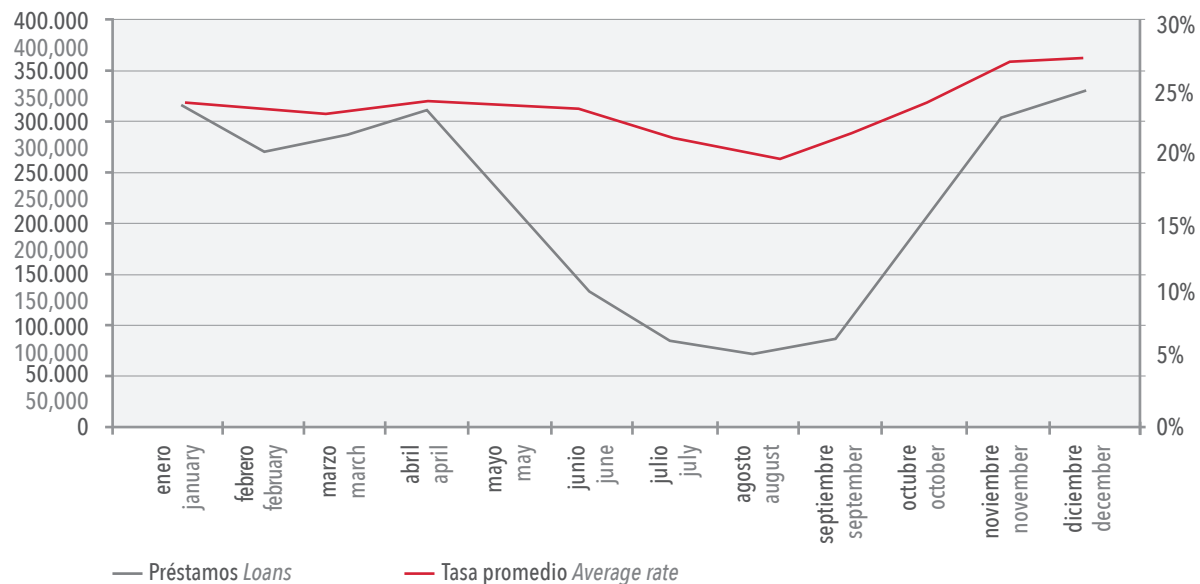
Los préstamos al sector privado no financiero, que continúan conformados por financiamiento de muy corto plazo a grandes empresas de muy bajo riesgo crediticio, mostraban un saldo de \$ 337.553 miles al cierre del ejercicio 2017, cifra un 30% superior a la registrada al final del año previo. El comportamiento del rubro no fue ajeno a la condición de año electoral del ejercicio en análisis. En efecto, en el gráfico que exponemos a continuación podemos observar el efecto que tuvieron sobre los saldos los meses de mayor incertidumbre respecto del resultado de los comicios. Dicha situación comienza a revertirse a partir de Agosto con el resultado de las PASO que alimentaron las expectativas de un final favorable al gobierno en las elecciones de Octubre. Concretadas dichas presunciones, los saldos de los préstamos iniciaron una vigorosa recuperación que se prolonga en los primeros días de 2018. La evolución de la tasa de interés estuvo en línea con el comportamiento de la demanda de financiamiento, mostrando claramente una caída en su nivel a medida que el uso de las líneas fue disminuyendo, para recuperarse hacia el cierre de ejercicio, con valores cercanos al 30% anual.

### LOANS

*Loans to the non-financial private sector, which are still made up of very short term financing to large companies with very low credit risk, revealed a balance of ARS 337,553 thousand by the end of 2017, a figure 30% higher than the previous year's. This item's behavior was not surprising, being 2017 an election year. In fact, in the table below we observe the effect on the balance result during the months where uncertainty towards elections played a major role. This trend began to reverse after August, once the results of the primary elections were known, encouraging the hopes for a result favorable for the current administration in the October elections. Once these assumptions came true, the loan balances started a hike all the way until early 2018. The evolution of the interest rate was in line with the behavior of the financing demand, clearly portraying a fall of its level while the use of the lines decreased, only to recover by year-end, at nearly 30% per year.*

### EVOLUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS

### EVOLUTION OF LOANS



### DEPÓSITOS

El total de depósitos registró un aumento del 35% a lo largo de 2017. Sin embargo, el comportamiento entre los constituidos en pesos y en moneda extranjera, básicamente dólares, fue dispar. En efecto, mientras los primeros crecieron a una tasa del 12%, los nominados en dólares aumentaron el 91%, alcanzando un total de u\$s134 millones. La evolución de estos depósitos, constituidos básicamente por las cuentas de los agentes de liquidación y compensación, y cuyo salto a los niveles actuales se produjo entre los meses de Marzo y Abril, se ha visto sin duda influenciada por el ingreso al mercado local de dólares provenientes del proceso de sinceramiento de capitales iniciado a partir de la sanción de la Ley 27.260, cuyo vencimiento final operó, precisamente, el 31/3/2017. En cuanto a los depósitos en pesos, fueron los registrados en cuenta corriente los que apuntalaron el crecimiento total en esa moneda, con un incremento del 19%, mientras que los depósitos a plazo mostraron una leve disminución del 2,5%.

El comportamiento descrito se puede observar en el siguiente cuadro cuyos valores se han expresado en términos de promedios mensuales de saldos diarios (en miles), a efectos de evitar las distorsiones ocasionadas por variaciones circunstanciales que puedan haber afectado los saldos al cierre de cada mes:

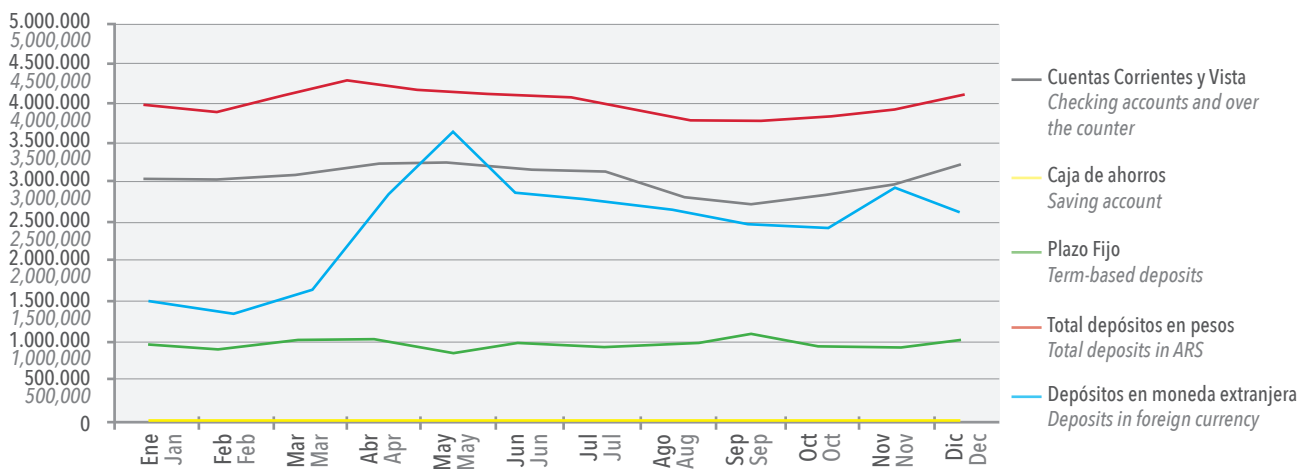
### DEPOSITS

The total deposits recorded a 35% increase throughout 2017. Nevertheless, the performance of loans in pesos and in foreign currency, basically US dollars, was uneven. In fact, while the former grew at a rate of 12%, those in US dollars escalated to 91%, reaching a total of USD 134 million. The evolution of these deposits, mainly made up of liquidation and compensation agents' accounts, reaching the present levels in March and April, was undoubtedly influenced by the entry to the local market of dollars resulting from the process of tax amnesty started by the passing of Law 27,260, which expired precisely on March 31, 2017. As for deposits in pesos, those in checking accounts supported the total growth in said currency, with an increase of 19%. Fixed term deposits showed a slight decrease of 2.5%.

This performance can be observed in the table below. The figures represent monthly averages of daily balances (in thousands), in order to avoid distortions due to circumstantial variations that may have affected the balances at the end of each month:

### EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

### EVOLUTION OF DEPOSITS



### TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

### COMPUTER TECHNOLOGY

#### Infraestructura tecnológica

#### Technological infrastructure

**Esquemas de Alta Disponibilidad:** Dentro de lo previsto para el ejercicio bajo informe, se trabajó en esquemas de alta disponibilidad a nivel de base de datos en aplicativos de negocios CORE, ofreciendo una mejora sustancial en cuanto a tolerancia a fallos, acorde a las necesidades de disponibilidad de las aplicaciones que los negocios demandan en la actualidad.

**High Availability/Readiness Scheme:** As scheduled for the fiscal year under review, we worked in high availability schemes at database levels in CORE business applications, offering a significant improvement regarding fault tolerance, in line with the availability requirement of current business applications.

**Automatización de la Conmutación de Enlaces:** En cuanto a los procesos críticos (que ya contaban con redundancia) se automatizó la conmutación de enlaces, que al ser inmediata, ha mejorado notablemente el tiempo de interrupción ante una caída.

**Data-Link Switching:** Critical processes (which already had redundancy) now have data-link automation processes, immediately available which dramatically improves down time management.



**Nueva Plataforma de SWIFT:** Se instaló una nueva plataforma de SWIFT, el servicio de mensajería entre entidades financieras y transferencias internacionales, lo que nos brinda la posibilidad de una integración futura con otros sistemas internos, conforme al crecimiento de Argentina en materia de inversiones provenientes del exterior.

**Continuidad de Negocios:** Respecto de la infraestructura tecnológica necesaria para mantener la continuidad del negocio en casos de fuerza mayor, durante las pruebas de los planes de recuperación ante desastres, los aplicativos CORE operaron productiva y satisfactoriamente durante una semana desde el sitio alternativo de procesamiento, en el cual tenemos espejada toda la infraestructura del sitio principal.

## Sistemas

**Home Banking:** Concluyó el proyecto de reingeniería y rediseño de nuestro home banking, cuya nueva versión fue desarrollada bajo las últimas tecnologías, lo que nos permitió mejorar la calidad de los servicios prestados como así también ofrecer nuevos. Ahora nuestros clientes acceden a nuestro home banking a través de internet, lo que les proporciona la oportunidad de operar sus productos desde cualquier lugar, contribuyendo así a la federalización del mercado de capitales. Además, nuestro home banking fue expuesto a rigurosas pruebas de seguridad, acorde a estándares internacionales, lo que garantiza a nuestros clientes todas sus transacciones.

**Banca Móvil:** La utilización de aplicaciones móviles está en constante crecimiento. Es por ello que, manteniendo el foco en materia de innovación, desarrollamos una aplicación móvil tanto para Android como para IOS (Apple), que ofrece un servicio de consultas para los distintos productos que poseen nuestros clientes. Si bien hasta el momento nuestro Mobile Banking permite únicamente realizar consultas, a medida que evolucionen las medidas de seguridad existentes para este tipo de aplicaciones, conforme a nuestras exigencias y las de nuestros clientes, y teniendo en cuenta el segmento del mercado con el que trabajamos, se evaluará la posibilidad de liberar una versión transaccional.

**Red BANELCO:** Se comenzó a trabajar en un proyecto de ingreso a la Red BANELCO, con el objetivo de proveer el servicio de transferencias inmediatas a todos nuestros clientes, y a los clientes de nuestros clientes. De esta manera agilizaremos todos los procesos en los cuales existan necesidades de transferencias de fondos. Se prevé la finalización del proyecto para los primeros meses de 2018.

**Fondos Comunes de Inversión:** Dentro de las exigencias que nos impone nuestra posición de liderazgo en el rol de depositarios de fondos comunes de inversión, se trabajó fuertemente en la automatización de la gestión de pagos y rescates, logrando una mejora notable en la eficiencia y eficacia. Se implementó una nueva plataforma para gestionar el intercambio de información con las distintas sociedades gerentes, que proporciona la posibilidad de realizar validaciones en línea de la información recibida, por lo cual se trabajará en la estandarización de dicha información.

**Sistema de Gestión de Fideicomisos:** Debido a las características de este negocio, el sistema que le da soporte (e-Trust) es uno de los aplicativos que más información procesa. Por este motivo se trabajó en un conjunto de mejoras, que incluyó la reingeniería de la aplicación, la actualización de los servidores, una serie de optimizaciones a nivel de base de datos y un trabajo de rediseño y mo-

**New SWIFT Platform:** A new SWIFT platform was set up (messaging system among financial institutions and international transfers), enabling future integration with other internal systems, in line with Argentina's growth in foreign investments.

**Business continuity:** Regarding the technological infrastructure necessary to maintain the business continuity under extreme circumstances, in disaster recovery tests, CORE applications worked productive and satisfactorily during one week from the alternative processing site, where we have set-up a mirror site of the main infrastructure.

## Systems

**Home Banking:** The project for re-engineering and re-designing of our home banking came to an end. The new version was developed with state-of-the-art technology, improving the quality of the services provided and allowing us to offer new ones. Now, our clients can access our home banking on-line, enabling them to operate their products from any location, thus contributing to the federalization of the capital market. In addition, our home banking underwent strict safety tests, complying with international standards, which guarantee all of our clients' operations.

**Mobile banking:** The use of mobile applications is constantly growing. Thus, focusing on innovation, we developed a mobile application both for Android and for IOS (Apple), which offers a consultation service for all of our clients' different products. Though until now our Mobile Banking only allows inquiries, as existing safety measures for this type of applications evolve, matching our standards and those of our clients, and bearing in mind the market segment we are working with, we shall analyze the possibility of releasing a version that allows transactions as well.

**BANELCO network:** We have started working on a project for joining the BANELCO (ATM) network, aiming at providing an immediate transfer service to all of our clients, and our clients' clients. Thus, we shall streamline all processes needing funds transfers. We estimate finish this project by early 2018.

**Mutual Funds:** As leaders in the role of mutual funds' custodians, we have worked hard in the automation of the payment and redemption methods, achieving an impressive improvement as regards efficiency and effectiveness. We have implemented a new platform for information exchange among the different managing companies, enabling us to make on-line validation of the information received. To this end, we will be working on standardization of this information.

**Trust Management System:** Given the characteristics of this business, the support system (e-Trust) is one of the applications which processes more information. For this reason, we have worked on a series of improvements, which include reengineering of the application, updating of servers, data base optimization and redesign and updating of the application's visual environment, in line with the Bank's corporate image and tending to improve users' experience. We have also continued incorporating adaptations,



dernización del entorno visual del aplicativo, en línea con la imagen corporativa del Banco y con la perspectiva de mejorar la experiencia del usuario. Además, se continuó trabajando en la incorporación de adecuaciones, mejoras y nuevas funcionalidades al sistema, con el objetivo de lograr un creciente grado de automatización de la gestión de este proceso de negocio.

### **ORGANIZACIÓN**

En la Memoria del ejercicio anterior dábamos cuenta de los importantes cambios introducidos en la estructura organizacional. Durante 2017, se complementaron dichos cambios con la creación de determinadas instancias necesarias para la coordinación de la gestión gerencial, a la par que se continuó trabajando activamente en la incorporación de nuevos cuerpos normativos y mejoras y actualizaciones de los ya existentes. A modo de resumen de las tareas realizadas en este sentido podemos mencionar las siguientes:

- Creación del Comité de Coordinación Gerencial que tiene a su cargo evaluar la dinámica del contexto de negocios del banco y prever 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. Asimismo, establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad.
- Creación del Comité de Remuneraciones e Incentivos con el objetivo de vigilar, revisar y proponer modificaciones a los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal.
- Creación del Subcomité de Normas cuyo objeto es analizar las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Asimismo, este comité realiza consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir la comprensión y el alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del banco.

### **Marco Político y Estructura Organizacional**

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

### **Implementación de la Filosofía Lean Management**

En el marco de la mejora de la eficiencia y calidad, la entidad introdujo la filosofía Lean Management que permite, a través de la aplicación de diversas herramientas, la eliminación de pérdidas de recursos por ineficiencias existentes en los procesos, el empoderamiento de los recursos humanos, mejorando la flexibilidad de la entidad a fin de crear valor para el cliente.

### **Normas y Procedimientos**

En el marco de la mejora continua de los procesos y procedimientos se integraron nuevos contenidos normativos y procedimentales y se adecuaron los preexistentes.

### **Gestión y Administración de Proyectos**

Se incorporó al organigrama del Banco la Gerencia de Proyectos en cuyo ámbito se creó el Área de Gestión y Administración de Proyectos con el propósito de implementar metodologías, procesos y mejores prácticas para la gestión y administración de proyectos.

*improvements and new functions to the system, in order to achieve a higher level of management automation in this business process.*

### **ORGANIZATION**

*In last year's Annual Report we detailed the important changes implemented in the organization's structure. During 2017, we complemented those changes with the incorporation of certain necessary steps for the coordination of management's performance, as well as continued actively working in the introduction of a new set of regulations and improvements and updating of the existing ones. Summarizing the work done, we can mention the following:*

- Creation of a Management Coordination Committee, in charge of evaluating the dynamic of the Bank's business context and of anticipating its evolution and functioning, in order to contribute to improving the performance levels and decreasing its products' and services' risks. Likewise, the Committee will set the guidelines for coordination and management of joint and/or complementary activities among the Bank's departments.*
- Creation of a Compensation and Incentives Committee with the goal of monitoring, reviewing and recommending changes in the staff's compensation, remuneration and economic incentives systems.*
- Creation of a Regulatory Sub-Committee, whose goal is to analyze new regulations issued by the regulatory authorities in order to identify their impact on the institution's different processes. This committee shall also meet and consult with regulatory institutions and/or external advisors in order to determine the understanding and scope of the regulations in force and their instrumentation in the Bank's operation.*

### **Political Framework and Organization's Structure**

*We adapted and improved the contents of the Governance Rules, within the Integration and Maintenance Plan of the Corporate Governance Policies.*

### **Implementation of Lean Management Philosophy**

*As part of the efficiency and quality improvement strategy, the institution introduced the Lean Management philosophy which, through the use of different tools, enables the elimination of resource losses due to inefficiency of the process, the empowerment of human resources, improving the Bank's flexibility in order to create value for the client.*

### **Regulations and Procedures**

*Within the framework of continuous improvement of process and procedures, new regulatory and procedure contents were adapted to the existing ones.*

### **Project Management and Administration**

*The Project Management Department was incorporated to the Bank's organization chart. Within this department, the Project Management and Administration Area deals with the implementation of methodologies, processes and better practices for project management and administration.*

**PROYECTOS**

Con el Impulso aportado por la creación de la Gerencia de Proyectos de cuyas funciones informáramos en la Memoria anterior, el Banco desarrolló una intensa actividad en esta materia, que se concretó tanto en el apoyo brindado a proyectos ya iniciados con anterioridad a su creación, como en el nacimiento y ejecución de nuevos proyectos. A continuación, efectuamos una breve reseña de la gestión llevada a cabo durante el ejercicio:

**PROJECTS**

The creation of the Project Department, whose responsibilities were described in the previous Annual Report, encouraged the Bank to actively take part in this area, as shown both by the support given to ongoing projects as well as to the creation and execution of new ones. Here follows a brief summary of the actions taken during the fiscal year under review:

<p><b>Actualización del Marco Normativo y Sistematización de la Gestión de Auditoría Interna</b> <b>Updating of Regulation and Systematization Framework in Internal Audit Administration</b></p>	<p>Actualización y mejora del marco normativo y sistematización de la gestión de auditoría interna. <i>Updating and improvement of regulation and systematization framework in internal audit administration.</i></p>	<p>Finalizado: 30/06/2017 Ended: 06/30/2017</p>
<p><b>Implementación de la Solución R-BOX para la Gestión del Riesgo Tecnológico</b> <b>Implementation of R-BOX Solution for Technological Risk Management</b></p>	<p>Implementación de la herramienta de gestión de riesgos tecnológicos "R-BOX" para el proceso de negocio de plazo fijo. <i>Implementation of the "R-BOX" technological risk management tool in long term business process.</i></p>	<p>Finalizado: 18/05/2017 Ended: 05/18/2017</p>
<p><b>Tercerización Gestión de Eventos e Información de Seguridad (Monitoreo de la Plataforma TI)</b> <b>Event Management and Security Information Outsourcing (Control of the IT Platform)</b></p>	<p>Provisión de un servicio SIEM ("Security Information and Event Management") para la recolección y correlación de eventos de seguridad sobre la infraestructura del Banco, generación de alertas y elaboración de reportes de control. <i>Provision of a SIEM ("Security Information and Event Management") service for collection and correlation of security events on the Bank's infrastructure, generation of alert system and control report generation.</i></p>	<p>Finalizado: 19/06/2017 Ended: 06/19/2017</p>
<p><b>Sistema de Gestión de Identidades (IDM)</b> <b>Identity Management System (IDM)</b></p>	<p>Implementación de un Sistema de Gestión de Identidades (IDM) con integración con las herramientas "MS Active Directory" y "MS Exchange" y el Sistema de Liquidación de Haberes ("Software America") y reingeniería de procesos y procedimientos de gestión de accesos. <i>Implementation of an Identity Management System (IDM) integrating "MS Active Directory" and "MS Exchange" tools; implementation of Payroll Calculation System ("Software America") and access management process and procedure reengineering.</i></p>	<p>Finalizado: 07/09/2017 Ended: 09/07/2017</p>
<p><b>Canales Electrónicos (Com. A 5374 / Com. A 6017)</b> <b>Electronic Channels (Reg. A 5374 / Reg. A 6017)</b></p>	<p>Elaboración de un análisis de brecha en relación al cumplimiento de la Comunicación B.C.R.A. "A" 5374, Comunicación B.C.R.A. "A" 6017 y complementarias sobre los siguientes canales electrónicos: "Homebanking", "Interbanking" y "Mobile Banking". <i>Creation of a gap analysis in compliance with BCRA Regulation "A" 5374, BCRA Regulation "A" 6017 and additional resolutions on the following electronic channels: "Homebanking", "Interbanking" and "Mobile Banking".</i></p>	<p>Finalizado: 0/06/2017 Ended: 06/01/2017</p>

<p><b>Transformación LEAN Fondos Comunes de Inversiones</b> <b>Mutual Funds' LEAN Transformation</b></p> <p>Revisión y análisis integral de los procesos de negocio de gestión depositaria de fondos comunes de inversión utilizando la metodología "Lean". <i>Revision and comprehensive analysis of the custodian management business processes in mutual funds, using the "Lean" methodology.</i></p>	<p>Finalizado: 13/12/2017 <i>Ended: 12/13/2017</i></p>
<p><b>Home banking (salida a Internet)</b> <b>Home banking (Internet access)</b></p> <p>Coordinación y gestión de la puesta en producción de Nueva Banca Virtual. <i>New Virtual Banking coordination and set up.</i></p>	<p>Finalizado: 08/09/2017 <i>Ended: 09/08/2017</i></p>
<p><b>Transferencias Inmediatas de Fondos</b> <b>Immediate Funds Transfers</b></p> <p>Habilitación del servicio de transferencias inmediatas de fondos para los clientes del Banco, a través de la red Banelco. <i>Incorporation of an immediate funds transfer service for the Bank's clients, through Banelco ATM network.</i></p>	<p>En curso de ejecución <i>Underway</i></p>
<p><b>Banca Móvil</b> <b>Mobile Banking</b></p> <p>Implementación de una aplicación móvil que permita a los clientes del Banco consultar información sobre sus productos: posición consolidada, saldos y movimientos de cuentas, corrientes/cajas de ahorro, plazos fijos, ingresos a cajas de seguridad y préstamos. <i>Implementation of a mobile application that enables the Bank's clients to access information on their products: consolidated position, balances and account movements, checking and savings accounts, fixed term deposits, entrance to safe deposit boxes and loans.</i></p>	<p>Finalizado: 20/12/2017 <i>Ended: 12/20/2017</i></p>
<p><b>Automatización de Cálculos de Ajustes a NIIF</b> <b>Automation of Adjustment Calculation to IFRS</b></p> <p>Automatización del cálculo de los ajustes y confección de los estados financieros, notas y cuadros correspondientes de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF). <i>Automation of adjustment calculation and creation of financial statements, corresponding notes and tables following international financial reporting standards (IFRS).</i></p>	<p>En curso de ejecución <i>Underway</i></p>
<p><b>Actualización del Marco Normativo de la Gestión de Abastecimiento, Logística y Pagos</b> <b>Updating of Regulation Framework for Procurement, Logistics and Payment Administration</b></p> <p>Revisión y análisis integral de los procesos y procedimientos de gestión de abastecimiento, logística y pagos. <i>Revision and comprehensive analysis of process and procedures in the procurement, logistics and payment administration.</i></p>	<p>En curso de ejecución <i>Underway</i></p>



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

El programa de cumplimiento de Banco de Valores es un pilar central de su estrategia a fin de asegurar un crecimiento sólido y sostenido de sus negocios.

La participación activa del Banco en la prevención y lucha contra el lavado de activos y financiamiento del terrorismo, lo lleva a asumir su responsabilidad frente a la sociedad toda, colaborando en la defensa de la salud del sistema financiero y el mercado de capitales.

En tal sentido, en Marzo de 2017 se concluyó el proceso de sinceramiento fiscal lanzado por el gobierno nacional, del que hemos participado activamente en los distintos foros de opinión y acompañamos, además, facilitando no sólo la operatoria de nuestros clientes sino también la de los comitentes de los agentes del mercado de capitales.

Como consecuencia de esta gestión y en conjunto con los agentes de administración de productos de inversión colectiva, el Banco, en su carácter de agente de custodia, ha participado en la constitución de fondos comunes de inversión cerrados y/o fondos "parking", por los que se canalizaron las inversiones con origen de fondos en el sinceramiento fiscal.

En otro orden y con el objeto de instrumentar las mejores prácticas internacionales y el enfoque basado en riesgo en el sistema de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, la Unidad de Información Financiera, organismo regulador en la materia, sancionó con fecha 16 de junio del año bajo informe la Resolución UIF 30/2017, que establece el nuevo marco regulatorio sobre Entidades Financieras.

Al respecto, en el proceso previo de consulta al sistema financiero efectuado por el regulador y a través de la comisión específica que integra en ADEBA, el Banco tuvo activa participación en la discusión del proyecto de norma y en la elevación de propuestas al organismo de contralor con el ánimo de optimizar y hacer más eficiente el sistema de prevención.

Atendiendo al impacto sobre las políticas y procedimientos que significa la transición de un sistema preventivo de cumplimiento a otro con enfoque basado en el riesgo establecido por la nueva normativa, el Banco continúa con el proceso de mejora permanente y la revisión minuciosa de las matrices y procedimientos aplicados en materia preventiva, con la implementación oportuna de los cambios sobre el cronograma de adecuación previsto por la nueva normativa y considerando los productos comercializados y el perfil de su clientela.

## **RECURSOS HUMANOS**

A lo largo del ejercicio, el Banco desarrolló una intensa actividad en materia de recursos humanos. A continuación efectuamos un resumen de las que consideramos de mayor relevancia:

### **1) Jerarquización de la Gerencia de Recursos Humanos**

Al desarrollar una visión estratégica de Recursos Humanos se vinculan las prácticas de Recursos Humanos con la estrategia empresarial, favoreciendo el desarrollo del Capital Humano.

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

*Banco de Valores' compliance program is the foundation of its strategy for ensuring the solid and sustained growth of its business.*

*The Bank's active participation in the prevention and fight against money laundering and terrorist funding has led it to take responsibility with society, collaborating in defending the financial system and capital market.*

*In this respect, the tax amnesty launched by the national administration ended in March 2017. The Bank has taken an active part in different opinion groups and we have facilitated not only our clients' operation but also that of those represented by capital markets' agents.*

*As a consequence of this action and jointly with managers of collective investment products, the Bank, acting as custodian, has taken part in the creation of closed-end mutual funds and/or "parking" funds, through which the investment with funds deriving from the tax amnesty were funneled.*

*On another note and with the aim of implementing the best international practices and focusing on the system's risk of asset laundering and terrorist funding, on June 16, 2017 the Financial Information Unit (UIF), the regulatory body, passed Resolution UIF 30/2017, establishing the new regulatory framework for Financial Institutions.*

*In this respect, and in the previous consultation made by the regulatory body to the financial system through the specific committee it belongs to in ADEBA (Argentine banking association), the Bank took an active part in discussing the regulation's draft and in making suggestions to the controlling institution aiming at optimizing and making the prevention system more efficient.*

*Bearing in mind the impact that the transition from a compliance preventive system to another system focused on the risk established by new regulations may have on policies and procedures, the Bank maintains the process of continuous improvement and meticulous review of matrixes and preventive procedures, along with the timely implementation of changes following the adequacy schedule established in the new regulations and considering the products traded and the clients' profiles.*

## **HUMAN RESOURCES**

*Throughout this fiscal year, the Bank has engaged in intensive activity in the field of human resources. Here follows a summary of the most relevant activities:*

### **1) Empowerment of the Human Resources Department**

*By developing a strategic vision of Human Resources, we link Human Resources' practices with company strategy, thus favoring the development of our labor force.*



### 2) Dotación de Personal

En el transcurso del año 2017, el Banco de Valores continuó su crecimiento y por tal motivo sumó al equipo 12 nuevos puestos de trabajo, aumentando así su dotación al cierre de ejercicio a 251 colaboradores. A su vez, y continuando con la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 15 rotaciones que significaron la asunción de nuevas responsabilidades por parte de dichos colaboradores.

### 3) Universidad Valores

Enfocados en el desarrollo de todos y cada uno de los integrantes del equipo de trabajo del Banco, y con el fin de incrementar, reafirmar y profundizar sus conocimientos, se ha creado la **Universidad Valores**.



La misma está conformada por los cuadros jerárquicos y personal específico de las gerencias Comercial y de Finanzas. El propósito de esta acción es el de retransmitir a todo el equipo del Banco de Valores los conocimientos adquiridos en base a la función y la experiencia de sus integrantes. Dicho proceso permitirá intensificar el desarrollo de las habilidades y competencias de cada colaborador para poder contar así con equipos de trabajos dinámicos, nutridos de un amplio y variado conocimiento de todas las funciones que integran el día a día de nuestro negocio. El resultado fue altamente satisfactorio. A través de esta iniciativa, durante 2017 se llevaron a cabo 15 jornadas de capacitación con la participación de 27 expositores y a las que asistieron 160 colaboradores.

### 4) Desayuno de Confianza

Un nuevo y distinto espacio de encuentro donde los integrantes de los equipos de trabajo del Banco tienen la oportunidad de compartir con las autoridades sus inquietudes y expectativas. Un espacio de reflexión y comunicación de su Visión y Misión, en un ambiente distendido para poder transmitir, dialogar y opinar. 60 Colaboradores ya participaron.



### 2) Headcount

*Throughout 2017, Banco de Valores has continued growing and has added 12 new positions to its workforce, thus increasing its headcount by year-end to 251 employees. Thus, and continuing with development and internal promotion policies, we had a total of 15 staff turnovers which implied those employees taking new responsibilities.*

### 3) Valores University

*Focusing on the development of each and every member of the Bank's work team and in order to increase, bolster and deepen their knowledge, we have created **Valores University**.*

*Its members are senior management and specific representatives of the Trade and Finance Departments. The goal of this action is to convey to the whole team the knowledge acquired in the different positions and share the expertise of its members. This process will enable the development of each employee's skills and competences creating dynamic work teams, with a wide and varied knowledge of all the activities related to our daily business. The result was highly satisfactory. Through this initiative, in 2017 we held 15 training sessions attended by 27 lecturers and 160 employees.*

### 4) Trust Breakfast

*A new and different meeting space, in which the Bank's work teams have a chance to share their concerns and expectations with the authorities. A space for analysis and communication of its Vision and Mission, in a relaxed atmosphere which enables them to transmit, discuss and comment. 60 employees have already attended these meetings.*



### 5) Gestión de Clima Organizacional

En base al convencimiento de que su mayor ventaja competitiva radica en su gente, Banco de Valores contrató una Consultora Internacional (*Great Place To Work*), con el fin de conocer la opinión de sus colaboradores, con el propósito de seguir construyendo un mejor lugar para trabajar.

La participación en la encuesta fue "Excelente" donde se manifestaron 221 colaboradores de un total de dotación de 243 existentes al mes de Junio 2017.

Como resultado de esta iniciativa, cada Gerencia hoy en día cuenta con su propio Plan de acción para trabajar en el tema, como primera meta durante los próximos doce meses, con la supervisión y asesoramiento de la Gerencia de Recursos Humanos.

### 6) Plan de Capacitación Anual del Banco de Valores

Guiado por el convencimiento de la importancia estratégica de mantener y acrecentar los niveles de conducta y rendimiento de sus equipos de trabajo, Banco de Valores ha desarrollado durante el transcurso del año un exhaustivo y profundo plan de Capacitación compuesto por 92 actividades en las que participaron 159 colaboradores.

Entre otras se brindaron las siguientes capacitaciones:

- Liderazgo para Mandos Medios
- Manejo de Conflictos en Equipos de Trabajo
- Planificación y Administración del Tiempo
- Programa de Relaciones Interpersonales
- Programa de Atención al Cliente
- Programa de Formación Ejecutiva
- Programa de Desarrollo Directivo
- Programa de Alta Dirección

a) *Equipo de Deportes*: con el fin de mejorar la calidad de vida y reafirmar las relaciones interpersonales de sus equipos de trabajo el Banco creó dos nuevos ámbitos de encuentro: a) Fútbol femenino y masculino, y b) *Running Team*. En esta última actividad, el Banco ha contratado un profesional en la materia para acompañar y dirigir a los colaboradores que quieran participar.

### 5) Organizational Environment Management

*With the strong conviction that our largest competitive advantage is our workforce, Banco de Valores hired an international consulting agency (Great Place to Work) in order to know our collaborators' opinion on how to continue creating a better workplace.*

*The staff's participation in the survey was "Excellent", with 221 employees giving their opinion, out of a total headcount of 243 as at June 2017.*

*As a result of this initiative, each Department currently has its own work plan on this issue, being this the first goal for the next 12 months, supervised and counseled by HR Department.*

### 6) Banco de Valores' Annual Training Program

*Convinced of the strategic importance of maintaining and increasing the behavior and performance levels of our work teams, during 2017 Banco de Valores has developed a comprehensive and in-depth Training plan made up of 92 activities, of which 159 employees took part.*

*The following training courses were offered, among others:*

- *Leadership for Middle Management*
- *Conflict Management in Work Teams*
- *Time Planning and Management*
- *Interpersonal Relationship Program*
- *Client-servicing Program*
- *Executive Education Program*
- *Management Development Program*
- *Senior Management Program*

*a) Sports Team: aiming to improve the quality of working life and reaffirming interpersonal relationship among work teams, the Bank has created two new meeting places: a) Women's Soccer and b) Running Team. For the running team, the Bank has hired a professional instructor who accompanies and trains all employees willing to take part in this activity.*



## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El año 2017 nuestro Banco mantuvo una presencia activa en la ejecución de acciones de responsabilidad social que tienen el objetivo de coadyuvar al logro de un adecuado equilibrio entre el crecimiento económico, el bienestar social y el aprovechamiento de los recursos naturales y el medio ambiente.

En este sentido, se realizaron a lo largo del ejercicio las siguientes acciones:

- Conferencia Episcopal Argentina (Cáritas Argentina): Entrega mensual de alimentos a la Parroquia Natividad de María, en la calle San Antonio 555, del barrio de Barracas de nuestra ciudad, donde en su comedor se asiste a más de cien familias carenciadas de su zona de influencia.
- Ayuda a escuelas rurales: Como viene sucediendo desde hace más de una década, nuestro Banco se hizo presente con la entrega de útiles escolares y estufas en la Escuela N°4740 Ernesto Rodríguez Pérez del Paraje San Martín, Departamento Chicoana, Provincia de Salta. Además desde hace tres años, ampliamos nuestra asistencia al Colegio Albergue N°4353 de la localidad La Zanja, de la citada provincia con provisión mensual de leche para sus alumnos. Es importante resaltar la participación activa de nuestro personal mediante la donación de ropa, calzado y otros elementos para la ayuda de los niños de esas escuelas y sus familias.
- Fundación San José Providente: Aporte de fondos para la construcción de un playón para sus instalaciones, con el objeto de mejorar la vida de los involucrados, niños, jóvenes y familias carenciadas con vínculos resilientes estables.
- Programa de Becas de la Fundación San Andrés: Asistencia a los jóvenes comprometidos con ansias de superación como así también a sus familias.
- ONG Fundación Junior Achievement Argentina: Colaboración en su rueda de Capitalización 2017.
- Asociación Civil para la Promoción y Defensa de la Familia: Aportes para su obra en el Hogar Nuestra Señora de Nazareth.
- Fundación Bolsa de Comercio de la Bolsa de Bahía Blanca: donación de fondos a la Cátedra Mercado de Capitales.
- PRODIBUR: Mantenimiento del apoyo económico al programa de difusión bursátil.

Asimismo, el Banco también se hizo presente con su ayuda económica a distintas instituciones, entre las que podemos citar las siguientes:

- Fundación Amigos del Arca
- Fundación San Martín de Tours
- Fundación Cimientos
- Asociación Conciencia
- Coas
- Asociación Civil Mater Dei
- Fundación Programa San Carlos
- Fundación Gaseb
- Asociación Civil María del Rosario de San Nicolás

A través de estas acciones, el Banco destinó recursos durante el ejercicio, por un total de \$ 1,8 millones

## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

During 2017, the Bank had an active participation in corporate responsibility actions aimed at contributing to achieving a desired balance between economic growth, social welfare and environmental and natural resource utilization.

In this area, the following actions were taken across the fiscal year:

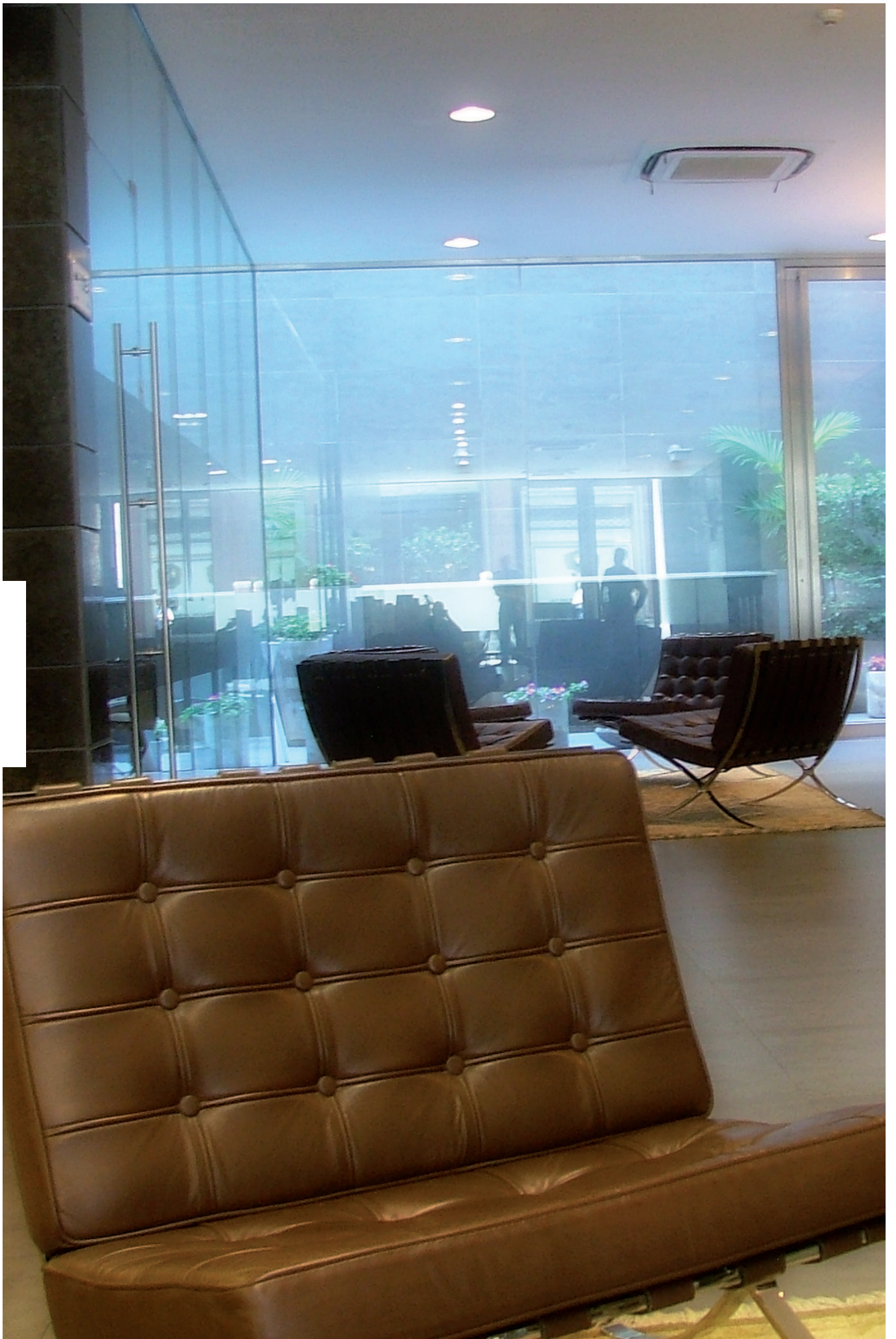
- Conferencia Episcopal Argentina (Cáritas Argentina): Monthly donation of food to Parroquia Natividad de María, San Antonio 555, Barracas, Buenos Aires. Their soup kitchen is attended by over 100 underprivileged families in its area of influence.
- Donation to rural schools: As we have done for over a decade, our Bank contributed with school supplies and stoves to Escuela N° 4740, Ernesto Rodríguez Pérez of Paraje San Martín, Chicoana Department, province of Salta. Besides, for the last 3 years, we have increased our collaboration with Colegio Albergue N° 4353 of La Zanja, province of Salta, with the monthly donation of milk for its students. It is important to point out the active participation of our staff through the donation of clothes, shoes and other elements, to help children of those schools and their families.
- Fundación San José Providente: Donation for building a platter in their premises, aiming at improving the life of all involved, underprivileged children and families with stable resilient links.
- Fundación San Andrés Scholarship Program: Assistance to committed young students willing to improve their lives, as well as helping their families.
- NGO Fundación Junior Achievement Argentina: Collaboration with its 2017 Capitalization round.
- Asociación Civil para la Promoción y Defensa de la Familia: Donations to their work at Hogar Nuestra Señora de Nazareth.
- Fundación Bolsa de Comercio de la Bolsa de Bahía Blanca: donation of funds for their Capital Markets Course.
- PRODIBUR: We continued supporting their stock market promotion program.

Likewise, the Bank has also given its financial support to different institutions, such as:

- Fundación Amigos del Arca
- Fundación San Martín de Tours
- Fundación Cimientos
- Asociación Conciencia
- Coas
- Asociación Civil Mater Dei
- Fundación Programa San Carlos
- Fundación Gaseb
- Asociación Civil María del Rosario de San Nicolás

Through these actions, during this fiscal year, the Bank has contributed a total of ARS 1.8 million.







## RESULTADOS

El resultado alcanzado en el ejercicio ascendió a \$ 514,2 millones. Esta cifra fue \$ 71,1 millones superior a la registrada en el ejercicio anterior. A continuación se describen las principales causas generadoras de dicha variación:

• **Disminución de los ingresos financieros:** La merma fue de \$ 13 millones, con un comportamiento dispar de las operaciones que conforman el rubro. En efecto, la variación más importante fue positiva y tuvo su origen en las operaciones de pases activos, que aportaron mayores ingresos por \$ 38,2 millones, como producto de un aumento del 28% en su volumen promedio durante todo el ejercicio y de un mayor rendimiento de 1,2 puntos porcentuales anuales (ppa). La segunda variación en orden de importancia, fue la de los ingresos por cartera de títulos, que en este caso fue negativa en \$ 39,7 millones. Las causas de esta variación se encuentran en la evolución de la tasa de interés de las LEBACs, que constituyen el 91% de la cartera. En efecto, su rendimiento promedio en el ejercicio resultó 4,3 ppa inferiores al registrado el año previo. En cambio, su volumen se mantuvo en niveles similares. Los menores ingresos por intereses de operaciones de préstamo (\$ 5,6 millones) y por diferencias de cambio (\$ 12,2 millones) y los mayores ingresos por operaciones a término de moneda extranjera (\$ 6,2 millones) completan la explicación de la variación negativa del rubro.

• **Disminución de los egresos financieros:** la menor erogación fue de \$ 9,4 millones y al igual que en los ingresos, hubo comportamientos disímiles entre los conceptos que conforman el rubro. El más importante fue la disminución de los intereses por depósitos que alcanzó los \$ 27,6 millones, compuestos por una caída de \$ 54,8 millones en los abonados por depósitos a plazo fijo y un aumento de \$ 27,2 millones por saldos en cuenta corriente, cuya remuneración volvió a ser permitida por el B.C.R.A. a partir de Enero de 2017, luego de haberla prohibido en el año 2010. Respecto de los depósitos a plazo fijo, cabe destacar que la disminución apuntada obedeció casi totalmente a la baja en las tasas de interés, que en promedio fue de 6,7 ppa, dado que el nivel de saldos sólo creció un 2,9%. La siguiente variación por su magnitud fue la aportada por los intereses por operaciones de pases pasivos, que implicaron un mayor costo del fondeo de \$ 24,7 millones. Sobre el particular, se destaca la importancia de estos recursos, casi no utilizados el año previo, cuyo volumen promedio en 2017 fue de \$ 127,4 millones y su costo de 20,3% anual neto, dado que no está afectado por exigencias de efectivo mínimo. La garantía de los depósitos aportó un mayor costo de \$ 5 millones, justificado en su casi totalidad por el incremento de los depósitos en dólares, que expresados en su equivalente en pesos y en términos de promedio de saldos diarios, aumentaron un 161,3% respecto del año anterior. En iguales términos los depósitos en pesos lo hicieron en un 5%. Por último, el impuesto a los ingresos brutos fue menor en \$ 2,2 millones.

• **Aumento de los ingresos netos por servicios:** la mejora fue de \$ 101,3 millones. No obstante, cabe recordar que este resultado se compone por las comisiones cobradas menos las pagadas y que estas últimas incluyen las generadas a favor del B.C.R.A. por operaciones de overnight, que históricamente fueron muy relevantes para nuestro Banco en virtud de la característica de su fondeo, pero que fueron fuertemente limitadas por dicha Institución a partir de Febrero de 2017, permitiendo realizarlas sólo los últimos días hábiles de cada mes. A raíz de ello, los ingresos netos por servicios se vieron incrementados al disminuir en \$ 26,7 millones las comisiones abonadas al B.C.R.A. por este concepto. El impacto adverso que produjo esta medida, fue compensado por el Banco a través de un esfuerzo adicional en el manejo de su posición financiera.

## INCOME

The fiscal year's income reached ARS 514.2 million. This figure was ARS 71.1 million above the income of the previous year. Here follows a description of the main causes of this variation:

• **Decrease in financial income:** The reduction was of ARS 13 million, with an uneven behavior of the operations in this item. In fact, the most positive variation was the most important one and it was caused by active repo transactions which contributed with a higher revenue of ARS 38.2 million, as a result of an increase of 28% of its average volume across this fiscal year and of a higher margin of 1.2 annual percentage points. The second most important variation was that of the securities portfolio's income, which was negative (ARS 39.7 million). The reason for this variation is the evolution of the LEBAC's interest rates, which represent 91% of this portfolio. In fact, the average return during this fiscal year was 4.3 annual percentage points less than previous year. On the contrary, its volume maintained a similar level. The lower loan interests income (ARS 5.6 million) and for foreign exchange rates adjustment (ARS 12.2 million) and the higher revenues for forward fx transactions (ARS 6.2 million) complete the explanation for the negative variation in this item.

• **Decrease in financial outcome:** The lowest expenditure was of ARS 9.4 million and, as in the case of income, there were uneven behaviors among the concepts that form this item. The most important one was the decrease of deposit interests, which reached ARS 27.6 million. This figure is made up of a decrease of ARS 54.8 million in fixed term deposit payments and an increase of ARS 27.2 million in balance of checking accounts, the payment of which was once again allowed by BCRA as from January 2017, after having banned it in 2010. As regards fixed-term deposits, we must point out that the decrease was almost totally due to a decline in the interest rates, an average of 6.7 annual percentage points, since the balance level only grew 2.9%. The following variation in terms of significance was that of interests for passive repo transactions, which implied a higher funding cost of ARS 24.7 million. We must note the importance of these resources. They were barely used the previous year; the average volume in 2017 was of ARS 127.4 million and their cost was 20.3% net per year since they were not affected by the demand of minimum cash. The deposit guarantee contributed a higher cost of ARS 5 million, almost totally due to the increase of deposits in USD, which expressed in their ARS equivalent and in terms of daily balance, grew 161.3% over the previous year. Likewise, deposits in ARS increased 5%. Lastly, gross income taxes decreased ARS 2.2 million.

• **Increase of net income on services:** the recovery was of ARS 101.3 million. Nevertheless, we must bear in mind that this result is made up of commissions collected minus those paid and that the latter include those generated in favor of BCRA for overnight operations, which have been historically very relevant for our Bank due to its funding characteristics, but which were strongly limited by said institution since February 2017, being authorized to make them only on the last business days of each month. As a consequence of this, net income for services was increased as the commissions paid to BCRA on this concept decreased ARS 26.7 million. The adverse impact of this measure was compensated by the Bank through an additional effort in the management of its financial position.



Para un mejor análisis de las variaciones en los demás conceptos, excluirémos del cálculo a dichas comisiones. De tal forma, el aumento de los ingresos netos por servicios, se reduce a \$ 74,6 millones (42,8%) y los principales factores que influyeron en la misma fueron:

- Incremento de \$ 28,9 millones (29,7%) registrado en las comisiones netas percibidas por administración y estructuración de fideicomisos.

- Aumento de \$ 54,8 millones (63,6%) en las comisiones cobradas por custodia de fondos comunes de inversión.

- Mayor erogación por impuesto a los ingresos brutos de \$ 6,5 millones.

- Aumento de \$ 2,5 millones en las comisiones pagadas por derechos de mercado y otros conceptos menores.

• **Aumento de los Gastos de Administración:** tal aumento fue de \$ 199,8 millones y representa el 56,43% de las erogaciones del año previo. Dentro de los principales rubros que determinaron dicha variación, podemos citar a aquellos vinculados al personal que en conjunto subieron \$ 161,8 millones (59,6%) originados en parte en el aumento salarial dispuesto por convenio que incluye los pagos adicionales derivados del mismo que se efectuaron a lo largo del año. Por otro lado, los profundos cambios en la estructura orgánica funcional de la entidad reportados en la Memoria del año anterior, que dieron origen a nuevas gerencias entre ellas la de Proyectos, hicieron necesario el refuerzo de su dotación. De tal forma, pasó de operar durante 2016 con un plantel promedio de 232 empleados a elevarlo en esos mismos términos, es decir en promedio, a 246 en el ejercicio en estudio, cerrando al 31/12/2017 con un total de 251 empleados.

El rubro Impuestos mostró un crecimiento de \$ 12,9 millones. Sus principales componentes son los aumentos del impuesto a los débitos y créditos derivados de los gastos de administración del Banco (\$ 5,2 millones) e IVA no computable como crédito fiscal (\$ 7,4 millones). Estas variaciones acompañaron el ritmo de crecimiento del total de gastos.

Las mayores erogaciones en el rubro Otros honorarios, que totalizaron \$ 6,4 millones, incluyen pagos por nuevos servicios de consultoría vinculados a los distintos proyectos de los que dimos cuenta a lo largo del presente informe. Estas erogaciones ascendieron a \$ 3,6 millones y representan más de la mitad de la variación el rubro.

Por último, los restantes gastos operativos sufrieron un incremento de \$ 5,3 millones, cuya variación porcentual (24,08%) está en línea con la registrada por el promedio de los precios durante 2017.

• **Utilidades Diversas:** fueron mayores en \$ 129,5 millones a las registradas en el ejercicio previo, variación que incluye el resultado del nuevo cálculo de la multa impuesta por el B.C.R.A., de la que informáramos en detalle en la presente Memoria.

• **Pérdidas Diversas:** se vieron incrementadas en \$ 5 millones debido fundamentalmente, a la previsión de \$ 6,6 millones constituida sobre la parte de la mencionada multa correspondiente al fallecido Dr. Guillermo Alchouron, aún no devuelta por dicha Institución, no obstante los reclamos

*In order to better analyze the variations in the other items, we shall exclude said commissions from the calculation. Thus, the increase in net income for services is reduced to ARS 74.6 million (42.8%) and the main reasons were:*

*- Increase of ARS 28.9 million (29.7%) registered in net commissions collected for trust administration and structuring.*

*- Increase of ARS 54.8 million (63.6%) in commissions charged for mutual funds' custody.*

*- Greater expenditure for gross income tax of ARS 6.5 million.*

*- Increase of ARS 2.5 million in commissions paid for market rights and other minor concepts.*

• **Increase of Administrative Expenses:** increase of ARS 199.8 million, representing 56.43% of the expenditures of the previous year. Within the main items that determined said variation, we can point out those related to staff, which jointly grew ARS 161.8 million (59.6%), partly due to salary increases determined by work agreements, which include additional payments made throughout the year. On the other hand, the drastic changes in the institution's organic and functional structure already referred to in the previous year's Annual Report which created new Departments, among them the Project Department, forced us to increase our headcount. Thus, we went from operating with an average staff of 232 employees in 2016 to increasing the headcount in the same terms, that is 246 in average during this fiscal year, with a total of 251 employees at year-end.

*The item Taxes showed an increase of ARS 12.9 million. Its main components are the increase in debit and credit taxes, derived from the Bank's administrative expenses (ARS 5.2 million) and VAT not accountable as tax credit (ARS 7.4 million). These variations accompanied the pace in which total expenses grew.*

*The largest expenditures in the item Other Fees, totaling ARS 6.4 million, include payment for new consulting services related to the different projects presented in this Report. These expenditures reached ARS 3.6 million and represent over half of the item's variation.*

*Lastly, the remaining operating expenses underwent an increase of ARS 5.3 million; this percentage variation (24.8%) is in line with that registered by the prices average during 2017.*

• **Miscellaneous earnings:** they exceeded in ARS 129.5 million those of the previous year. This variation includes the result of the new calculation of the penalty charged by BCRA, already informed in detail in this Annual Report.

• **Miscellaneous losses:** these were increased in ARS 5 million mainly due to the provision of ARS 6.6 million established on the part of said penalty corresponding to the late Dr Guillermo Alchouron, still not reimbursed by said

presentados oportunamente. Este derecho, dado que el Banco pagó en su momento dicha suma con fondos propios, se encuentra registrado en Créditos Diversos.

• **Impuesto a las Ganancias:** No obstante el mayor resultado de 2017 respecto del ejercicio anterior, el impuesto a las ganancias fue menor en \$ 47,6 millones. Ello se debe al tratamiento que le corresponde al resultado de la redefinición de la multa impuesta por B.C.R.A. Al respecto, cabe recordar que dicha suma no fue deducida en su oportunidad como gasto y por lo tanto su reintegro no es ganancia imponible, pero sí lo es la parte de dicho reintegro que corresponden a intereses pagados al B.C.R.A. desde el 31.10.2014, fecha de la resolución original, y el 7.9.2015, fecha de su pago por parte del Banco.

Asimismo, en este año se reinvertió el aporte de \$ 15 millones efectuado hace dos años al fondo de riesgos de Garantía de Valores SGR y se realizaron nuevos aportes, en PYME AVAL S.G.R. e Intergarantías S.G.R. por \$ 10 millones cada uno obteniéndose un beneficio impositivo de \$ 12,25 millones.

Por último, se exponen en el siguiente cuadro los valores de los indicadores seleccionados para describir y comparar la situación de la entidad en aspectos tales como la calidad de sus activos, su situación de liquidez, su eficiencia, su solvencia y su rentabilidad:

*institution notwithstanding the claims already presented. This right is booked under Miscellaneous Credits, since at that time the Bank paid said amount with its own funds.*

• **Income Tax:** Notwithstanding the higher income in 2017 as compared to the previous year, income tax was ARS 47.6 million lower. This is due to the treatment corresponding to the result of the redefinition of BCRA's penalty. We must remember that at that time said amount was not deducted as an expense and, therefore, its reimbursement is not a taxable income. But the part of said reimbursement corresponding to interests paid to BCRA on October 31, 2014 (date of the original resolution) and on September 7, 2015 (date of its effective payment by the Bank) are taxable income.

*Likewise, during this fiscal year we reinvested the contribution of ARS 15 million made two years ago to Fondo Garantía de Valores SGR. We also made new contributions to PYME AVAL S.G.R. and Intergarantías S.G.R. for ARS 10 million each, obtaining a tax benefit of ARS 12.25 million.*

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

Indicador <i>Indicator</i>	Información B.C.R.A. noviembre 2017 <i>BCRA information November 2017</i>		BANCO DE VALORES <i>BANCO DE VALORES</i>	
	Bcos Privados <i>Private banks</i>	Sistema <i>System</i>	Dic-16 <i>Dec-16</i>	Dic-17 <i>Dec-17</i>
Previsión / Cartera irregular <i>Provision / Non-performing portfolio</i>	130,8% 130.8%	139% 139%	421% 421%	245,90% 245.90%
Activos líquidos/Depósitos (*) <i>Liquid Assets / Deposits (*)</i>	28,9% 28.9%	28,2% 28.2%	56,54% 56.54%	57,31% 57.31%
Gastos de Adm. / Activos Netos <i>Adm. Expenses / Net Assets</i>	8,24% 8.24%	7,27% 7.27%	6,16% 6.16%	7,13% 7.13%
Gastos de Adm. / Ingresos Totales <i>Adm. Expenses / Total Income</i>	60,81% 60.81%	59,49% 59.49%	34,76% 34.76%	49,61% 49.61%
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm. <i>Service Charge Income / Adm. Expenses</i>	40% 40%	35% 35%	40,23% 40.23%	44,02% 44.02%
Apalancamiento (PN/Activos Netos) <i>Leverage (PN / Net Assets)</i>	12,91% 12.91%	12,43% 12.43%	12,95% 12.95%	12,46% 12.46%
ROE <i>ROE</i>	26,2% 26.2%	25,7% 25.7%	62,79% 62.79%	55,59% 55.59%
Dotación de personal <i>Headcount</i>	* *	* *	239 239	251 251

(\*) Considerando como activos líquidos sólo disponibilidades y operaciones de pase con B.C.R.A.  
(\*) Considering liquid assets to be only cash and cash equivalents and repo transactions with BCRA



El Banco mantiene elevados índices de cobertura de su cartera irregular que casi duplican a la de los agrupamientos comparados. Por otra parte, el total de dicha cartera representaba la cierre de ejercicio, sólo el 0,56% de su total de préstamos al sector no financiero.

Su liquidez, aún con el criterio ácido abajo indicado, continúa mostrando valores que están en el doble de los que se observan en el mercado y aún mejores que los registrados un año atrás.

Los indicadores de eficiencia, que relacionan el total de gastos de administración con activos netos y con el total de ingresos, muestran el efecto del aumento de los gastos de administración comentado anteriormente, pero continúan en niveles que comparan favorablemente con el mercado. En lo que atañe al primero de los citados ratios, cabe destacar que si bien muestra una reducción en la ventaja comparativa que venía observando con el mercado, no considera en su cálculo a los activos registrados en cuentas de orden que en el caso de Banco de Valores representan más de 16 veces a los registrados en cuentas patrimoniales. Destacamos que estos activos demandan un constante esfuerzo de administración, aún mayor a los registrados en cuentas patrimoniales, tal el caso de los fideicomisos financieros, que representan empresas individuales con su propia contabilidad, su exigencia de confeccionar y publicar sus estados financieros y de calcular y rendir sus obligaciones impositivas. Respecto del otro indicador, que toma como base los ingresos totales, es oportuno señalar que el resultado del nuevo importe de la multa del B.C.R.A. a la que ya nos hemos referido antes, no tiene injerencia en su determinación.

Finalmente, la rentabilidad del Banco volvió a superar en valores absolutos el excelente nivel alcanzado el año previo. Medida por la relación de sus utilidades con el patrimonio neto promedio (ROE), duplicó al registrado por los consolidados de entidades. Por su parte, el índice de apalancamiento dejó atrás el efecto negativo producido a partir de 2014 por la contabilización de la multa del B.C.R.A. y se ubica hoy, en valores similares a los registrados por el sistema financiero.

### **CAPITAL Y RESERVAS**

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

Las reservas de utilidades ascienden a \$ 622.624.350,86 compuestas por la Reserva Legal de \$ 249.109.064,16 y las Reservas Normativas y Facultativas de \$ 373.515.286,7.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$ 1.211.856.237,8, superando a la exigencia de capitales mínimos según normas del B.C.R.A. en \$ 919.806.237,80.

### **ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar dos Directores Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Víctor Alejandro Marina y Ricardo Juan Lorenzo Fernández y un Director Suplente por el vencimiento del plazo de las funciones del señor Fernando Luis Giannoni.
- Designar tres Síndicos Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Rubén Segal, Carlos Javier Piazza y Alberto

The Bank has high reserve levels for its non-performing portfolio, almost doubling that of compared groupings. On the other hand, said portfolio's total represented at year-end only 0.56% of its total loans to non-financial sector.

Its liquidity, even with the acid criterion indicated below, continues showing values that double those observed in the market and are still better than those recorded the year before.

Efficiency indicators, which relate the total administrative expenses to net assets and total income, show the effect of the increase in administrative expenses indicated above, but continue at a level that compares favorably with the market. As regards the first of the mentioned ratios, we must point out that although it shows a reduction in the comparative advantage observed against the market, it does not take into consideration assets registered in memorandum accounts; in the case of Banco de Valores, they represent over 16 times those registered in balance sheet accounts. Note that these assets demand a constant management effort, even more than balance sheet accounts, as is the case of financial trusts, which represent individual companies with their own accounting, their demands for drafting and publishing their financial statements and for accounting their tax obligations. As regards the other indicator, which is based on total income, we must point out that the result of the new amount of the BCRA's penalty, which we have already referred to, has no impact on its determination.

Finally, the Bank's profitability once again exceeded in absolute values the excellent level achieved in the previous year. Measured by the net income to average networth ratio (ROE), it doubled the amount booked by the group of companies. Finally, the leverage index overcame the negative effect of booking the BCRA's penalty since 2014. Presently, it has a similar value to that registered in the financial system.

### **CAPITAL AND RESERVES**

The Bank's capital stock is of ARS 75 million, formed by 75 million ordinary shares of ARS 1 nominal value, and 1 vote per share.

Retained earnings amount to ARS 622,624,350.86, made up by Legal Reserves of ARS 249,109,064.16 and Statutory and Optional Reserves amounting to ARS 375,515,286.7.

Finally, the Bank's Shareholders' equity as at December 31, 2017, amounted to ARS 1,211,856,237.8, which exceeded the minimum capital requirement of ARS 919,806,237.80, pursuant BCRA regulations.

### **ELECTION OF OFFICERS**

The Bank's Shareholders are requested to:

- Appoint two Regular Directors due to expiration of Víctor Alejandro Marina's and Ricardo Juan Lorenzo Fernandez's terms of office; appoint one Alternate Director due to expiration of Fernando Luis Giannoni's term of office.
- Appoint three Statutory Auditors due to the expiration of Rubén Segal's, Carlos Javier Piazza's and Alberto Federico Citati's terms of office; appoint



Federico Citati y de tres Síndicos Suplentes por vencimiento del plazo de las funciones de los señores Alejandro Almarza, Gabriel Toia y Rafael Carlos Monsegur.

### DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

	cifras en pesos
Resultado del Ejercicio 2017	514.231.886,94
Resultados ejercicios anteriores	-
Total resultados pendientes de distribución	514.231.886,94
a Reserva Legal	102.846.377,39
a Dividendo en Efectivo	257.116.000,00
a Reserva Facultativa	154.269.509,55

### AGRADECIMIENTOS

Nuestro reconocimiento, una vez más, a los empleados de nuestro Banco que continuaron brindando toda su capacidad y esfuerzo para alcanzar los objetivos que nos hemos impuesto. Hacemos extensivo nuestro agradecimiento a los directivos y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores, de las instituciones que conforman el Grupo Bursátil Argentino, auditores externos, asesores legales e impositivos y, especialmente, a los agentes miembros del Mercado de Valores de Buenos Aires con quienes hemos transitado, apoyándonos mutuamente, un año más de trabajo fecundo.

EL DIRECTORIO

three Alternate Auditors due to expiration of Alejandro Almarza's, Gabriel Toia's and Rafael Carlos Monsegur's terms of office.

### DISTRIBUTION OF EARNINGS

Following legislation in force, we have calculated the income that must be decided upon by the General Shareholders' Meeting. We must point out that our Bank is not subject to the limitations in the distribution of earnings established by applicable BCRA regulations.

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

	Amounts in pesos
Income for FY 2017	514,231,886.94
Income for previous fiscal years	-
Total income pending distribution	514,231,886.94
to Statutory Reserve	102,846,377.39
to Cash Dividends	257,116,000.00
to Optional Reserve	154,269,509.55

### ACKNOWLEDGEMENTS

Once again, we would like to acknowledge our Bank's staff, who have continued contributing their capacity and efforts in our attempt to attain our goals. We would also like to thank the directors and officers at Banco Central de la República Argentina, Comisión Nacional de Valores, the institutions that form the Argentine Stock Market, external auditors, legal and tax advisors and, especially, to the agents of the Mercado de Valores de Buenos Aires, for our mutual support throughout another year of productive work.

THE BOARD OF DIRECTORS



## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

1. En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación patrimonial de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 9 de febrero de 2018 suscripto por el socio de la firma Contador Público Carlos M. Szpunar, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de mérito de la gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

3. Los Estados Contables han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen en la Nota 3 a los estados contables adjuntos.

4. En nuestra opinión, los Estados Contables de BANCO DE VALORES S.A. mencionados en el apartado 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo a normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo 3, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

## STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

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

1. In compliance with the current legal, regulatory and statutory provisions, we have received for consideration the balance sheet of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2017, and the related statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended and their supplementary notes and exhibits. Our responsibility is to report on such documents based on the work described in the following paragraph.

2. My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in Buenos Aires City. Such standards require the analysis to be performed pursuant to effective auditing standards and to include a verification of the agreement between the documents reviewed and the information on company decisions contained in the minutes, as well as the compliance of such decisions with the law and company bylaws as to formal and documentary aspects. To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated February 09, 2018, signed by the firm's partner, account Carlos M. Szpunar, according to the auditing standards effective in Buenos Aires City. Considering that the statutory auditor is not in charge of performing a control on the merits of management, the review did not include the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work provides a reasonable basis for our report.

3. The financial statements have been prepared by the Bank in conformity with the accounting standards established by the BCRA (Central Bank of Argentina), which differ from the professional accounting standards effective in Buenos Aires City, Argentina, in certain valuation and disclosure aspects described in note 3 to the accompanying financial statements.

4. In our opinion, the financial statements of Banco DE VALORES S.A. mentioned in paragraph 1, present fairly, in all material respects, the information on the financial position of the Bank as of December 31, 2017, and the related results of its operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with the standards established by the BCRA and, except for the effect of the matters mentioned in paragraph 3, with the professional accounting standards effective in Buenos Aires City.

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

a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,

b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,

c) los Estados Contables de BANCO DE VALORES S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.,

d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 15 a los estados contables individuales adjuntos al 31 de diciembre de 2017, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, y

e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de febrero del 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 134 F° 134

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

a) We have examined the Board of Directors' Letter to the Shareholders, on which we have no objection to raise within the scope of our responsibility, the statements on future events being the exclusive responsibility of the Board.

b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.

c) The financial statements of BANCO DE VALORES S.A. result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal requirements and BCRA regulations.

d) No significant findings arose within the scope of our responsibility regarding the information included in note 15 to the accompanying stand-alone financial statements as of December 31, 2017, in connection with the requirements established by the CNV for minimum shareholders' equity and minimum statutory guarantee.

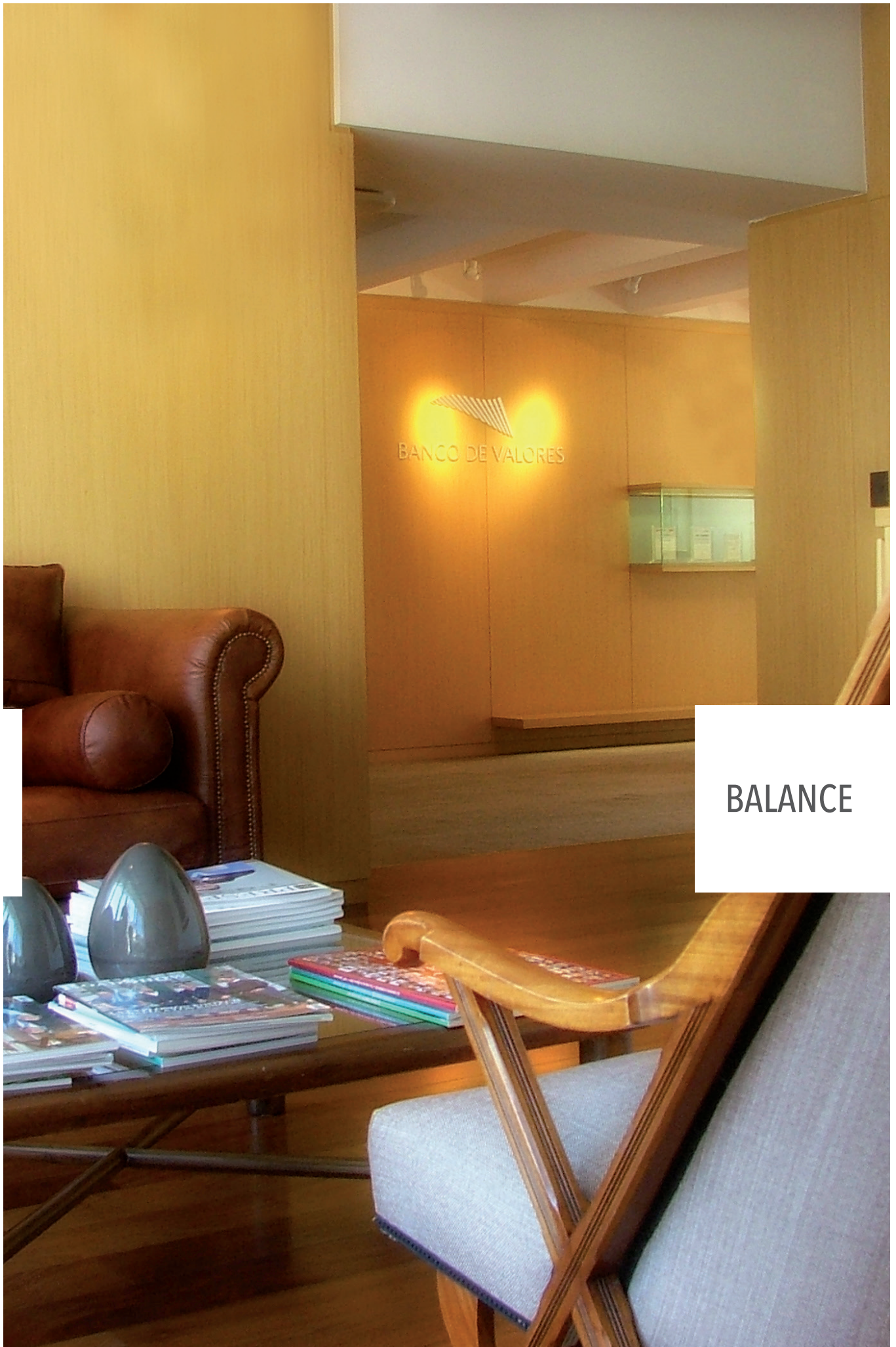
e) We have applied the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the related professional standards issued by the CPCECABA (Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires).

Buenos Aires City, February 9, 2018.

On behalf of Statutory Audit Committee

**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Statutory Auditor  
Certified Public Accountant (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 134 - Fo. 134





BALANCE





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### I. Informe sobre los estados contables

#### Introducción

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de BANCO DE VALORES S.A. ("la Entidad"), que comprenden: (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

#### Responsabilidad del auditor

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

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

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

## Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Banco de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

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

5. Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 4., llamamos la atención sobre la siguiente información: (i) en la nota 3 a los estados contables adjuntos, se describen y cuantifican las principales diferencias en los criterios de medición y exposición que resultan de comparar a las normas contables del B.C.R.A., utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos, con las normas contables profesionales argentinas vigentes en Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Las diferencias identificadas deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las mencionadas normas contables profesionales para la interpretación de los estados contables adjuntos; y (ii) tal como se indica en la nota 4 a los estados contables adjuntos, las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota, pueden estar sujetas a cambios y sólo podrán ser consideradas definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera, con el alcance definido por el B.C.R.A. en las Comunicaciones "A" 6114, 6324 y complementarias.

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

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
  - a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
  - b) Al 31 de diciembre de 2017, 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 \$ 8.914.836, no siendo exigible a esa fecha.
  - c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
  - d) Al 31 de diciembre de 2017, según surge de la nota 15 a los estados contables adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de febrero de 2018.

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

**CARLOS M. SZPUNAR**

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

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Activo	31/12/17	31/12/16
<b>a) DISPONIBILIDADES</b>		
Efectivo	71.464	331.431
Entidades financieras y corresponsales	2.989.125	1.736.899
B.C.R.A.	2.895.134	1.696.936
Otras del país	1.123	2.555
Del exterior	92.868	37.408
	<b>3.060.589</b>	<b>2.068.330</b>
<b>b) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)</b>		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	144.638	240.475
Tenencias registradas a costo más rendimiento	40.322	107.074
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	3.279.260	2.636.135
Inversiones en títulos privados con cotización	4.832	2.347
	<b>3.469.052</b>	<b>2.986.031</b>
<b>c) PRÉSTAMOS (Anexos B, C y D)</b>		
Al sector financiero	25.055	150.314
Interfinancieros ( <i>call</i> otorgados)	25.000	150.000
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	55	314
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	342.219	263.683
Adelantos	277.202	188.109
Documentos	44.315	69.051
Hipotecarios	26.380	16.309
Personales	287	9.509
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	186	1.040
(Intereses documentados)	(6.151)	(20.335)
(Previsiones) (Anexo J)	(4.666)	(3.360)
	<b>362.608</b>	<b>410.637</b>

### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Activo (Cont.)	31/12/17	31/12/16
d) OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina	121.317	132.371
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	712.641	455.891
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	489.074	-
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	25.447	20.750
Saldos pendientes de liquidación de op. a término sin entrega del activo subyacente	-	3.111
Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 5.a)	551.303	368.705
Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	3.872	12.373
(Previsiones) (Anexo J)	(520)	(420)
	<b>1.903.134</b>	<b>992.781</b>
e) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)		
En entidades financieras	127	127
Otras	45.647	25.547
	<b>45.774</b>	<b>25.674</b>
f) CRÉDITOS DIVERSOS		
Otros (Nota 5.b)	208.241	117.758
Otros intereses devengados a cobrar	19	-
(Previsiones) (Anexo J)	(9.841)	(2.258)
	<b>198.419</b>	<b>115.500</b>
g) BIENES DE USO (Anexo F)	78.942	69.039
h) BIENES DIVERSOS (Anexo F)	825	702
i) BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
Gastos de organización y desarrollo	13.725	6.855
	<b>13.725</b>	<b>6.855</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>9.133.068</b>	<b>6.675.549</b>

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

 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Pasivo</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>l) DEPÓSITOS (Anexos H e I)</b>		
Sector público no financiero	-	114.089
Sector financiero	701	180
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	6.036.952	4.348.888
Cuentas corrientes	2.459.230	2.005.570
Cajas de ahorros	1.780.255	891.387
Plazos fijos	1.012.943	985.637
Otros	768.303	450.134
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	16.221	16.160
	<b>6.037.653</b>	<b>4.463.157</b>
<b>m) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	11	24
Otros	11	24
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	442.865	-
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	788.161	455.892
Saldos pendientes de liquidación de op. a término sin entrega del activo subyacente	7.527	-
Otras (Nota 5.c) y (Anexo I)	314.753	345.984
	<b>1.553.317</b>	<b>801.900</b>
<b>n) OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		
Honorarios	-	4.490
Otras (Nota 5.d)	302.603	282.841
	<b>302.603</b>	<b>287.331</b>
<b>o) PREVISIONES (Anexo J)</b>	<b>27.638</b>	<b>203.962</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>7.921.211</b>	<b>5.756.350</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según Estado respectivo)</b>	<b>1.211.857</b>	<b>919.199</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.133.068</b>	<b>6.675.549</b>



## CUENTAS DE ORDEN

	31/12/17	31/12/16
<b>DEUDORAS</b>	<b>162.438.545</b>	<b>105.967.064</b>
CONTINGENTES	<b>1.374.193</b>	<b>679.200</b>
Garantías recibidas	77.551	120.408
Cuentas contingentes deudoras por contra	1.296.642	558.792
<b>DE CONTROL</b>	<b>128.849.331</b>	<b>80.853.236</b>
Créditos clasificados irre recuperables	2.340	2.340
Otras (Nota 5.e)	128.838.765	80.848.926
Cuentas de control deudoras por contra	8.226	1.970
<b>DE DERIVADOS</b>	<b>694.429</b>	<b>786.177</b>
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 14)	350.483	390.228
Cuentas de derivados deudoras por contra	343.946	395.949
<b>DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA</b>	<b>31.520.592</b>	<b>23.648.451</b>
Fondos en fideicomiso (Nota 10)	31.520.592	23.648.451
<b>ACREEDORAS</b>	<b>162.438.545</b>	<b>105.967.064</b>
CONTINGENTES	<b>1.374.193</b>	<b>679.200</b>
Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	5.050	1.750
Otras no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 5.f)	1.291.592	557.042
Cuentas contingentes acreedoras por contra	77.551	120.408
<b>DE CONTROL</b>	<b>128.849.331</b>	<b>80.853.236</b>
Valores por acreditar	8.226	1.970
Cuentas de control acreedoras por contra	128.841.105	80.851.266
<b>DE DERIVADOS</b>	<b>694.429</b>	<b>786.177</b>
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 14)	343.946	395.949
Cuentas de derivados acreedoras por contra	350.483	390.228
<b>DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA</b>	<b>31.520.592</b>	<b>23.648.451</b>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	31.520.592	23.648.451

**ESTADO DE RESULTADOS**

 Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>a) INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por préstamos al sector financiero	19.815	21.383
Intereses por adelantos	39.033	50.385
Intereses por documentos	10.997	4.320
Intereses por préstamos hipotecarios	2.425	1.780
Resultado neto de títulos públicos y privados	765.274	804.946
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	41.261	53.454
Otros (Nota 5.g)	261.157	216.723
	<b>1.139.962</b>	<b>1.152.991</b>
<b>b) EGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	27.231	-
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	41	33
Intereses por depósitos a plazo fijo	174.886	229.688
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos ( <i>call</i> recibidos)	771	78
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	10.299	15.313
Otros (Nota 5.h)	54.346	31.890
	<b>267.574</b>	<b>277.002</b>
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>872.388</b>	<b>875.989</b>
<b>c) CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>1.406</b>	<b>2.448</b>
<b>d) INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Vinculados con operaciones activas	95.081	70.127
Vinculados con operaciones pasivas	3.607	3.327
Otras comisiones	52.450	39.869
Otros (Nota 5.i)	141.135	86.389
	<b>292.273</b>	<b>199.712</b>

### ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/17	31/12/16
<b>e) EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Comisiones	28.075	43.325
Otros (Nota 5.j)	20.458	13.980
	<b>48.533</b>	<b>57.305</b>
<b>g) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		
Gastos en personal	432.952	271.187
Honorarios a directores y síndicos	14.498	6.944
Otros honorarios	19.842	13.489
Propaganda y publicidad	1.918	798
Impuestos	40.996	28.094
Depreciación de bienes de uso	6.780	5.162
Amortización de gastos de organización y desarrollo	5.842	3.098
Otros gastos operativos	27.422	22.101
Otros	3.479	3.103
	<b>553.729</b>	<b>353.976</b>
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>560.993</b>	<b>661.972</b>
<b>i) UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Resultado por participaciones permanentes	5.572	23.926
Intereses punitorios	-	1
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	145.737	7
Otras	2.517	419
	<b>153.826</b>	<b>24.353</b>
<b>j) PÉRDIDAS DIVERSAS</b>		
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	7.583	3.000
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	235	695
Otras (Nota 5.k)	2.669	1.789
	<b>10.487</b>	<b>5.484</b>
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>704.332</b>	<b>680.841</b>
<b>l) IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2)</b>	<b>190.100</b>	<b>237.692</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>514.232</b>	<b>443.149</b>

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

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31/12/17				31/12/16	
	Capital Social	Reservas de Utilidades		Resultados no Asignados	Total	
		Legal	Otras		Total	
1. Saldos al comienzo del ejercicio	75.000	160.479	240.571	443.149	919.199	654.800
2. Distribución de resultados no asignados aprobada por las Asambleas de Accionistas del 13-03-2017 y 25-04-2016:						
Reserva legal	-	88.630	-	(88.630)	-	-
Reserva facultativa	-	-	132.945	(132.945)	-	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	(221.574)	(221.574)	(178.750)
3. Resultado neto del ejercicio - Ganancia	-	-	-	514.232	514.232	443.149
4. Saldos al cierre del ejercicio	<b>75.000</b>	<b>249.109</b>	<b>373.516</b>	<b>514.232</b>	<b>1.211.857</b>	<b>919.199</b>
			(1)			

(1) Corresponde a reservas normativa por 234 y facultativa por 373.282.

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



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/17	31/12/16
<b>Variación del efectivo y sus equivalentes</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.068.330	1.113.094
Efectivo al cierre del ejercicio	3.060.589	2.068.330
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>992.259</b>	<b>955.236</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	518.174	269.725
- Préstamos		
- Al sector financiero	145.074	(53.836)
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(26.181)	(124.875)
- Otros créditos por intermediación financiera	(550.453)	2.383.092
- Depósitos		
- Al sector financiero	521	(2)
- Al Sector Público no Financiero	(114.089)	18.864
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.485.906	(691.651)
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros ( <i>Call</i> recibidos)	(771)	(78)
- Otras	383.202	(479.614)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	289.671	199.876
Pagos vinculados con egresos por servicios	(48.533)	(57.305)
Gastos de administración pagados	(421.911)	(298.867)
Pagos de gastos de organización y desarrollo	(12.712)	(6.384)
Pagos netos por intereses punitivos	(235)	(694)
Cobros de dividendos de otras sociedades	58	-
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(102.734)	(66.925)
(Pagos) / Cobros netos por otras actividades operativas	(30.987)	179.849
Pago del impuesto a las ganancias	(310.023)	(143.703)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>1.203.977</b>	<b>1.127.472</b>

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

 Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(5.762)	(10.308)
(Pagos) /cobros netos por bienes diversos	(11.044)	49
Otros (pagos) /cobros por actividades de inversión	(14.586)	16.054
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) /generado por las actividades de inversión</b>	<b>(31.392)</b>	<b>5.795</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago de dividendos	(221.574)	(231.500)
Otros	(13)	15
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(221.587)</b>	<b>(231.485)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)</b>	<b>41.261</b>	<b>53.454</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>992.259</b>	<b>955.236</b>

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

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

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

#### 1.1. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., los estados contables al 31 de diciembre de 2017 se presentan en forma comparativa con los del cierre del ejercicio precedente.

#### 1.2. Unidad de medida

Los estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo con lo previsto en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a lo requerido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.), el artículo N° 312 de la Resolución General N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia (I.G.J.), la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la Resolución General N° 441 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Entidad, tales como el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar los presentes estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que revela la Entidad en los estados presentes contables. En tal sentido, debe considerarse que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) ha difundido los datos de inflación mensual medida sobre la base del índice de precios internos al por mayor (IPIM), partiendo del mes de enero de 2016, sin asignarle inflación específica a los meses de noviembre y diciembre de 2015. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el último IPIM difundido por el INDEC corresponde al mes de diciembre de 2017 y la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en ese mes es de aproximadamente 77%. (Ver Nota 2.b)(iii).)

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

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

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

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

#### 1.5. Principales criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

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

- En dólares estadounidenses:  
Fueron convertidos al tipo de cambio de referencia vigente al cierre de las operaciones del último día hábil correspondiente. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.
- En otras monedas extranjeras:  
Fueron convertidos utilizando los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

##### b) Títulos públicos y privados:

- Títulos públicos registrados a valor razonable de mercado:  
Se valuaron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A., más los cupones pendientes de cobro. Las diferencias de cotización y de valores presentes fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.
- Títulos públicos registrados a costo más rendimiento:  
De acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del B.C.R.A., se valuaron al valor de incorporación incrementado por el devengamiento de la tasa interna de rendimiento.

El valor razonable de estas tenencias en cartera propia al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a 42.096 y 109.366, respectivamente.

- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. registrados a valor razonable de mercado:  
Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente para cada instrumento. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. registrados a costo más rendimiento:  
Se valuaron al costo de incorporación incrementado en función a la tasa interna de rendimiento. Los devengamientos de la tasa interna de rendimiento mencionada precedentemente fueron imputados a los correspondientes estados de resultados.
- Títulos privados con cotización:  
Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta, más los dividendos

en efectivo aprobados por la emisora pendientes de cobro. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

c) Otros créditos por intermediación financiera:

- Obligaciones Negociables:

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

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

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

d) Montos a pagar o cobrar por compras o ventas contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

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

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

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

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

f) Devengamiento de intereses:

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

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

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

h) Participaciones en otras sociedades:

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

- Del país:

- Compensadora Electrónica S.A., Mercado de Futuros y Opciones S.A., Argencontrol S.A., Mercado Abierto Electrónico S.A. (M.A.E.), Garantizar S.G.R., Garantía de Valores S.G.R., Pyme Aval S.G.R. e Intergarantías S.G.R. : se valoraron a su costo de adquisición en moneda local, el cual no supera el valor recuperable.

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

- Del exterior:

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

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

i) Bienes de uso y bienes diversos:

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

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

j) Bienes intangibles:

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

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

k) Previsión por riesgo de incobrabilidad:

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



l) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

m) Operaciones a término sin entrega del activo subyacente:

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

Por las operaciones OTC, las diferencias entre el importe pactado y el tipo de cambio de referencia fueron imputados a las cuentas "Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente" en el activo o pasivo, según corresponda.

n) Previsiones del pasivo:

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

o) Cuentas del patrimonio neto:

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

p) Cuentas del estado de resultados:

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

## 2. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA. REFORMA TRIBUTARIA (LEY N° 27.430)

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

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciem-

bre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe determinado en concepto del impuesto a las ganancias de 190.100 y 237.692, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta por los ejercicios terminados en dichas fechas.

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

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

Hasta el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2017, se mantiene en el impuesto a las ganancias la tasa corporativa del 35%, que se reducirá al 30% durante los dos ejercicios fiscales contados a partir del que se inicia el 1° de enero de 2018 y 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 expuesto en la nota 3. y 4.

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.

#### (ii) Impuesto de igualación

De acuerdo con la Ley N° 25.063, el pago de dividendos en exceso de las ganancias fiscales acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de dicho pago, genera la obligación de retener sobre ese excedente un 35% de impuesto a las ganancias en concepto de pago único y definitivo. Dicha retención ya no resultará de aplicación para los dividendos atribuibles a ganancias devengadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

#### (iii) 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. Este ajuste procederá solo si el porcentaje de variación en el índice de precios internos al por mayor suministrado por el INDEC, conforme a las tablas que a esos fines elabore la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), llegara a acumular (a) en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, un porcentaje superior al 100%, o (b) en el primer y segundo ejercicio que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, una variación acumulada, calculada desde el primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, que supere en un tercio o dos tercios, respectivamente, el 100% mencionado.

Si no se cumple la condición necesaria para el ajuste por inflación impositivo, igualmente procederá el ajuste específico de ciertos activos que se comenta en el próximo acápite.

#### (iv) Actualización de adquisiciones e inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018

Para las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 procederán las siguientes actualizaciones, practicadas sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios internos al por mayor que suministre el INDEC conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP:

(1) En la enajenación de bienes muebles amortizables, inmuebles que no tengan el carácter de bienes de cambio, bienes intangibles, acciones, cuotas o participaciones sociales (incluidas las cuotas partes de fondos comunes de inversión), el costo computable en la determinación de la ganancia bruta se actualizará por el índice mencionado, desde la fecha de adquisición o inversión hasta la fecha de enajenación, y se disminuirá, en su caso, por las amortizaciones que hubiera correspondido aplicar, calculadas sobre el valor actualizado.

(2) Las amortizaciones deducibles correspondientes a edificios y demás construcciones sobre inmuebles afectados a actividades o inversiones, distintos a bienes de cambio, y las correspondientes a otros bienes em-

pleados para producir ganancias gravadas, se calcularán aplicando a las cuota de amortización ordinaria el índice de actualización mencionado, referido a la fecha de adquisición o construcción que indique la tabla elaborada por la AFIP.

#### (v) Revalúo impositivo

La Ley N° 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, y continuar luego con la actualización de los bienes revaluados sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios internos al por mayor suministrado por el INDEC, conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP. 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 y otorga el derecho a deducir en la liquidación del impuesto a las ganancias una amortización que incorpore la cuota correspondiente al importe del revalúo.

Quienes ejerzan la opción de revaluar sus bienes conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430 deben (i) renunciar a promover cualquier proceso judicial o administrativo por el cual se reclame, con fines impositivos, la aplicación de procedimientos de actualización de cualquier naturaleza hasta la fecha del primer ejercicio cuyo cierre se produzca con posterioridad a la fecha de entrada en vigencia de esa Ley, y (ii) desistir de las acciones y derechos invocados en procesos que hubieran sido promovidos respecto de ejercicios fiscales cerrados con anterioridad. Asimismo, el cómputo de la amortización del importe del revalúo o su inclusión como costo computable de una enajenación en la determinación del impuesto a las ganancias, implicará, por el ejercicio fiscal en que ese cómputo se efectúe, la renuncia a cualquier reclamo de actualización.

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

#### (vi) Contribuciones patronales

Se establece una reducción progresiva de la alícuota de 21% con efecto para las contribuciones patronales que se devenguen a partir del 1° de febrero de 2018. El cronograma de reducción indica que la alícuota será de 20,70% en 2018, 20,40% en 2019, 20,10% en 2020, y 19,80% en 2021, para finalmente estabilizarse en 19,50% para las contribuciones patronales que se devenguen a partir del 1° de enero de 2022.

Adicionalmente, de la base imponible sobre la que corresponda aplicar las alícuotas indicadas precedentemente, se detraerá un mínimo no imponible que también será progresivo y que comienza en 2018 con \$ 2.400, sigue en 2019 con \$ 4.800, en 2020 con \$ 7.200 y en 2021 con pesos \$ 9.600, para finalmente alcanzar los \$ 12.000 desde el 1° de enero de 2022. Este mínimo no imponible se actualizará desde enero de 2019, sobre la base del índice de precios al consumidor que suministre el INDEC.

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

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

#### Normas de valuación

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

1. Títulos públicos – Tenencias registradas a costo más rendimiento (cartera propia): la Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.5.b). De acuerdo con las normas contables profesionales, estos títulos deben valuarse a sus valores corrientes.

2. Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – A costo más rendimiento (cartera propia): la Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.5.b). De acuerdo con las normas contables profesionales, estos activos deben valuarse a su valor corriente.

**b) Impuesto a las Ganancias:** tal como se menciona en la nota 2., la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, bajo las normas contables profesionales se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables. (Ver Nota 2.b) (i).).

Concepto	Ref.	Ajustes según normas contables profesionales argentinas			
		al patrimonio		al resultado	
		31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
Títulos públicos					
Tenencias de títulos públicos registradas a costo más rendimiento	(a.1.)	1.774	2.292	(518)	(222)
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – a costo más rendimiento	(a.2.)	3.007	(89.541)	92.548	(29.931)
Impuesto a las Ganancias	(b)	(2.762)	6.852	(9.614)	9.528
<b>Total</b>		<b>2.019</b>	<b>(80.397)</b>	<b>82.416</b>	<b>(20.625)</b>

De haberse aplicado las normas contables profesionales vigentes, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 hubiera aumentado en 2.019 y disminuido en 80.397 y los resultados de los ejercicios finalizados en esas fechas hubieran aumentado en 82.416 y disminuido en 20.625, respectivamente.

#### Aspectos de exposición

a) La Entidad no ha clasificado sus activos y pasivos en corrientes y no corrientes en función al momento en que se espera que los primeros se conviertan en efectivo o equivalente y en función al momento en que los segundos sean exigibles, tal como es requerido por las normas contables profesionales vigentes.

b) Existen diferencias entre la exposición requerida por las normas contables profesionales vigentes y la realizada por la Entidad sobre las partidas del Estado de resultados, como ser la no segregación de los gastos operativos por función o la forma de presentar los resultados financieros y por tenencia realiza por la Entidad, dado que este estado es confeccionado de acuerdo con normas específicas aplicables a las entidades financieras.

c) Existen diferencias entre la exposición requerida por las normas contables profesionales vigentes y la realizada por la Entidad sobre los flujos de fondos expuestos en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes, como ser la no segregación de los intereses cobrados y pagados por la Entidad, dado que este estado es confeccionado de acuerdo con normas específicas aplicables a las entidades financieras.

d) La Entidad ha presentado como información complementaria la específicamente establecida por la normativa del B.C.R.A. Dicha normativa no contempla la totalidad de los requisitos de exposición de las normas contables profesionales vigentes, como ser la exposición de los plazos de vencimiento para la totalidad de créditos y deudas junto con sus tasas de interés o actualización, información sobre partes relacionadas, el tipo de cambio aplicable a los distintas monedas extranjeras de los activos y pasivos al cierre, etc.

#### 4. CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.)

Con fecha 12 de febrero de 2014, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las N.I.I.F. emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su siglas en inglés), para la confección de estados contables de las entidades bajo su supervisión correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios. Adicionalmente, por medio de las Comunicaciones "A" 6114, 6430 y complementarias, el B.C.R.A. estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019 (i) la excepción a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la N.I.I.F. 9 "Instrumentos financieros"; 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 N.I.I.F. 9, se podrá realizar una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. Por último, mediante la Comunicaciones "A" 6323 y 6324 el B.C.R.A. 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 a partir del 1° de enero de 2018, respectivamente.

Considerando lo mencionado previamente, actualmente la Entidad se encuentra en proceso de convergencia hacia las N.I.I.F., con el alcance definido por el B.C.R.A. en la Comunicación "A" 6114, siendo el 1° de enero de 2017 la fecha de transición conforme a lo establecido en la N.I.I.F. 1 "Adopción por primera vez de las N.I.I.F."

De acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 6206 del B.C.R.A., y considerando los lineamientos establecidos en la mencionada Comunicación "A" 6114, a continuación se presentan las conciliaciones de saldos determinados según las normas contables del B.C.R.A. de activos, pasivos, cuentas de patrimonio neto y resultados al 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, y los saldos obtenidos para dichas partidas como consecuencia de la aplicación de las N.I.I.F.

#### • Conciliación de activos, pasivos y patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017

Activo	Ref.	B.C.R.A.	Ajuste N.I.I.F.	Saldo N.I.I.F.
Disponibilidades		3.060.589	-	3.060.589
Títulos Públicos y Privados	(1) (6)	3.469.052	(816.187)	2.652.865
Préstamos		362.608	-	362.608
Otros créditos por intermediación financiera	(6)	1.903.134	(1.502)	1.901.632
Participaciones en otras sociedades		45.774	-	45.774
Créditos diversos	(7)	198.419	(177.349)	21.070
Bienes de Uso	(2)	78.942	62.258	141.200
Bienes Diversos		825	-	825
Bienes Intangibles	(3)	13.725	(54)	13.671
<b>Total Activo</b>		<b>9.133.068</b>	<b>(932.834)</b>	<b>8.200.234</b>



<b>Pasivo</b>	<b>Ref.</b>	<b>B.C.R.A.</b>	<b>Ajuste N.I.I.F.</b>	<b>Saldo N.I.I.F.</b>
Depósitos		6.037.653	-	6.037.653
Otras obligaciones por intermediación financiera		1.553.317	(789.141)	764.176
Obligaciones diversas	(6)	302.603	(163.030)	139.573
Provisiones	(4)(5)(7)	27.638	-	27.638
<b>Total Pasivo</b>		<b>7.921.211</b>	<b>(952.171)</b>	<b>6.969.040</b>

	<b>B.C.R.A.</b>	<b>Ajuste N.I.I.F. 1ra vez</b>	<b>Ajuste N.I.I.F.</b>	<b>Saldo N.I.I.F.</b>
<b>PN atribuible a los propietarios</b>	<b>1.211.857</b>	<b>38.452</b>	<b>(19.115)</b>	<b>1.231.194</b>
Capital, Aportes y Reservas	697.625	-	-	697.625
Resultados no asignados	514.232	38.452	(19.115)	533.569

• **Conciliación de resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017**

	<b>Ref.</b>	<b>B.C.R.A.</b>	<b>Ajuste N.I.I.F.</b>	<b>Saldo N.I.I.F.</b>
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>		<b>514.232</b>	<b>(25.442)</b>	<b>488.790</b>
Ingresos financieros	(1)	1.139.962	(19.254)	1.120.708
Egresos financieros		(267.574)	-	(267.574)
Cargo por incobrabilidad		(1.406)	-	(1.406)
Ingresos por servicios	(7)	292.273	(1.085)	291.188
Egresos por servicios		(48.533)	-	(48.533)
Gastos de administración	(2)(3)(4)	(553.729)	(11.306)	(565.035)
Otros		143.339	-	143.339
Impuesto a las ganancias	(5)	(190.100)	6.203	(183.897)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>6.327</b>	<b>6.327</b>
Cambios en el superávit de revaluación de propiedad, planta y equipo e intangibles		-	6.327	6.327
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>514.232</b>	<b>(19.115)</b>	<b>495.117</b>

Las partidas y las cifras incluidas en estas conciliaciones podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen esos primeros estados contables anuales de acuerdo con las N.I.I.F., se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales, con aplicación obligatoria o anticipada admitida a esa fecha, o se opte por cambiar la elección de alguna de las exenciones previstas en la N.I.I.F. 1, o se efectúen por parte de la Entidad cálculos y ajustes con mayor precisión que los realizados a efectos de estas conciliaciones.

Por lo tanto, las partidas y cifras contenidas en la presente conciliación sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las N.I.I.F., con el alcance definido por el B.C.R.A. en las Comunicaciones "A" 6114, 6324 y complementarias.

Se explican resumidamente a continuación los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las N.I.I.F. expuestos precedentemente:

### 1) Clasificación y medición de activos financieros

La N.I.I.F. 9 establece tres categorías para la medición de los instrumentos financieros, de acuerdo al modelo de negocio que la Entidad utiliza para gestionar sus activos y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Mantener el activo a vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales (Modelo de negocio de Costo amortizado).
- Obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta (Modelo de negocio de Valor razonable con cambios en ORI).
- Obtener la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros (Modelo de negocio de Valor razonable con cambios en resultados).

En función de lo expuesto anteriormente, la Dirección de la Entidad definió clasificar los rubros Títulos Públicos y Privados, Préstamos y ciertas partidas de Otros créditos por intermediación financiera según el modelo de negocio de Costo amortizado.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Títulos Públicos y Privados hubiera disminuido en 28.548.

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

### 2) Bienes de Uso

Los bienes de uso 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 N.I.I.F. 1, la Entidad optó, en la fecha de transición, por la medición a valor razonable de sus inmuebles y utilizó este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. Para la determinación de los valores razonables de los inmuebles de propiedad de la Entidad registrados en el rubro Bienes de Uso se utilizó los servicios de un perito tasador independiente.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Bienes de Uso hubiera aumentado en 62.258.

### 3) Bienes Intangibles

Según la NIC 38, se consideran activos intangibles los activos tales como licencias, derechos y desarrollos informáticos que reúnen los requisitos de

identificabilidad, control sobre el recurso en cuestión y existencia de beneficios económicos futuros.

Un activo intangible se medirá inicialmente a su costo y en las mediciones posteriores la Entidad optará por el modelo de costo o de revaluación.

La Entidad optó por el modelo de costo para la valuación de estos bienes. Considerando lo mencionado en el primer párrafo, la Entidad identificó activaciones de gastos dentro del rubro que no cumplen con los requisitos mencionados.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Bienes Intangibles hubiera disminuido en 54.

### 4) Provisión por vacaciones no gozadas

De acuerdo a la NIC 19 "Beneficio a los empleados", las vacaciones son consideradas como ausencias retribuidas acumuladas irrevocables y se medirán 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.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, el rubro Obligaciones diversas hubiera aumentado en 10.472.

### 5) Impuesto Diferido

De acuerdo con la NIC 12 el Impuesto a las Ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según la metodología mencionada en la nota 3. b).

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017 por el efecto de los ajuste a las N.I.I.F., el rubro Obligaciones diversas hubiera aumentado en 2.762.

### 6) Operaciones a término

De acuerdo con la N.I.I.F. 9, las especies involucradas en operaciones a término que fueron entregadas a y recibidas de terceras partes, no cumplen con los requisitos para su baja en cuentas ni para su reconocimiento, respectivamente. En el mismo sentido debe concluirse para las especies a recibir y entregar originadas bajo este tipo de operaciones.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, los rubros Títulos Públicos y Privados y Otros créditos por intermediación financiera hubieran disminuido en 787.639 y 1.502, respectivamente, mientras que el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera hubiera disminuido en 789.141.

### 7) Otros ajustes

Debido a reclasificaciones de activos y pasivos impositivos, los rubros Créditos diversos y Obligaciones diversas hubieran disminuido en 177.349.

Por otra parte, por efecto del diferimiento de las comisiones de underwriting, el rubro Obligaciones diversas hubiera aumentado en 1.085.

## 5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS

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

	31/12/17	31/12/16
a) Otros créditos por intermediación financiera - Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores:		
Títulos de Deuda provisorios de Fideicomisos Financieros (contratos de <i>underwriting</i> )	549.505	368.705
Certificados de participación en Fideicomisos Financieros	1.798	-
	<b>551.303</b>	<b>368.705</b>
b) Créditos diversos - Otros:		
Anticipos de impuestos	177.315	103.503
Deudores varios	14.063	6.597
Préstamos al personal	11.855	-
Pagos efectuados por adelantado	4.948	7.588
Impuesto al Valor Agregado - Crédito Fiscal	33	-
Depósitos en garantía	15	17
Anticipos al personal	12	53
	<b>208.241</b>	<b>117.758</b>
c) Otras obligaciones por intermediación financiera - Otras:		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	307.658	335.789
Otras retenciones y percepciones	6.817	9.913
Otras	278	282
	<b>314.753</b>	<b>345.984</b>
d) Obligaciones diversas - Otras:		
Impuestos a pagar	200.786	244.748
Acreedores varios	83.879	25.541
Retenciones a pagar	9.171	6.613
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	8.709	5.883
Cobros efectuados por adelantado	58	56
	<b>302.603</b>	<b>282.841</b>

	31/12/17	31/12/16
e) Cuentas de orden deudoras - De control - Otras:		
Valores en custodia - F.C.I. (pesos)	88.469.362	56.863.646
Valores en custodia - F.C.I. (moneda extranjera)	31.740.284	19.222.193
Valores en custodia - Otros (pesos)	8.020.833	4.368.119
Valores en custodia - Otros (moneda extranjera)	432.834	374.547
Valores por debitar	175.452	20.421
	<b>128.838.765</b>	<b>80.848.926</b>
f) Cuentas de orden acreedoras - Contingentes - Otras no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores:		
Adelantos en cuenta corriente con clausulas	1.291.592	557.042
	<b>1.291.592</b>	<b>557.042</b>
g) Ingresos financieros - Otros:		
Primas por pases activos con el sector financiero	239.806	201.620
Resultado por operaciones a término en moneda extranjera	21.351	15.103
	<b>261.157</b>	<b>216.723</b>
h) Egresos financieros - Otros:		
Impuesto sobre los ingresos brutos	28.479	30.705
Primas por pases pasivos con el sector financiero	25.867	1.185
	<b>54.346</b>	<b>31.890</b>
i) Ingresos por servicios - Otros:		
Comisiones por depositario de F.C.I.	139.133	84.328
Alquiler de cajas de seguridad	271	283
Otros	1.731	1.778
	<b>141.135</b>	<b>86.389</b>
j) Egresos por servicios - Otros:		
Impuestos sobre los Ingresos Brutos	20.458	13.980
	<b>20.458</b>	<b>13.980</b>
k) Pérdidas diversas - Otras:		
Donaciones	1.799	1.429
Impuestos sobre ingresos brutos	457	345
Cargos por Sanciones Administrativas, Disciplinarias y Penales (Nota 12.)	400	-
Otros	13	15
	<b>2.669</b>	<b>1.789</b>



## 6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad mantiene los siguientes bienes de disponibilidad restringida:

- Otros créditos por intermediación financiera - B.C.R.A.: incluye 121.317 y 132.371, respectivamente, en cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
- Participaciones en otras sociedades: incluye 45.000 y 25.000, respectivamente, correspondientes a aportes realizados en carácter de socio protector al fondo de riesgo de Garantía de Valores S.G.R. por 15.000, en ambas fechas; al fondo de riesgo Pyme Aval S.G.R. por 20.000 y 10.000, respectivamente y 10.000 al fondo de riesgo Intergarantías S.G.R. por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

- Créditos diversos - Otros (Deudores varios): incluye 1.811 en ambas fechas, correspondientes a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario (ver Nota 10.).
- Créditos diversos - Otros (Depósitos en garantía): incluye 15 y 17, respectivamente, correspondiente a la garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.

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

Los saldos y las operaciones efectuadas con la sociedad controlante, Grupo Financiero Valores S.A. (hasta el 10 de julio de 2017, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.) al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31/12/17	31/12/16
<b>Pasivos</b>		
Depósitos - Cuentas corrientes	152	96.781
Depósitos - Cuenta especial	2.832	26.079
Los saldos de las cuentas de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:		
<b>Resultados</b>		
Gastos de administración	1.777	1.855

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

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

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

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

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

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

## 9. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Banco de Valores S.A. en su carácter de sociedad depositaria, mantiene en custodia los siguientes valores:

Nombre del Fondo	31/12/17				31/12/16		
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. Adcap Abierto Ley 27.260	-	-	-	2	2	-	19.473
F.C.I. Adcap Global	18.579	2.687	-	268	21.534	21.797	- (*)
F.C.I. Adcap Renta Mixta	150.996	-	-	34.107	185.103	184.731	-
F.C.I. Al Diversificado	8.552	1.360	-	623	10.535	10.493	-
F.C.I. Alianza de Capitales	1.658	97.598	4.617	1.259	105.132	67.436	59.773
F.C.I. Allaria Dólares Plus	127.883	77.170	-	18.643	223.696	220.739	- (*)
F.C.I. Allaria Estratégico	3.123	3.230	-	1.138	7.491	6.205	-
F.C.I. Allaria Res Casasarg	-	-	-	-	-	-	437.069
F.C.I. Allaria Sinceramiento Fiscal Ley 27.260	125.333	-	-	29.504	154.837	155.650	- (*)
F.C.I. Arpenta Acciones Argentina	-	8.404	-	38	8.442	8.455	5.591
F.C.I. Arpenta Ahorro Pesos	7.512	3.457	-	352	11.321	11.246	12.461
F.C.I. Balanz Capital Acciones Argentina	39.532	493.293	-	1.793	534.618	533.775	71.603
F.C.I. Balanz Capital Ahorro	2.054.017	375.990	-	1.921	2.431.928	2.437.219	1.289.740
F.C.I. Balanz Capital Multimercado I	47.585	-	-	171.583	219.168	219.306	-
F.C.I. Balanz Capital Pyme	118.219	474.594	-	15.226	608.039	599.657	423.798
F.C.I. Balanz Capital Renta Fija en Dólares	1.019.481	217.353	-	3.708	1.240.542	1.215.603	- (*)
F.C.I. Balanz Capital Renta Mixta	393.188	95.687	-	5	488.880	488.685	254.890
F.C.I. Balanz Capital Sudamericano en Dólares	24.399	8.619	-	24	33.042	34.899	- (*)
F.C.I. Balanz Deuda Corporativa (Ex Balanz Renta Fija)	26.677	49.963	-	1	76.641	72.174	-
F.C.I. Balanz Dólares Ley 27.260	52.767	8.764	-	-930	60.601	54.799	-
F.C.I. Balanz Invertir Global	1.253.121	190.799	-	4.062	1.447.982	1.446.068	-
F.C.I. Balanz Subsoberano (Ex Balanz Capital Renta fija Plus)	101.113	2.085	-	43	103.241	102.407	-
F.C.I. Cima Abierto Pymes	-	414	-	-	414	-	60.992
F.C.I. Cima Renta Fija	-	-	-	-	-	85.589	82.422
F.C.I. Cima Renta Fija Argentina Plus	399.164	114.306	50.179	7.924	571.573	592.166	185.443
F.C.I. Cima Renta Fija Nacional	179.830	124.119	10.030	7.097	321.076	313.085	140.799
F.C.I. Cima Sinceramiento Fiscal Ley 27.260	1.904	-	-	99	2.003	2.400	- (*)
F.C.I. Cohen Liquidez Ley 27.260	-	-	-	-6	-6	-	17
F.C.I. Compass Ahorro	1.087.121	237.911	126.862	33.703	1.485.597	1.467.530	856.775
F.C.I. Compass Crecimiento	45.816	2.028.447	-	56.848	2.131.111	2.135.638	986.910
F.C.I. Compass Crecimiento II	1.479	15.749	-	114	17.342	17.566	16.920
F.C.I. Compass Ley 27.260	-	-	-	-1	-1	-	-
F.C.I. Compass Opportunity	122.941	1.495.170	182.813	38.807	1.839.731	1.852.574	1.235.872
F.C.I. Compass Pyme Abierto	355.420	1.012.260	20.537	10.295	1.398.512	1.326.334	1.009.897
F.C.I. Compass Renta Fija	535.539	780.722	-	12.876	1.329.137	1.333.820	1.061.418 (*)
F.C.I. Compass Renta Fija III	153.511	185.227	-	33.955	372.693	369.920	395.892
F.C.I. Compass Renta Fija IV	1.113.380	-	-	113.471	1.226.851	1.259.865	649.264
F.C.I. Compass Small Cpa Latam II	2.422	14.478	-	614	17.514	17.448	9.241 (*)
F.C.I. Consultatio Abierto Pyme	124.214	895.461	-	8.134	1.027.809	1.510.230	1.176.267
F.C.I. Consultatio Acciones Argentinas	54.780	2.686.618	-	172.847	2.914.245	2.911.248	1.385.987
F.C.I. Consultatio Ahorro Plus	757.614	354.669	-	10.717	1.123.000	1.109.668	1.284.532

Nombre del Fondo	31/12/17				31/12/16		
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. Consultatio Arbitraje	180.900	145.009	-	7.647	333.556	329.716	-
F.C.I. Consultatio Balance Fund	268.777	40.575	-	19.088	328.440	327.822	430.649
F.C.I. Consultatio Crecimiento	397.505	-	-	591	398.096	397.283	-
F.C.I. Consultatio Deuda Argentina	438.326	62.021	-	12.114	512.461	522.101	1.116.617
F.C.I. Consultatio Estrategia	85.507	8.371	-	24.758	118.636	116.612	127.734
F.C.I. Consultatio Income Fund	478.276	2.792	-	25.239	506.307	514.632	666.662 (*)
F.C.I. Consultatio Liquidez Ley 27.260	983.324	70.398	-	96.140	1.149.862	1.264.921	377.340 (*)
F.C.I. Consultatio Multiestrategia	13.763	472.022	-	41.481	527.266	525.640	-
F.C.I. Consultatio Renta Balanceada	731.954	148.880	-	7.490	888.324	887.427	647.427
F.C.I. Consultatio Renta Fija	118.056	17.608	-	8.517	144.181	143.156	143.910
F.C.I. Consultatio Renta Local	1.472.498	889.658	-	511.250	2.873.406	2.553.163	1.192.760
F.C.I. Consultatio Renta Mixta	1.783.153	312.725	-	6.822	2.102.700	2.095.168	1.642.541
F.C.I. Consultatio Renta Nacional	502.092	329.390	-	112.927	944.409	933.244	894.080
F.C.I. Consultatio Renta Variable	24.183	463.227	-	6.867	494.277	493.710	193.308
F.C.I. Consultatio Renta y Capital	558.712	68.055	-	31	626.798	623.614	218.419
F.C.I. Consultatio Retorno Absoluto	29.166	-	-	181	29.347	29.175	594.345
F.C.I. Consultatio Táctico	341.435	-	-	3.001	344.436	343.626	-
F.C.I. Convexity Adcap Renta Mixta	-	-	-	-	-	-	38.277
F.C.I. Convexity IOL Acciones	10.384	238.701	-	12.058	261.143	257.384	17.039
F.C.I. Convexity Pesos Plus	431.658	94.070	-	1.544	527.272	525.217	293.023
F.C.I. Convexity PYME	25.595	239.208	-	23.318	288.121	288.041	428.480
F.C.I. Convexity Renta Fija Argentina	144.359	38.678	-	9.438	192.475	191.136	333.842
F.C.I. Convexity Renta Plus	389.973	3.841	-	58	393.872	394.731	196.813
F.C.I. Convexity Retorno Total	362.013	214.186	-	1.693	577.892	576.103	448.310
F.C.I. Delta Acciones	31.392	578.839	-	2.073	612.304	608.475	-
F.C.I. Delta Gestión VII	102.073	224.467	-	896	327.436	335.220	-
F.C.I. Delta Gestión VIII	45.202	20.312	2.012	1.876	69.402	73.491	-
F.C.I. Delta Multimercado I	645.440	955.378	-	60.469	1.661.287	1.681.838	773.517
F.C.I. Delta Performance (Ex RJ Multimercado II)	495.782	-	-	10.060	505.842	505.577	-
F.C.I. Delta Recursos Naturales	-	780.122	-	690	780.812	781.338	-
F.C.I. Delta Renta	1.017.469	288.250	-	66.069	1.371.788	1.456.096	-
F.C.I. Delta Renta Dólares (Ex RJ Multimercado III)	242.822	296.749	-	34.350	573.921	579.458	- (*)
F.C.I. Desarrollo Argentino I	224.860	143.895	-	18.824	387.579	406.945	886.086
F.C.I. Desarrollo Argentino II	140.201	136.756	-	36.893	313.850	319.426	564.604
F.C.I. DFS Renta Dólar	260.963	24.200	-	442	285.605	285.911	- (*)
F.C.I. DFS Renta Fija Pesos	239.064	12.411	-	3	251.478	250.056	-
F.C.I. DFS Renta Fija Plus	-	-	-	-	-	-	-
F.C.I. Estancias del Pilar	-	-	-	-	-	-	13.398
F.C.I. First Ahorro Dólares Ley 27.260	-	-	-	-	-	-	31.468
F.C.I. First Renta Dólares	42.022	2.930	-	2.533	47.485	54.727	- (*)
F.C.I. First Renta Pesos	30.367	-	-	281	30.648	30.553	-
F.C.I. Gainvest Renta Fija	51.359	-	-	4.519	55.878	55.671	211.876
F.C.I. Gainvest RSF Ley 27.260	-	-	-	-	-	-	62.737
F.C.I. Gestionar Abierto Pymes	-	498	-	425	923	911	4.416
F.C.I. Gestionar Renta Fija	4.510	590	-	488	5.588	5.552	530
F.C.I. GSS Cobertura	107.821	18.941	-	550	127.312	126.248	60.530
F.C.I. GSS Energía	13.086	103.301	-	9.287	125.674	120.654	-
F.C.I. GSS I	202.655	68	40.167	6.158	249.048	249.527	196.817
F.C.I. GSS II	272.053	197.189	-	29.026	498.268	487.614	407.790



Nombre del Fondo	31/12/17				31/12/16		
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. GSS III	131.807	181.704	-	19.863	333.374	326.855	259.626
F.C.I. GSS Renta Fija Argentina	67.202	54.022	-	11.290	132.514	127.068	60.626
F.C.I. GSS Retorno Total	64.410	89.716	-	838	154.964	154.518	62.722
F.C.I. Invertir Global	-	-	-	-	-	-	918.907
F.C.I. Magna Retorno Total	40.818	-	-	325	41.143	40.995	-
F.C.I. Megainver Balanceado	592.603	815.987	22.125	11.447	1.442.162	1.441.592	1.037.841
F.C.I. Megainver Dólares Apto Ley 27.260	416.409	7.873	-	372.135	796.417	817.518	- (*)
F.C.I. Megainver Renta Fija	1.344.197	607	-	85.624	1.430.428	1.011.012	843.923
F.C.I. Megainver Renta Fija Dólares	502.977	453.221	-	469.181	1.425.379	1.418.094	- (*)
F.C.I. Megainver Renta Fija LATAM	53.791	91.612	-	17.292	162.695	163.740	- (*)
F.C.I. Megainver Renta Flexible	60.776	9.476	-	14.293	84.545	71.067	-
F.C.I. Megainver Renta Variable	1.305	63.774	-	-19.018	46.061	65.903	12.279
F.C.I. Megainver Retorno Absoluto	59.531	11.072	28.825	66.108	165.536	169.588	133.692
F.C.I. RJ Delta Ahorro	765.723	563.633	1	195.088	1.524.445	1.335.756	2.008.164
F.C.I. RJ Delta Acciones	-	-	-	-	-	-	406.876
F.C.I. RJ Delta Ahorro Plus	1.403.806	1.298.011	46.660	163.842	2.912.319	2.926.956	2.536.226
F.C.I. RJ Delta Empresas Argentinas Pymes	75.544	210.344	-	23.510	309.398	336.099	431.150
F.C.I. RJ Delta Federal I	100.721	-	-	9.673	110.394	111.373	96.983
F.C.I. RJ Delta Gestión I	587.071	473.912	320.898	191.658	1.573.539	1.576.809	1.106.387
F.C.I. RJ Delta Gestión II	149.856	1.406.106	74.334	39.334	1.669.630	1.670.188	1.071.273
F.C.I. RJ Delta Gestión III	432.966	246.992	9.253	2.132	691.343	699.353	490.162
F.C.I. RJ Delta Gestión IV	1.906.776	75.888	-	17.618	2.000.282	1.919.670	612.338
F.C.I. RJ Delta Gestión V	235.252	282.387	-	2.444	520.083	525.697	285.241
F.C.I. RJ Delta Gestión VI	-	-	-	154	154	115	404.874
F.C.I. RJ Delta Infraestructura	374	1.095	-	671	2.140	2.056	1.914
F.C.I. RJ Delta Internacional	236	3.864	-	147	4.247	4.179	2.545
F.C.I. RJ Delta Latinoamérica	6	5.997	-	75	6.078	6.017	4.642
F.C.I. RJ Delta Moneda	153.405	82.076	-	34.683	270.164	277.070	501.861
F.C.I. RJ Delta Pesos	-	-	251.021	280.169	531.190	529.378	245.373
F.C.I. RJ Delta Recursos Naturales	-	-	-	-	-	-	433.560
F.C.I. RJ Delta Renta	-	-	-	-	-	-	501.767
F.C.I. RJ Delta Select	145.883	1.713.234	-	40.511	1.899.628	1.900.218	295.819
F.C.I. RJ Multimercado II	-	-	-	-	-	-	112.262
F.C.I. RJ Multimercado III	-	-	-	-	-	-	1.636
F.C.I. SBS Abierto Pymes	165.499	638.403	29.388	10.930	844.220	832.100	782.195
F.C.I. SBS Acciones Argentinas	22.808	471.806	-	53.111	547.725	547.248	29.294
F.C.I. SBS Ahorro	196.386	76.115	85.926	46.832	405.259	383.987	447.443
F.C.I. SBS Balanceado	679.177	275.636	-	71.253	1.026.066	1.024.542	725.204
F.C.I. SBS Becerra Renta	112.838	23.521	-	543	136.902	136.560	8.175
F.C.I. SBS Capital Plus	167.383	20.159	12.730	23.869	224.141	227.423	225.221
F.C.I. SBS Crecimiento	1.025.977	219.136	-	146.347	1.391.460	1.246.798	321.420 (*)
F.C.I. SBS Desarrollo	516.062	329.129	-	3.158	848.349	874.481	983.325
F.C.I. SBS Estrategia	1.112.153	747.878	-	4.412	1.864.443	1.859.203	977.583
F.C.I. SBS Gestión Renta Fija	618.853	325.208	79.187	138.108	1.161.356	1.146.449	774.718
F.C.I. SBS Pesos Plus	692.195	105.688	-	10.344	808.227	802.429	1.259.578
F.C.I. SBS Renta Capital	2.398.533	8.189	-	97	2.406.819	2.417.526	439.906
F.C.I. SBS Renta Mixta	1.331.520	79.886	-	3.241	1.414.647	1.482.719	1.146.750 (*)
F.C.I. SBS Renta Pesos	751.343	-	56.073	69.196	876.612	881.558	1.291.796
F.C.I. SBS Retorno Total	519.444	22.688	-	12.477	554.609	586.883	297.726



Nombre del Fondo	31/12/17				31/12/16		
	Títulos Públicos	Títulos Privados	Depósitos	Otros	Total Activo en custodia	Patrimonio Neto	Total
F.C.I. SBS Sinceramiento Ley 27.260	738.353	-	-	4.219	742.572	798.792	- (*)
F.C.I. SC I Renta Mixta	156.408	38.390	-	979	195.777	197.900	202.107
F.C.I. SC II Renta Fija	363.719	30.239	-	10.254	404.212	400.250	451.301
F.C.I. Schroder Argentina	1.395.914	571.747	71.643	246	2.039.550	2.089.124	1.654.542
F.C.I. Schroder Balanceado	-	-	-	2	2	2	2
F.C.I. Schroder Brasil	-	-	-	-	-	-	9
F.C.I. Schroder Capital Renta Fija	1.983.579	302.122	-	355	2.286.056	2.284.841	1.625.266
F.C.I. Schroder Corto Plazo	823.156	614.178	20.964	2.338	1.460.636	1.527.506	1.131.801
F.C.I. Schroder Desarrollo y Crecimiento	787.089	1.479.474	15.041	42.922	2.324.526	2.595.710	1.818.657
F.C.I. Schroder Infraestructura	1.790.668	809.874	20.342	223	2.621.107	2.595.745	3.763.577
F.C.I. Schroder Multiactivos	478.563	48.356	-	76	526.995	529.455	-
F.C.I. Schroder Renta Global Dos	2.213.400	43.120	-	6.387	2.262.907	2.261.510	1.537.273
F.C.I. Schroder Renta Global Tres	2.099.716	24.146	-	415.926	2.539.788	2.538.672	429.352
F.C.I. Schroder Renta Variable	187.256	1.410.434	15.041	10.892	1.623.623	1.620.409	809.539
F.C.I. Schroder Retorno Absoluto	797.607	529.477	-	507	1.327.591	1.328.344	921.351
F.C.I. Schroder Retorno Total	1.396.502	49.161	-	4.757	1.450.420	1.455.767	- (*)
F.C.I. Schroder Retorno Total Dos	325.790	-	-	11.155	336.945	341.076	- (*)
F.C.I. Schroder USA	-	-	-	1	1	-	1
F.C.I. SMSV Renta en Dólares	102.365	15.381	-	1.704	119.450	126.634	- (*)
F.C.I. SMSV Renta en Pesos	286.538	52.254	-	890	339.682	338.953	-
F.C.I. Southern Trust Estrategico	724.962	381.804	222.221	19.915	1.348.902	1.384.485	1.124.168
F.C.I. Southern Trust Renta Plus	932.614	629.036	402.344	40.870	2.004.864	1.928.358	1.395.854
F.C.I. ST Abierto Pymes	3.788	19.820	-	2.453	26.061	25.012	503
F.C.I. ST Ahorro Dólares Ley 27.260	-	-	-	-	-	-	52
F.C.I. ST Global	397.794	-	-	563	398.357	422.675	54.051
F.C.I. ST One	459.365	171.504	3.019	25.471	659.359	645.656	415.377
F.C.I. ST Provincial Dólares	36.981	-	-	122	37.103	37.229	-
F.C.I. ST Renta Fija	88.872	9.415	-	-3.609	94.678	99.614	94.285
F.C.I. ST Renta Mixta	218.127	97.149	-	21.605	336.881	327.642	271.150
F.C.I. ST Renta Pesos	243.228	95.794	76.326	7.314	422.662	428.835	202.722
F.C.I. ST Renta Variable	1.300	88.255	-	322	89.877	89.849	58.201
F.C.I. ST Retorno Total	336.804	38.568	-	2.110	377.482	377.532	154.430
F.C.I. ST Retorno Total Dólares	79.125	3.145	-	140	82.410	83.969	2.233 (*)
F.C.I. Tavelli Global	836.180	443.469	297.798	22.428	1.599.875	1.577.407	1.205.284
F.C.I. Tavelli Mix	36.938	11.486	1.002	433	49.859	49.645	62.236
F.C.I. Tavelli Plus	-	99.389	-	9.882	109.271	109.112	51.079
F.C.I. Tavelli Pyme	56.406	184.451	-	6.978	247.835	247.076	204.732
F.C.I. Tavelli Renta	14.738	9.742	-	119	24.599	23.601	25.317
F.C.I. Toronto Trust Abierto Pyme	-	-	-	-	-	-	238.194
F.C.I. Toronto Trust Multimercado	-	-	-	-	-	-	74.435
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija Plus	-	-	-	-	-	-	307.121
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija	-	-	-	-	-	-	1.334.393
F.C.I. Otros	-	-	-	-	-	-	910.764
F.C.I. Cerrados en pesos	-	-	-	-	111.370	-	-
F.C.I. Cerrados en dólares	-	-	-	-	4.715.645	-	- (*)
<b>Total</b>					<b>120.209.646</b>		<b>76.085.839</b>

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



## 10. FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y DE GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2017, Banco de Valores S.A. actúa como fiduciario de los siguientes fideicomisos:

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

Programa	Garantía	Aprobación de la última modificación	
		Resolución	Fecha
"Pagan - Programa Global de Fideicomisos Financieros"	Los activos fideicomitidos a titularizar consisten en los créditos emergentes de los Préstamos Garantizados Nacionales resultantes de la conversión voluntaria de la Deuda Pública del Sector Público Nacional ofrecida por el Ministerio de Economía conforme al Decreto N° 1387/01 y sus modificaciones.	N° 15.410	22/06/2006
"Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Programa de Fideicomisos Financieros"	El pago de los valores fiduciarios estará garantizado exclusivamente con los pagos provenientes del Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso Financiero correspondiente, el cual será integrado con créditos provenientes de las regalías hidrocarburíferas.	N° 16.291	04/03/2010
"Hexagon - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 16.538	31/03/2011
"Secuval 2 - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 19.084	16/11/2017
"Secuval 3 - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares, bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Suplementario correspondiente tiene en principio como única fuente el conjunto de los bienes pertenecientes al Fideicomiso.	N° 18.018	04/04/2016
"Tarjeta Grupar - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 19.048	09/11/2017
"Credipaz Consumo - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 18.439	05/01/2017
"Accicom - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos beneficiarios, tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, como consecuencia de la titularidad de los activos fideicomitados.	N° 17.273	23/01/2014

Programa	Garantía	Aprobación de la última modificación	
		Resolución	Fecha
"Tarjeta Su crédito - Programa global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los "Beneficiarios"), bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Suplementario correspondiente tiene en principio como única fuente el Patrimonio Fideicomitado, o la parte del mismo que se asigne a una Serie o Clase, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los activos fideicomitados.	N° 18.642	19/01/2017
"Tarshop - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares estará garantizado exclusivamente por los créditos derivados de la utilización de la tarjeta de crédito Tarjeta Shopping y de créditos personales que Tarshop S.A. transfiera en Fideicomiso a Banco de Valores S.A. como Fiduciario.	N° 18.423	27/12/2016
"Galileo Rental - Programa global de valores fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares se hará bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato Suplementario correspondiente, y el mismo tiene como única fuente el Patrimonio Fideicomitado del respectivo Fideicomiso, o la parte del mismo que se asigne a una Serie o Clase, y depende de la circunstancia de que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los activos fideicomitados.	N° 17.836	28/09/2015
"Carfácil - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios de cada Serie y/o Clase estará garantizado exclusivamente con los fondos resultantes de la cobranza, liquidación o inversión de los Activos que conformen el Patrimonio Fideicomitado correspondiente a la Serie y/o Clase de que se trate y constituirá la única fuente de pago a los respectivos Tenedores.	N° 17.365	03/06/2014
"Secuval - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares tiene como única fuente los bienes fideicomitados.	N°18.577	23/03/2017
"Garbarino - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los certificados de participación a sus respectivos titulares estará garantizado exclusivamente por los créditos que Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A. transfieran en Fideicomiso a Banco de Valores S.A. como Fiduciario.	N°18.244	06/10/2016
"Consubond 2 - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los valores fiduciarios a sus respectivos titulares tiene como única fuente los bienes fideicomitados.	N°18.945	20/09/2017
"Provincia Leasing - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los "Beneficiarios") tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados.	N° 18.285	20/10/2016
"Electropuntonet - Programa Global de Valores Fiduciarios"	El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los "Beneficiarios") tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados.	N°19.291	18/01/2018

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

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

Fideicomiso Financiero	Programa Global	Valor Nominal de la Serie	Activo Fideicomitado al 31 de diciembre de 2017
Fideicomiso Financiero Megabono y Megabono Crédito Series CXXXII a LXXXI	Secuval	\$ 17.338.536.614	7.926.724
Fideicomiso Financiero Garbarino Series CVIII a CXL	Garbarino	\$ 11.850.029.003	4.188.587
Fideicomiso Financiero Secubono y Secubono Credinea Series CII a CLXXIV	Secuval	\$ 10.467.140.659	3.879.645 (*)
Fideicomiso Financiero Consubond Series CVII a CXL	Consubond 2	\$ 10.758.924.476	3.833.600
Fideicomiso Financiero MBT Serie 1	-	USD 300.000.000	2.459.679
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series LXXXIII a la LXXXIX y XC a la CII	Tarshop	\$ 3.028.777.441	2.060.493 (*)
Fideicomiso Financiero Chubut Regalías	Chubut Regalías	USD 150.000.000	1.343.199
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie X	-	USD 85.001.195	810.562
Fideicomiso Financiero Agrofin VIII a XV	Secuval II	\$ 845.758.418	743.555 (*)
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series IX y XI a XIV	-	\$ 933.542.430	638.429
Fideicomiso Financiero Sucredito XII a XVII	Cohen	\$ 674.188.781	481.324 (*)
Fideicomiso Financiero Provincia Leasing I a III	Provincia Leasing	\$ 578.714.933	468.271
Fideicomiso Financiero Garbarino Fiden 1 y 2	Garbarino	\$ 189.047.000	327.996 (*)
Fideicomiso Financiero Credipaz XII a XVII	Credipaz	\$ 506.440.000	325.919 (*)
Fideicomiso Financiero Decréditos X a XIV	Hexagon	\$ 292.831.329	300.285 (*)
Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales III a VIII	Accicom	\$ 313.954.197	257.051 (*)
Fideicomiso Financiero Cartasur XII y XIII	Secuval II	\$ 379.000.753	249.251
Fideicomiso Financiero Galileo Rental Oli & Gas I a VIII	Galileo Rental	USD 36.265.000	218.531
Fideicomiso Financiero Cetrogar XIX a XXI	Secuval II	\$ 346.462.281	191.895
Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar X a XVI	Tarjeta Grupar	\$ 368.924.138	159.719 (*)
Fideicomiso Financiero Almundo I	Secuval III	\$ 50.000.000	118.118



Fideicomiso Financiero	Programa Global	Valor Nominal de la Serie	Activo Fideicomitado al 31 de diciembre de 2016
Fideicomiso Financiero Consumax XVIII y XIX	Secuval	\$ 43.880.340	100.697 (*)
Fideicomiso Financiero Aval Rural Series XXIII a XXVI	Secuval	USD 22.194.000	87.032
Fideicomiso Meroli Electro I	Electropuntonet	\$ 43.150.000	52.363
Fideicomiso Financiero SBM Créditos I y II	-	\$ 26.928.134	39.984 (*)
Fideicomiso Financiero Carfácil I y II	-	\$ 85.654.518	23.290
Don Mario SGR 8	-	\$ 107.060.000	128
Fideicomiso Financiero Stoller V	Secuval	-	34 (*)
Fideicomiso Financiero Pagan Serie V	Pagan	\$ 5.823.751	28
Fideicomiso Financiero Columbia Personales Series XXIII y XXVI a XXXVII	Secuval	\$ 1.156.419.994	2
		<b>Total 31/12/2017</b>	<b>31.286.391</b>
		<b>Total 31/12/2016</b>	<b>23.548.394</b>

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

Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales VIII  
 Fideicomiso Financiero Agrofin XV  
 Fideicomiso Financiero Consumax Serie XIX  
 Fideicomiso Financiero Credipaz XVII  
 Fideicomiso Financiero Decréditos XIV y XV  
 Fideicomiso Financiero Garbarino Fiden 2

Fideicomiso Financiero SBM Créditos II  
 Fideicomiso Financiero Secubono y Secubono Credinea Serie CLXXV  
 Fideicomiso Financiero Stoller V  
 Fideicomiso Financiero Sucredito XVII  
 Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar XVI  
 Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie CII

### Impuesto a los sellos de Fideicomisos

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

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

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

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

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

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

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

Fideicomiso	Activo Fideicomitado	Especie	Valuación al 31 de diciembre de 2017
Fideicomiso Financiero - Tarjeta Shopping III Garantía	Obligaciones garantizadas		115.474
Fideicomiso de Garantía - Córdoba	Obligaciones garantizadas		99.353
Fideicomiso de Garantía - MEGSA	Cuotas partes F.C.I. RJ Delta Ahorro		8.517
Fideicomiso de Administración - B20	Organización del Business 20 (B20)		5.479
Fideicomiso de Garantía - Fideicomiso B.H. 1516	Inmuebles – Emprendimiento “Torre Canea”		3.290
Fideicomiso Financiero - Columbia Privado Serie III, V y VI	Créditos personales		1.154
Fideicomiso Financiero Privado - Social Redactivos Serie II, III y VI	Créditos		603
Fideicomiso de Garantía - Fideicomiso B.H. 1513	Inmuebles – Emprendimiento “Torre Canea”		252
Fideicomiso de Garantía - Coto	Fondos para Afrontar Gastos		40
Fideicomiso Financiero - Estadio Boca Juniors	Fondos destinados para refaccionamiento del Estadio		39
	<b>Total 31/02/2017</b>		<b>234.201</b>
	<b>Total 31/12/2016</b>		<b>100.057</b>

**11. ACCIONES LEGALES**
**a) Recursos de amparos por depósitos**

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

Con fecha 27 de diciembre de 2006 en el caso “Mazza Juan Agustín c/Estado Nacional y otros /Amparo” y en otros pronunciamientos posteriores, la Corte Suprema de Justicia de la Nación revocó la sentencia de las instancias anteriores que ordenaban la devolución de los depósitos en dólares estadounidenses y 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 2017, las sumas involucradas en medidas judiciales (juicios de amparo) cursados contra la Entidad asciende a USD 2.099.278. De dicho importe existen USD 3.200 pendientes de pago. La diferencia entre el importe correspondiente a amparos a dólar libre y el saldo de los depósitos reprogramados fue imputada por la Entidad a los resultados de los ejercicios correspondientes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 16 de noviembre de 2016, el B.C.R.A. procedió a restituir a Banco de Valores S.A. la suma de 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 B.C.R.A. por parte de la Entidad, hasta el de la efectiva devolución de dichos importes.

Desde el dictado de la Resolución 686/2014 estuvieron vigentes distintas normas en materia de determinación de multas, incluyendo las incluidas en el "Régimen disciplinario a cargo del B.C.R.A.", recientemente aprobado en la Comunicación "A" 6167 de fecha 26 de enero de 2017. En opinión de los asesores legales y la Dirección de la Entidad, al 31 de diciembre de 2016, existía una situación de incertidumbre respecto del criterio que utilizará el B.C.R.A. para cumplir con lo ordenado por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y, por lo tanto, no es posible efectuar una estimación razonable respecto del monto que el B.C.R.A. fijará en concepto de nuevas multas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016, la Entidad decidió registrar en el rubro Previsiones del Pasivo el monto de 178.111 percibido del B.C.R.A. en concepto de devolución de la multa.

Con fecha 7 de agosto de 2017, el B.C.R.A. 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 B.C.R.A.

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 B.C.R.A. de los recursos interpuestos contra la Resolución 611/2017, lo cual se notificó al B.C.R.A. el 22 de noviembre de 2017 mediante oficio de estilo. A la fecha, el B.C.R.A. no ha contestado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**e) Sumario iniciado por la C.N.V. - Expediente N° 344/2010 "Banco de Valores S.A. - Fiduciario Financiero s/ Verificación"**

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

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

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

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

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

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

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.

**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 Consu-bond 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, Consu-bond 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 Contables se desconoce en qué sala ha quedado radicado el recurso.

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



### 13. DETALLE DE INTEGRACION DE EFECTIVO MÍNIMO Y CAPITALES MÍNIMOS

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

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2017 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2017	
	Pesos	Moneda Extranjera
Disponibilidades:		
- Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	350.000	2.545.134
Otros créditos por intermediación financiera:		
- Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	111.930	9.387
<b>Total</b>	<b>461.930</b>	<b>2.554.521</b>

#### 13.2. Capitales mínimos

A continuación se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del B.C.R.A. aplicables para el mes de diciembre de 2017:

Concepto	31/12/2017
<b>Responsabilidad Patrimonial Computable</b>	<b>1.123.930</b>
Riesgo de crédito	121.730
Riesgo de mercado	12.104
Riesgo operacional	135.318
<b>Exigencia de capitales mínimos</b>	<b>269.152</b>
<b>Exceso de integración</b>	<b>854.778</b>

#### 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

- Operaciones de pase de títulos valores:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activos de títulos públicos por 710.551 y 455.001, respectivamente. Dichas operaciones se encuentran registradas en los rubros "Otros créditos por intermediación financiera - Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término". Adicionalmente, a esas fechas, el valor de mercado de las especies transadas asciende a 787.639 y 455.576, respectivamente y se encontraban registradas en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera - Especies a entregar por ventas a contado a liquidar y a término".

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase activos se imputaron en el rubro "Ingresos financieros - Otros" por un total de 239.806 y 201.620, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se imputaron en el rubro "Egresos financieros - Otros" por un total de 25.867 y 1.185, respectivamente, los resultados generados como consecuencia de sus operaciones de pases pasivos.

- Operaciones a término en moneda extranjera liquidables en pesos:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad mantiene concertadas operaciones de compra a término de moneda extranjera por 350.483 y 390.228, respectivamente. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden - Deudoras - De Derivados - Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente". Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad mantiene concertadas operaciones de venta a término de moneda extranjera por 343.946 y 395.949, respectivamente. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden - Acreedoras - De Derivados - Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente".

Los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones a término, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden a 21.351 y 15.103, respectivamente y se encuentran imputados en el rubro "Ingresos financieros - Otros".

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

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

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

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

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

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

Categoría de Agentes	Patrimonio Neto Mínimo	Contrapartida Líquida Mínima
Agente de custodia de Productos de Inversión Colectiva	89.500	44.750
Fideicomisos Financieros	3.000	3.000
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral	7.500	7.500
<b>Total</b>	<b>100.000</b>	<b>55.250</b>

Por otra parte la contrapartida líquida mínima se encuentra integrada por LEBAC Interna - en pesos - Vto. 16/05/2018 (Identificación 46.825) con valor de mercado de 63.837 depositada en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.

## 16. 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 acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Adicionalmente, a nivel nacional, si bien no puede confirmarse que sea una tendencia definitiva, la volatilidad en los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, y en el tipo de cambio ha disminuido. Además, se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial y precios de las principales materias primas.

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

## 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar 102.846 a incrementar el saldo de dicha reserva.

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

contarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente. (Ver Nota 2. b) (ii).)

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

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

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

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CON1), neto de conceptos deducibles (CDCON1).

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

## 18. POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

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

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

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

### Descripción de las políticas y procesos

#### a) Riesgo de Crédito

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

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

Para el segmento "Bancos" el modelo de análisis emplea conceptos similares a los aplicados por las calificadoras de riesgo y tiene en consideración la posición relativa de cada entidad con respecto a sus pares.

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

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

#### b) Riesgo de Liquidez

La Entidad cuenta con políticas claramente definidas en materia de liquidez desde hace más de 15 años, las cuales no han sufrido modificaciones de importancia, y cuya estricta aplicación ha permitido a la Entidad sortear sin sobresaltos todas las crisis que ha atravesado el sistema financiero. Dichas políticas tienen

como objetivo fundamental mantener una sólida posición de liquidez que permita sostener el alto nivel de reputación que ha logrado.

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

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

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

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Riesgos Integrales, conformado por 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.

#### c) Riesgo de Mercado

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

La Gerencia de Riesgos Integrales reporta mensualmente al Directorio los resultados del monitoreo que mantiene en forma permanente sobre una serie de variables macroeconómicas que generan alertas en caso de desvíos significativos que impliquen el deterioro de riesgos de mercado, de moneda y de tasa de interés. Adicionalmente, se informa el eventual impacto sobre los resultados de una devaluación de la moneda local y de la variación de

la tasa de interés sobre la posición de LEBAC's y NOBAC's. Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales informa a la Dirección acerca del cumplimiento de los límites establecidos para el Valor a Riesgo de su cartera de moneda extranjera.

#### **d) Riesgo Operacional**

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

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

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

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

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

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

#### **e) Riesgo Reputacional**

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

#### **f) Riesgo de Concentración**

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

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

La evolución de las principales variables macroeconómicas y las relacionadas con cada sector de actividad se monitorean en forma permanente. Este seguimiento permite generar un mapa de riesgos de contexto que se presenta mensualmente a la Dirección.

#### **g) Riesgo Estratégico**

Las políticas del Banco al respecto, establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición del Banco de Valores con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el B.C.R.A. 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 del Banco mediante la consideración del Informe de Gestión elaborado por la Gerencia de Administración. A través del mismo toma conocimiento de la Situación Patrimonial, el Estado de Situación de Deudo-



res, los resultados del mes, el valor de determinados indicadores respecto de los publicados por el B.C.R.A. para los distintos agrupamientos de Entidades y el detalle de orígenes y aplicaciones de fondos con los respectivos costos y rendimientos, detallándose puntualmente los costos de eventos adversos cuando existieran.

#### **h) Riesgo de Tasa de interés**

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

Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales presenta al Directorio los avances que se presentan en materia de riesgo de tasa de interés mediante estimaciones actualizadas acerca de la situación y proyección de los activos y pasivos financieros. Adicionalmente, se calcula el eventual impacto sobre el valor actual del flujo de fondos de un incremento de las tasas de interés.

#### **i) Riesgo de Incumplimiento**

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

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

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

#### **Revisión de las políticas y procesos**

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

#### **Plan de Contingencia**

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

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

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

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

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

#### **a) Posicionamiento y Objetivos:**

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

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

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

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

##### **Asamblea y Estructura accionaria básica:**

El principal Accionista de la Entidad es el 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 Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

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

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

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

La Asamblea Ordinaria anualmente y conforme lo prevén los estatutos, elige de entre los miembros electos ese año o de entre los que tengan mandato vigente, a un Director Ejecutivo, quien podrá ser reelegido indefinidamente. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5106 del B.C.R.A., sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus depósitos supera el 0,25% de los del total del sistema, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la Entidad efectuó una autoevaluación a efectos de justificar que se encuentra en condiciones de contar con un director que asuma la máxima responsabilidad de las funciones ejecutivas, sin que ello implique resignar el debido control que los integrantes del órgano de dirección deben aplicar sobre la alta gerencia en materia de cumplimiento de las políticas de la Entidad. Así pues, con fecha 4 de mayo de 2016 la Entidad realizó la presentación ante B.C.R.A. solicitando la respectiva autorización, la que 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 del Banco lleva a cabo la administración de la entidad y define las políticas y estrategias generales. Está compuesto por un número flexible de miembros –de tres a cinco– lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. A su vez garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros, pero, y atendiendo a una mejor funcionalidad, solo se contempla una sola reelección consecutiva, por lo que para volver a serlo se debe dejar transcurrir al menos un ejercicio. La composición del Directorio es publicada por el banco a través de su página web institucional.

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

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

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

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

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

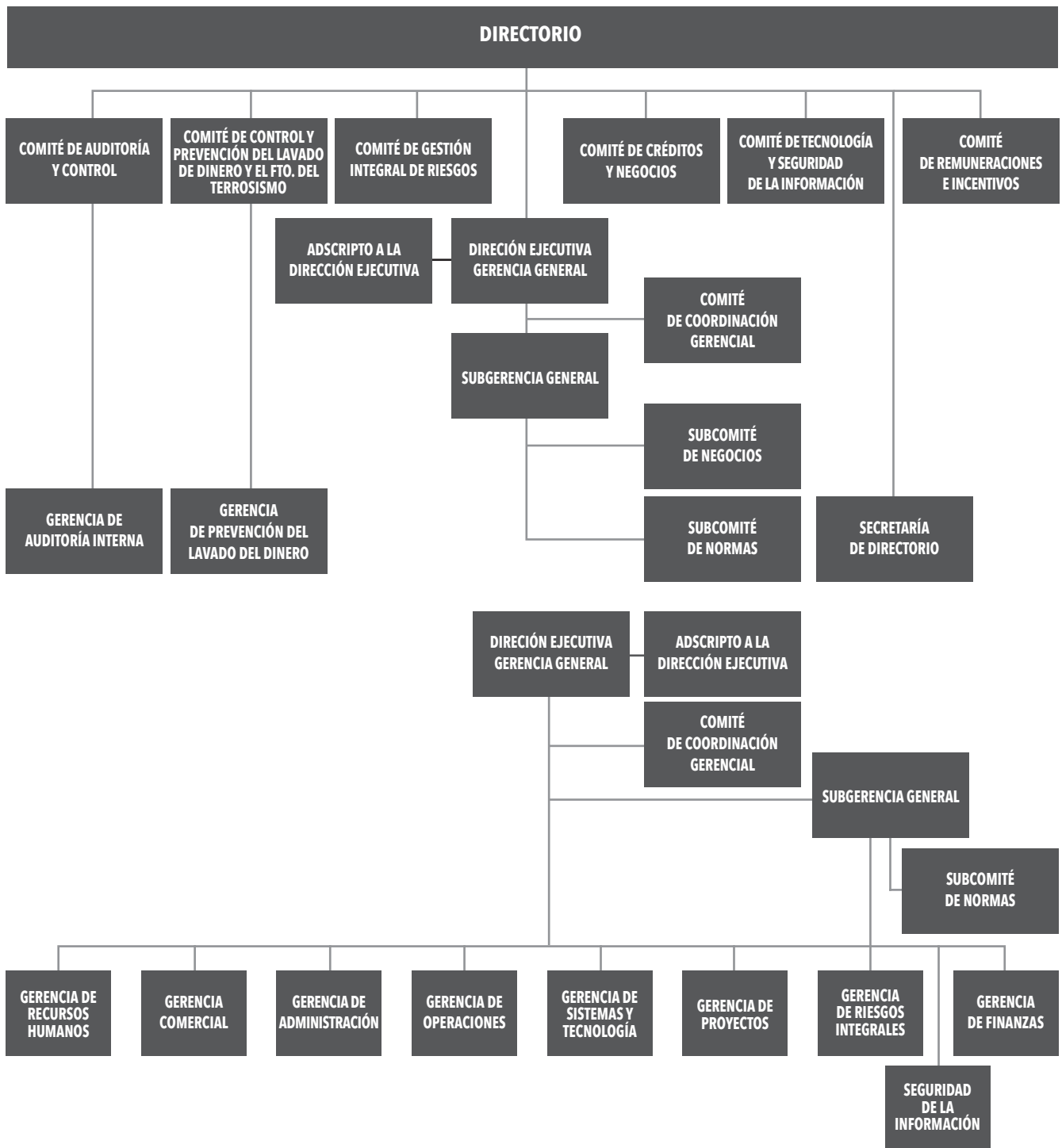
En todos los casos en los cuales se traten operaciones u otras cuestiones donde puedan estar afectados los intereses de algún Director, es política del Banco que la toma de decisión sobre el particular sea tomada con la abstención del director involucrado.

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

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

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

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



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

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

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

#### Fideicomisos

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

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

##### Dividendos

El Banco de Valores realiza la distribución de dividendos en función de la política que al respecto estableció su Directorio y ad referendum de la decisión

de los accionistas reunidos en Asamblea General Ordinaria y respetando estrictamente el marco regulatorio de la Distribución de Resultados emanada de la normativa del B.C.R.A., que requiere su expresa aprobación.

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

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

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

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

Los mismos se dividen en dos niveles:

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

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

### **d) Control Interno**

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

En este marco, todos los colaboradores del Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el

claro mensaje de que en los procesos de ejecución, las responsabilidades de control deben ser tomadas con la mayor profesionalidad. Estas son consustanciales y contemporáneas a ellos.

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

- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.
- Alta Gerencia: ejecutan lo dispuesto por el directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.
- Comité de Auditoría y Control: Principales funciones: coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigila el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.
- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Fto. del Terrorismo: Principales funciones: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la entidad cuanto para los funcionarios que la integran, elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular, e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.
- Comité de Gestión Integral de Riesgos: Principales funciones: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, proponiendo las mejoras que considere oportunas, y de los requerimientos normativos establecidos por el B.C.R.A. aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.
- Comité de Tecnología y Seguridad Informática: Principales funciones son: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, Impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática, a aprobar por el Directorio, que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.

- Comité de Créditos 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 B.C.R.A.), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integren formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocio elaboradas por las respectivas áreas de negocio y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.
- 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.
- 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 o sociedad de bolsa, realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocio y mantiene una relación recíproca inter-gerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.
- 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.

### **e) Información y Transparencia**

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

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

En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) 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 contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades.

### **20. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

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



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

 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2017	Saldos de libros 31-12-2016		
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO</b>						
<b>Tenencias registradas a valor razonable de mercado</b>						
<b>Del país</b>						
<u>En pesos</u>						
Bono del Tesoro \$ A Tasa Política Monetaria Vto. 21.06.2020	5.327	-	-	-	215.400	215.400
Bono de la Rep. Arg. Discounts 2033	5.444	2.484	-	-	2.484	2.484
Bonos del Tesoro Nacional \$ a T.F.VTO. 17.10.2026	5.320	17.765	-	-	-	-
Bonos de consolidación 6ta. Serie. Vto. 15.03.2024	2.420	4.488	4.532	-	4.488	4.488
Bonos Garantizados Decreto 1579.02 . Vto. 04.02.2018	2.405	1.028	5.427	-	1.028	1.028
Bonos de la República Argentina con descuento 5,83% . Vto. 31.12.2033	45.696	6.980	6.180	-	6.980	6.980
Bono de la Rep. Arg. CUASIPAR . Vto. 31.12.2045	45.697	11.228	10.239	-	11.228	11.228
Bono de la Nación Arg. \$ Vto. 2020	5.476	-	10.400	-	10.900	10.900
Bono del Tesoro de la Nacion Vto. 09.05.2017	5.477	-	52.285	-	-	-
Bono de la Nación Arg. \$ Vto. 01.03.2018	5.475	57.206	78.030	-	77.456	77.456
<u>En moneda extranjera</u>						
Bono de la Nación Argentina en dólares 8,75% vto. 2024	5.458	32.610	-	-	-	-
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 13.04.18 en U\$S	5.230	5.800	-	-	5.800	5.800
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 16.03.18 en U\$S	5.235	5.049	-	-	5.049	5.049
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 30.01.17 en U\$S	5.193	-	73.382	-	-	-
<b>Total de títulos públicos a valor razonable de mercado</b>		<b>144.638</b>	<b>240.475</b>		<b>340.813</b>	<b>340.813</b>
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MÁS RENDIMIENTO</b>						
<b>Tenencias registradas a costo más rendimiento</b>						
<b>Del país</b>						
<u>En pesos</u>						
Título Par en \$ Vto. 31.12.2038	45.695	4.908	4.905	-	-	-
Valores Negociables Vinculados al PBI \$ 15.12.2035	45.698	-	-	19.084	-	-
Bono Cancel. Deudas Pcia. Bs. As. Vto. 05.02.2018	32.665	8.673	8.673	28.427	8.673	8.673
<u>En moneda extranjera</u>						
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 16.11.18 en U\$S	5.241	16.223	16.211	-	-	-
Títulos vinculados al PBI en U\$S Vto. 15.12.2035	45.701	8.056	8.051	-	-	-
Tít. Deuda Pública Formosa . Vto. 27.02.2022	2.473	4.236	2.482	2.342	2.482	2.482
Bonos GDP LINKED SECURITES USD Vto. 15.12.2035	44.673	-	-	8.345	-	-
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 16.01.17 en U\$S	5.187	-	-	17.413	-	-
Letra Tesoro N. Arg. Vto. 03.04.17 en U\$S	5.200	-	-	31.463	-	-
<b>Total de títulos públicos a costo más rendimiento</b>		<b>42.096</b>	<b>40.322</b>	<b>107.074</b>	<b>11.155</b>	<b>11.155</b>

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

**ANEXO A**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2017	Saldos de libros 31-12-2016		
<b>INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.</b>						
<b>Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado</b>						
LEBAC Interna en pesos Vto. 18.07.2018	46.828		215.589	-	215.589	215.589
LEBAC Interna en pesos Vto. 21.06.2018	46.827		339.666	-	339.666	339.666
LEBAC Interna en pesos Vto. 16.05.2018	46.825		460.950	-	397.113	397.113
LEBAC Interna en pesos Vto. 18.04.2018	46.824		119.572	-	119.572	119.572
LEBAC Interna en pesos Vto. 21.03.2018	46.823		323.931	-	323.931	323.931
LEBAC Interna en pesos Vto. 17.01.2018	46.821		559.382	-	559.382	559.382
LEBAC Interna en pesos Vto. 21.02.2018	46.822		287.485	-	287.485	287.485
LEBAC Interna en pesos Vto. 15.08.2018	46.829		32.092	-	256.507	256.507
LEBAC Interna en pesos Vto. 18.01.2017	46.761		-	98.292	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 15.03.2017	46.800		-	47.662	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 25.01.2017	46.766		-	19.631	-	-
			<b>2.338.667</b>	<b>165.585</b>	<b>2.499.245</b>	<b>2.499.245</b>
<b>Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento</b>						
LEBAC Interna en pesos Vto. 19.09.2018	46.830		232.496	-	249.103	249.103
LEBAC Interna en pesos Vto. 11.01.2017	46.793		-	407.779	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 18.01.2017	46.796		-	360.720	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 04.01.2017	46.790		-	311.803	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 01.02.2017	46.773		-	147.765	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 08.02.2017	46.780		-	145.878	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 25.01.2017	46.799		-	99.746	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 19.04.2017	46.806		-	93.337	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 15.02.2017	46.786		-	78.586	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 22.02.2017	46.791		-	75.732	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 11.01.2017	46.760		-	69.536	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 17.05.2017	46.810		-	68.967	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 07.06.2017	46.813		-	68.162	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 19.07.2017	46.814		-	66.581	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 08.03.2017	46.797		-	47.811	-	-
			<b>232.496</b>	<b>2.042.403</b>	<b>249.103</b>	<b>249.103</b>
<b>Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado</b>						
<b>Por operaciones de pase</b>						
LEBAC Interna en pesos Vto. 15.08.2018	46.829		126.148	-	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 16.05.2018	46.825		481.512	-	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 21.06.2018	46.827		8.832	-	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 21.03.2018	46.823		5.208	-	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 17.01.2018	46.821		81.573	-	-	-
LEBAC Interna en pesos Vto. 21.02.2018	46.822		4.824	-	-	-
			<b>708.097</b>	-	-	-

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

 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones (1)	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldos de libros 31-12-2017	Saldos de libros 31-12-2016		
<b>Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento</b>						
<b>Por operaciones de pase</b>						
LEBAC Interna en pesos Vto. 01.02.2017	46.773		-	428.147	-	-
			-	<b>428.147</b>	-	-
<b>Total de instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>			<b>3.279.260</b>	<b>2.636.135</b>	<b>2.748.348</b>	<b>2.748.348</b>
<b>Total de Títulos Públicos</b>			<b>3.464.220</b>	<b>2.983.684</b>	<b>3.100.316</b>	<b>3.100.316</b>
<b>INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>						
<b>Otros representativos de capital</b>						
<b>Del país</b>						
Autopistas del Sol S.A.	66		4.832	2.347	4.832	4.832
<b>Total inversiones en títulos privados con cotización</b>			<b>4.832</b>	<b>2.347</b>	<b>4.832</b>	<b>4.832</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>			<b>3.469.052</b>	<b>2.986.031</b>	<b>3.105.148</b>	<b>3.105.148</b>

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

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**

**ANEXO B**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

<b>CARTERA COMERCIAL</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>En situación normal</b>	<b>357.380</b>	<b>361.446</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	956
Sin garantías ni contragarantías preferidas	357.380	360.490
<b>Con problemas</b>	<b>682</b>	<b>682</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	682	682
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>358.062</b>	<b>362.128</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>42.042</b>	<b>86.368</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	26.426	16.298
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.616	70.070
<b>Riesgo bajo</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>917</b>	<b>96</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	917	96
<b>Riesgo alto</b>	<b>510</b>	<b>120</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	510	120
<b>TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>43.581</b>	<b>86.742</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>401.643</b>	<b>448.870</b>
(1) Incluye:		
- Préstamos (antes de provisiones).	367.274	413.997
- Otros créd. por intermediación fciera. - Obligaciones negociables sin cotización.	25.447	20.750
- Otros créd. por intermediación fciera. - Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores.	3.872	12.373
- Cuentas de Orden - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores.	5.050	1.750
	<b>401.643</b>	<b>448.870</b>

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

 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	31-12-2017		31-12-2016	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	347.110	86,42	371.670	82,80
50 siguientes mayores clientes	49.526	12,33	21.119	4,70
100 siguientes mayores clientes	2.673	0,67	7.022	1,56
Resto de clientes	2.334	0,58	49.059	10,94
<b>Total (1)</b>	<b>401.643</b>	<b>100,00</b>	<b>448.870</b>	<b>100,00</b>

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



**APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES**

**ANEXO D**

Al 31 de diciembre de 2017  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera Vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Sector financiero	-	25.055	-	-	-	-	-	25.055
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.230	316.824	8.886	10.099	10.056	7.713	20.780	376.588
<b>Total (1)</b>	<b>2.230</b>	<b>341.879</b>	<b>8.886</b>	<b>10.099</b>	<b>10.056</b>	<b>7.713</b>	<b>20.780</b>	<b>401.643</b>

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

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

 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones y/o cuotas partes				31-12-2017	31-12-2016	Información sobre el emisor				
								Datos del último estado contable				
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Actividad Principal	Fecha de cierre del ejercicio/ periodo	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio/ periodo
<b>En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas</b>												
<b>No controladas</b>												
Del país												
										(1)	(1)	(1)
1130692264785	Compensadora Electrónica S.A.	Ordinarias	1	1	4.490	20	20	Compensación de valores	31.12.2016	1.000	35.341	19.615
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ordinarias B	1.000	1	1	3	3	Inversora	30.09.2017	350	1.387	87
1130688964306	Argencontrol S.A.	Ordinarias A	1	1	1.363	1	1	Intermediaria Financiera	31.12.2016	1.540	4.379	1.112
1133628189159	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1.200	1	1.200	57	57	Mercado Abierto de Valores Mobiliarios	30.09.2017	242	465.625	235.193
1130688331761	Garantizar S.G.R.	Ordinarias B	1	1	25.000	25	25	Sociedad Gtía. Recíproca	30.09.2017	24.070	330.878	90.197
1130708609915	Garantía de Valores S.G.R.	Ordinarias B	1	1	1.500	2	2	Sociedad Gtía. Recíproca	30.09.2017	258	202.842	240
1130708609915	Garantía de Valores S.G.R. Fondo de Riesgo					15.325	15.439					
1130715039962	Pyme Aval S.G.R. Fondo de Riesgo					20.214	10.000	Sociedad Gtía. Recíproca	30.09.2017	242	206.397	47.850
1130707560270	Intergarantías S.G.R. Fondo de Riesgo					10.000	-	Sociedad Gtía. Recíproca	30.09.2017	896	435.171	33.159
Subtotal no controladas del país						<b>45.647</b>	<b>25.547</b>					
Del exterior												
9900198PA0001	Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Ordinarias B	1	1	2.292	127	127	Banco	30.09.2017	(2)	(2)	(2)
Subtotal no controladas del exterior						<b>127</b>	<b>127</b>					
<b>Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas</b>						<b>45.774</b>	<b>25.674</b>					
<b>Total de participaciones en otras sociedades</b>						<b>45.774</b>	<b>25.674</b>					

(1) Cifras históricas.

(2) Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses.

**MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS**

**ANEXO F**

Al 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del ejercicio
					Años de vida útil asignados	Importe	
<b>Bienes de uso</b>							
Inmuebles	46.276	138	8.783	-	50	(933)	54.264
Mobiliario e instalaciones	11.125	773	1.649	-	10	(1.808)	11.739
Máquinas y equipos	11.638	4.851	489	-	5	(4.039)	12.939
<b>Total</b>	<b>69.039</b>	<b>5.762</b>	<b>10.921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.780)</b>	<b>78.942</b>
<b>Bienes Diversos</b>							
Obras en curso	-	10.977	(10.921)	(56)	-	-	-
Anticipos por compra de bienes	-	19	-	-	-	-	19
Obras de arte	702	104	-	-	-	-	806
<b>Total</b>	<b>702</b>	<b>11.100</b>	<b>(10.921)</b>	<b>(56)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>825</b>

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

Al 31 de diciembre de 2017  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones (1)	Transferencias	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del ejercicio
					Años de vida útil asignados	Importe	
Gastos de organización y desarrollo	6.855	12.712	-	-	5	(5.842)	13.725
<b>Total</b>	<b>6.855</b>	<b>12.712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>(5.842)</b>	<b>13.725</b>

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

## CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31-12-2017		31-12-2016	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.556.140	42,34	1.662.028	37,24
50 siguientes mayores clientes	1.800.067	29,81	1.551.508	34,76
100 siguientes mayores clientes	1.153.183	19,10	901.334	20,19
Resto de clientes	528.263	8,75	348.287	7,81
<b>Total</b>	<b>6.037.653</b>	<b>100,00</b>	<b>4.463.157</b>	<b>100,00</b>



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

Al 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Depósitos	5.906.591	116.367	14.695	-	6.037.653
Otras obligaciones por intermediación financiera - Banco Central de la República Argentina	11	-	-	-	11
Otras obligaciones por intermediación financiera - Otras	314.753	-	-	-	314.753
<b>Total</b>	<b>6.221.355</b>	<b>116.367</b>	<b>14.695</b>	<b>-</b>	<b>6.352.417</b>

## MOVIMIENTO DE PREVISIONES

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del ejercicio
			Desafectaciones	Aplicaciones	
<b>Regularizadoras del Activo</b>					
Préstamos					
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.360	1.306	-	-	4.666
Otros créditos por intermediación financiera					
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	420	100	-	-	520
Créditos diversos					
Por riesgo de incobrabilidad (1)	2.258	7.583	-	-	9.841
<b>Total</b>	<b>6.038</b>	<b>8.989</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.027</b>
<b>Del Pasivo</b>					
Otras contingencias (2)	17.888	-	-	-	17.888
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales (3)	7.963	1.787	-	-	9.750
Para sanciones administrativas, disciplinarias y penales (4)	178.111	400	(145.737)	(32.774)	-
<b>Total</b>	<b>203.962</b>	<b>2.187</b>	<b>(145.737)</b>	<b>(32.774)</b>	<b>27.638</b>

(1) Ver Nota 11.b).

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

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

(4) Ver Nota 12 a).

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

**ANEXO K**

Al 31 de diciembre de 2017  
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

**ANEXO L**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 31-12-2017	Total 31-12-2017 (por moneda)			Total 31-12-2016
			Euro	Dólar	Libra	
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	2.675.647	2.675.647	1.675	2.673.968	4	1.447.065
Títulos públicos y privados	70.203	70.203	-	70.203	-	132.945
Otros créditos por intermediación financiera	12.687	12.687	-	12.687	-	7.925
Participaciones en otras sociedades	127	127	-	127	-	127
<b>Total</b>	<b>2.758.664</b>	<b>2.758.664</b>	<b>1.675</b>	<b>2.756.985</b>	<b>4</b>	<b>1.588.062</b>
<b>Pasivo</b>						
Depósitos	2.523.377	2.523.377	-	2.523.377	-	1.321.129
Otras obligaciones por intermediación financiera	57.150	57.150	-	57.150	-	8.656
Obligaciones diversas	465	465	-	465	-	293
<b>Total</b>	<b>2.580.992</b>	<b>2.580.992</b>	<b>-</b>	<b>2.580.992</b>	<b>-</b>	<b>1.330.078</b>
<b>Cuentas de Orden</b>						
<b>Deudoras</b>						
Contingentes	13.814	13.814	-	13.814	-	12.716
De Control	32.173.118	32.173.118	-	32.173.118	-	19.596.740
De Actividad Fiduciaria	4.111.983	4.111.983	-	4.111.983	-	4.980.989
<b>Total</b>	<b>36.298.915</b>	<b>36.298.915</b>	<b>-</b>	<b>36.298.915</b>	<b>-</b>	<b>24.590.445</b>

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

 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Situación	Total	
	Normal	31-12-2017	31-12-2016
Préstamos			
Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3	3	3
Hipotecarios			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.242	7.242	684
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30	30	-
Personales			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	1.339
Participaciones en otras sociedades	3	3	15.444
<b>Total</b>	<b>7.278</b>	<b>7.278</b>	<b>17.470</b>
<b>Previsiones</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>21</b>



## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado mensual originalmente pactado	Plazo promedio ponderado mensual residual	Plazo promedio ponderado diario de liquidación de diferencias	Monto
Operaciones de Pase	Intermediación Cuenta Propia	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	1.028.660
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	2	2	65	343.946
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	Mercado Abierto Electrónico	3	1	1	350.483
<b>Total</b>								<b>1.723.089</b>

## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017

RESULTADOS NO ASIGNADOS	<b>514.232</b>
A Reserva Legal (20% s/ 514.232)	102.846
SALDO DISTRIBUIBLE	<b>411.386</b> (*)
A Dividendos en efectivo	257.116
A Reserva Facultativa	154.270
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-

(\*) A disposición de la Asamblea.

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

1. En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación patrimonial de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el análisis se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 9 de febrero de 2018 suscripto por el socio de la firma Contador Público Carlos M. Szpunar, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de mérito de la gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.
3. Los Estados Contables han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen en la Nota 3 a los estados contables adjuntos.
4. En nuestra opinión, los Estados Contables de BANCO DE VALORES S.A, mencionados en el apartado 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo a normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo 3, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:
  - a) hemos revisado la Memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio,
  - b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,
  - c) los Estados Contables de BANCO DE VALORES S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.,
  - d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 15 a los estados contables individuales adjuntos al 31 de diciembre de 2017, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, y
  - e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
  - e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de febrero del 2018.

Por Comisión Fiscalizadora  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Síndico Titular  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 134 F° 134



BANCO DE VALORES



FINANCIAL STATEMENTS



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

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

### I. Report on the financial statements

#### Introduction

1. We audited the accompanying financial statements of BANCO DE VALORES S.A. ("the Company") which comprise: (a) the balance sheet as of December 31, 2017, (b) the statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, and (c) a summary of the significant accounting policies and additional explanatory information.

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

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

#### Auditor's responsibility

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

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

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

### Opinion

4. In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Banco de Valores S.A. as of December 31, 2017, and the related results of its operations, changes in shareholders' equity and changes in cash and cash equivalents for the year then ended, in conformity with the professional accounting standards issued by the BCRA.

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

5. Without modifying the opinion expressed in paragraph 4, we would like to point out the following information: (i) in note 3 to the accompanying financial statements we describe and quantify the main differences in the measurement and disclosure criteria that arise from comparing the BCRA's professional standards, used for preparing the accompanying financial statements, with the Argentine professional accounting standards effective in Buenos Aires City. The differences identified should be borne in mind by the users of the abovementioned professional standards for interpreting the accompanying financial statements, and (ii) indicated in note 4 to the accompanying financial statements, the items and figures contained in the reconciliations included in such note may be subject to changes and may only be considered final upon the preparation of the annual financial statements for the fiscal year when IFRS are adopted for the first time within the scope defined by BCRA Comunicado "A" Nos. 6114 and 6324, as supplemented.

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

6. In compliance with current regulations, we further report that:
  - a) The financial statements mentioned in paragraph 1 above are transcribed from the Inventory and Financial Statements Book, and result from books kept, in all material respects, pursuant to current regulations.
  - b) As of December 31, 2017, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 8,914,836, none of which was due and payable as of that date.
  - c) We applied the anti-monetary laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the effective professional standards.
  - d) As stated in note 15 to the accompanying financial statements, the Company carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that meet the minimum amounts required by relevant Argentine Securities Commission regulations for these items as of December 31, 2017.

Buenos Aires City, February 9, 2018.

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

#### CARLOS M. SZPUNAR

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



**BALANCE SHEET**

 As of december 31, 2017 and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

<b>Assets</b>	<b>12/31/17</b>	<b>12/31/16</b>
<b>a) CASH AND DUE FROM BANKS</b>		
Cash on hand	71,464	331,431
Financial institutions and correspondents	2,989,125	1,736,899
BCRA (Central Bank of Argentina)	2,895,134	1,696,936
Others in Argentina	1,123	2,555
Foreign	92,868	37,408
	<b>3,060,589</b>	<b>2,068,330</b>
<b>b) GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Exhibit A)</b>		
Holdings booked at fair market value	144,638	240,475
Holdings booked at cost plus return	40,322	107,074
Instruments issued by the BCRA	3,279,260	2,636,135
Investments in listed private securities	4,832	2,347
	<b>3,469,052</b>	<b>2,986,031</b>
<b>c) LOANS (Exhibits B, C and D)</b>		
To the financial sector	25,055	150,314
Interfinancial (call granted)	25,000	150,000
Accrued interest, adjustments, and foreign exchange and listed price differences receivable	55	314
To the nonfinancial private sector and foreign residents	342,219	263,683
Overdrafts	277,202	188,109
Notes	44,315	69,051
Mortgage loans	26,380	16,309
Personal loans	287	9,509
Accrued interest, adjustments, and foreign exchange and listed price differences receivable	186	1,040
(Unearned discount)	(6,151)	(20,335)
(Allowances and provisions) (Exhibit J)	(4,666)	(3,360)
	<b>362,608</b>	<b>410,637</b>

## BALANCE SHEET (Cont'd)

As of december 31, 2017 and 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Assets (Cont'd)	12/31/17	12/31/16
d) OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION		
Central Bank of Argentina	121,317	132,371
Amounts receivable from spot sales pending settlement and forward sales	712,641	455,891
Securities and foreign currency receivable under spot purchases pending settlement and forward purchases	489,074	-
Unlisted corporate bonds (Exhibits B, C and D)	25,447	20,750
Amounts pending to be settled from forward transactions without delivery of the underlying asset	-	3,111
Other not covered by Debtors Classification Standards (Note 5.a)	551,303	368,705
Others covered by Debtors Classification Standards (Exhibits B, C and D)	3,872	12,373
(Allowances and provisions) (Exhibit J)	(520)	(420)
	<b>1,903,134</b>	<b>992,781</b>
e) INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES (Exhibit E)		
In financial institutions	127	127
Other	45,647	25,547
	<b>45,774</b>	<b>25,674</b>
f) MISCELLANEOUS RECEIVABLES		
Other (Note 5.b)	208,241	117,758
Other accrued interest receivable	19	-
(Allowances and provisions) (Exhibit J)	(9,841)	(2,258)
	<b>198,419</b>	<b>115,500</b>
g) BANK PREMISES AND EQUIPMENT (Exhibit F)	78,942	69,039
h) MISCELLANEOUS ASSETS (Exhibit F)	825	702
i) INTANGIBLE ASSETS (Exhibit G)		
Organization and development expenses	13,725	6,855
	<b>13,725</b>	<b>6,855</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>9,133,068</b>	<b>6,675,549</b>

**BALANCE SHEET (Cont`d)**

 As of december 31, 2017 and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

<b>Liabilities</b>	<b>12/31/17</b>	<b>12/31/16</b>
l) DEPOSITS (Exhibits H and I)		
Nonfinancial government sector	-	114,089
Financial sector	701	180
Nonfinancial private sector and foreign residents	6,036,952	4,348,888
Checking accounts	2,459,230	2,005,570
Savings accounts	1,780,255	891,387
Certificates of deposit	1,012,943	985,637
Other	768,303	450,134
Accrued interest, adjustments, and foreign exchange and listed price differences payable	16,221	16,160
	<b>6,037,653</b>	<b>4,463,157</b>
m) OTHER LIABILITIES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION		
Central Bank or Argentina (Exhibit I)	11	24
Other	11	24
Amounts payable from spot purchases pending settlement and forward purchases	442,865	-
Securities and foreign currency to be delivered under spot sales pending settlement and forward sales	788,161	455,892
Amounts pending to be settled from forward transactions without delivery of the underlying asset	7,527	-
Other (Note 5.c) and (Exhibit I)	314,753	345,984
	<b>1,553,317</b>	<b>801,900</b>
n) MISCELLANEOUS LIABILITIES		
Fees	-	4,490
Other (Note 5.d)	302,603	282,841
	<b>302,603</b>	<b>287,331</b>
o) ALLOWANCES AND PROVISIONS (Exhibit J)	27,638	203,962
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>7,921,211</b>	<b>5,756,350</b>
<b>EQUITY (as per related statement)</b>	<b>1,211,857</b>	<b>919,199</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>9,133,068</b>	<b>6,675,549</b>

## MEMORANDUM ACCOUNTS

	12/31/17	12/31/16
<b>DEBIT-BALANCE</b>	<b>162,438,545</b>	<b>105,967,064</b>
CONTINGENT	<b>1,374,193</b>	<b>679,200</b>
Guarantees received	77,551	120,408
Contingent debit-balance contra accounts	1,296,642	558,792
CONTROL	<b>128,849,331</b>	<b>80,853,236</b>
Receivables classified as irrecoverable	2,340	2,340
Other (Note 5.e)	128,838,765	80,848,926
Control debit-balance contra accounts	8,226	1,970
DERIVATIVES	<b>694,429</b>	<b>786,177</b>
Notional value of forward transactions without delivery of underlying asset (Note 14.)	350,483	390,228
Derivative debit-balance contra accounts	343,946	395,949
TRUST ACTIVITY	<b>31,520,592</b>	<b>23,648,451</b>
Trust funds (Note 10.)	31,520,592	23,648,451
<b>CREDIT-BALANCE</b>	<b>162,438,545</b>	<b>105,967,064</b>
CONTINGENT	<b>1,374,193</b>	<b>679,200</b>
Other guarantees provided covered by debtor classification standards (Exhibits B, C and D)	5,050	1,750
Other not covered by Debtors Classification Standards (Note 5.f)	1,291,592	557,042
Contingent credit-balance contra accounts	77,551	120,408
CONTROL	<b>128,849,331</b>	<b>80,853,236</b>
Checks and securities to be credited	8,226	1,970
Control credit-balance contra accounts	128,841,105	80,851,266
DERIVATIVES	<b>694,429</b>	<b>786,177</b>
Notional value of forward transactions without delivery of underlying asset (Note 14.)	343,946	395,949
Derivative credit-balance contra accounts	350,483	390,228
TRUST ACTIVITY	<b>31,520,592</b>	<b>23,648,451</b>
Trust activity credit-balance contra accounts	31,520,592	23,648,451

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

## STATEMENT OF INCOME

For the fiscal years ended december 31, 2017, and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	12/31/17	12/31/16
a) FINANCIAL INCOME		
Interest on loans to the financial sector	19,815	21,383
Interest on authorized overdrafts	39,033	50,385
Interest on notes	10,997	4,320
Interest on mortgage loans	2,425	1,780
Net income from government and private securities	765,274	804,946
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	41,261	53,454
Other (Note 5.g)	261,157	216,723
	<b>1,139,962</b>	<b>1,152,991</b>
b) FINANCIAL EXPENSE		
Interest on checking-account deposits	27,231	-
Interest on savings-accounts deposits	41	33
Interest on certificates of deposit	174,886	229,688
Interest on interfinancial loans received (call received)	771	78
Contributions to the Deposit Guarantee Fund	10,299	15,313
Other (Note 5.h)	54,346	31,890
	<b>267,574</b>	<b>277,002</b>
<b>GROSS INTERMEDIATION MARGIN GAIN</b>	<b>872,388</b>	<b>875,989</b>
c) PROVISION FOR LOAN LOSSES	<b>1,406</b>	<b>2,448</b>
d) SERVICE-CHARGE INCOME		
Related to lending transactions	95,081	70,127
Related to borrowing transactions	3,607	3,327
Other fees	52,450	39,869
Other (Note 5.i)	141,135	86,389
	<b>292,273</b>	<b>199,712</b>



### STATEMENT OF INCOME (Cont'd)

For the fiscal years ended december 31, 2017, and 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	12/31/17	12/31/16
e) SERVICE-CHARGE EXPENSE		
Fees	28,075	43,325
Other (Note 5.j)	20,458	13,980
	<b>48,533</b>	<b>57,305</b>
g) ADMINISTRATIVE EXPENSES		
Personnel expenses	432,952	271,187
Directors' and statutory auditors' fees	14,498	6,944
Other professional fees	19,842	13,489
Advertising	1,918	798
Taxes	40,996	28,094
Depreciation of bank premises and equipment	6,780	5,162
Organization and development expenses amortization	5,842	3,098
Other operating expenses	27,422	22,101
Other	3,479	3,103
	<b>553,729</b>	<b>353,976</b>
<b>NET INCOME FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>	<b>560,993</b>	<b>661,972</b>
i) OTHER INCOME		
Income from long-term investments	5,572	23,926
Punitive interest	-	1
Receivables recovered and allowances reversed	145,737	7
Other	2,517	419
	<b>153,826</b>	<b>24,353</b>
j) OTHER EXPENSE		
Uncollectibility charges on miscellaneous receivables and other allowances	7,583	3,000
Punitive interest and charges payable to the BCRA	235	695
Other (Note 5.k)	2,669	1,789
	<b>10,487</b>	<b>5,484</b>
<b>NET INCOME BEFORE INCOME TAX</b>	<b>704,332</b>	<b>680,841</b>
l) INCOME TAX (Note 2.)	190,100	237,692
<b>NET INCOME FOR THE FISCAL YEAR</b>	<b>514,232</b>	<b>443,149</b>

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

**STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY**

 For the fiscal years ended december 31, 2017, and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Changes	12/31/17					12/31/16
	Capital stock	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings	Total	Total
		Legal	Other			
1. Balances at beginning of year	75,000	160,479	240,571	443,149	919,199	654,800
2. Distribution of unappropriated retained earnings, as approved by the Shareholders' Meetings held on 03/13/17 and 04/25/2016:						
Legal reserve	-	88,630	-	(88,630)	-	-
Optional reserve	-	-	132,945	(132,945)	-	-
Cash dividends (2)	-	-	-	(221,574)	(221,574)	(178,750)
3. Net income for the year	-	-	-	514,232	514,232	443,149
4. Balances at end of year	<b>75,000</b>	<b>249,109</b>	<b>373,516</b>	<b>514,232</b>	<b>1,211,857</b>	<b>919,199</b>
			(1)			

(1) Related to the statutory and optional reserves for 234 and 373,282, respectively.

(2) The Shareholders' Meeting approved the distribution of cash dividends for 221,574, which was approved and paid by the BCRA on July 17, 2017.

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

## STATEMENT OF CASH FLOWS

For the fiscal years ended december 31, 2017, and 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	12/31/17	12/31/16
<b>Variation in cash and cash equivalents</b>		
Cash at beginning of year	2,068,330	1,113,094
Cash at end of year	3,060,589	2,068,330
<b>Net increase in cash</b>	<b>992,259</b>	<b>955,236</b>
<b>Causes of changes in cash</b>		
<b>Operating activities</b>		
Net collections/(payments) for:		
- Government and private securities	518,174	269,725
- Loans		
- To the financial sector	145,074	(53,836)
- To the nonfinancial private sector and foreign residents	(26,181)	(124,875)
- Other receivables from financial intermediation	(550,453)	2,383,092
- Deposits		
- To the financial sector	521	(2)
- To the nonfinancial government sector	(114,089)	18,864
- To the nonfinancial private sector and foreign residents	1,485,906	(691,651)
- Other liabilities from financial intermediation		
- Financing from the financial sector - Interfinancial (Call received)	(771)	(78)
- Other	383,202	(479,614)
Collection related to service-charge income	289,671	199,876
Payment related to service-charge expense	(48,533)	(57,305)
Administrative expenses paid	(421,911)	(298,867)
Payment of organization and development expenses	(12,712)	(6,384)
Net payments for punitive interest	(235)	(694)
Collection of dividends from other companies	58	-
Other payments related to other income and losses	(102,734)	(66,925)
(Payments)/Collections from other operating activities, net	(30,987)	179,849
Income tax payment	(310,023)	(143,703)
<b>Net cash flows provided by operating activities</b>	<b>1,203,977</b>	<b>1,127,472</b>

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

 For the fiscal years ended december 31, 2017, and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	<b>12/31/17</b>	<b>12/31/16</b>
<b>Investing activities</b>		
Net payments for bank premises and equipment	(5,762)	(10,308)
(Payments)/net collections from miscellaneous assets	(11,044)	49
Other (payments)/collections from investing activities	(14,586)	16,054
<b>Net cash flow (used in)/provided by investing activities</b>	<b>(31,392)</b>	<b>5,795</b>
<b>Financing activities</b>		
Payment of dividends	(221,574)	(231,500)
Other	(13)	15
<b>Net cash flow used in financing activities</b>	<b>(221,587)</b>	<b>(231,485)</b>
<b>Financial income (expense) and holding gains (losses) generated by cash and cash equivalents, including interest and monetary gain (loss)</b>	<b>41,261</b>	<b>53,454</b>
<b>Net increase in cash</b>	<b>992,259</b>	<b>955,236</b>

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

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

As of december 31, 2017, and 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

### 1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

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

#### 1.1. Comparative information

As required by BCRA regulations, the financial statements as of December 31, 2017, are presented comparatively with those of the prior fiscal year.

#### 1.2. Measurement unit

The Bank's financial statements recognize the changes in the currency purchasing power through February 28, 2003, and as of that date, the inclusion of adjustments to reflect those changes were no longer applied, in conformity with the provisions set forth in Argentine professional accounting standards effective in Buenos Aires City and the requirements of Presidential Decree No. 664/2003, section 312 of IGJ (Argentine regulatory agency of business associations) General Resolution No. 7/2015, BCRA Communiqué "A" 3921, and CNV (Argentine Securities Commission) General Resolution No. 441.

However, the existence of significant changes as those found over the last few fiscal years in connection with the prices of the relevant economic variables affecting the Bank's business, such as salary costs, the loan rate and the exchange rate may affect the accompanying financial statements, so these changes should be taken into account when interpreting the financial position, income and cash flows presented by the Bank in the accompanying financial statements. The INDEC (Argentine Institute of Statistics and Censuses) published monthly inflation rate measured based on the wholesale domestic price index for January 2016 and did not issue the specific inflation for November and December 2015. As of the date of issuance of these financial statements, the last wholesale price index published by the INDEC for December 2017 and the accumulated information rate for the three-year period ended that month is about 77%. (See Note 2.b) (iii).)

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

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

#### 1.4. Statement of cash flows

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

### 1.5. Main valuation and disclosure methods

The main valuation and disclosure methods and criteria used in preparing the financial statements as of December 31, 2017, and 2016, are as follows:

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

- In US dollars:  
They were converted at the benchmark exchange rate effective as of the closing date of transactions on the last business day. Foreign exchange differences were recorded in the related statements of income.
- In other foreign currencies:  
They were converted at the swap rate communicated by the BCRA's dealing room. Foreign exchange differences were recorded in the related statements of income.

#### b) Government and private securities:

- Government securities booked at fair market value:  
They were valued at the listed price or present value reported by the BCRA, plus coupons pending collection. The differences in quoted prices and present values were recorded in the related statements of income.
- Government securities booked at cost plus return:  
As set forth in BCRA Communiqué "A" 5180, as supplemented, they were valued at acquisition cost increased by the accrued internal rate of return.

The fair value of these own-portfolio holdings as of December 31, 2017, and 2016, totals 42,096 and 109,366, respectively.

- Instruments issued by the BCRA, booked at fair market value:  
They were valued at the last effective listed price for each instrument. Differences in listed prices were recorded in the related statements of income.
- Instruments issued by the BCRA, booked at cost plus return:  
They were valued at the cost of addition increased based on the internal rate of return. The internal rate of return accruals mentioned above were recorded in the related statements in income.

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

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

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

- Other not covered by Debtor Classification Standards:  
They were valued at the cost of addition plus interest accrued pending collection.

d) Receivables or payables for spot purchases or sales pending settlement and forward sales (whether related to repo transactions or not):

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

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

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

f) Interest accrual:

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

g) CER (benchmark stabilization coefficient) accrual:

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

h) Investments in other companies:

In noncontrolled financial institutions, supplementary and authorized activities:

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

- Foreign:
  - Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.: It was valued at the acquisition cost in foreign currency, plus the nominal value of share-dividends received, converted into pesos as mentioned in 1.5. a).

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

i) Bank premises and equipment, and miscellaneous assets:

They were valued at acquisition cost, restated as mentioned in Note 1.2., less the related accumulated depreciation, calculated proportionately to the estimated useful life months.

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

j) Intangible assets:

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

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

k) Allowance for uncollectibility risk:

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

l) Severance pay:

The Bank charges severance pay to expenses directly.

m) Forward transactions without delivery of the underlying asset:

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

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



n) Provisions:

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

o) Shareholders' equity accounts:

Restated as explained in Note 1.2., except for the "Capital stock" account, which has been maintained at original value, plus subsequent capitalizations.

p) Statement-of-income accounts:

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

**2. INCOME TAX AND MINIMUM PRESUMED INCOME TAX. TAX REFORM (LAW No. 27,430)**

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

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

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

As of December 31, 2017, and 2016, income tax stood at 190,100 and 237,692, respectively, and no minimum presumed income tax had to be booked for the years then ended.

b) On December 29, 2017, the Federal Government passed Administrative Order No. 1112/2017, regulating Tax Reform Law 27,430, which had been enacted by the Argentine Congress on December 27, 2017. The law was published in the Official Bulletin<sup>1</sup> on the same date it was passed. The outstanding elements of this reform are summarized below:

(i) Reduction of the income tax corporate rate and additional tax on the distribution of dividends.

The 35% corporate income tax rate remains effective through the year ended December 31, 2017, which will be reduced by 30% during the two tax years beginning as from January 1, 2018, and by 25% during the tax years beginning as from January 1, 2020. The effects of this decrease are included in the calculation of deferred tax assets and liabilities disclosed in Notes 3. and 4.

The corporate income tax rate reduction is supplemented by the application of a tax on the distribution of dividends of local individuals and foreign beneficiaries, which shall be withheld and pay to tax authorities by the Bank as a single and final payment upon the payment of dividends. This additional tax shall account for 7% or 13%, depending on whether the dividends distributed refer to income earned during a tax year in which the Bank was subject to a 30% or 25% rate, respectively. For this purpose, it is irrefutably considered that the dividends made available refer, first of all, to the retained earnings with more aging.

(ii) Equalization tax

According to Law No. 25,063, the payment of dividends exceeding retained tax earnings at the end of the year that is immediately prior to the date of such payment gives rise to the obligation to withhold 35% income tax on such surplus as a single and final payment. Such withholding shall not apply to dividends related to income accrued for the tax years beginning as from January 1, 2018.

<sup>1</sup> Argentine government daily publishing enacted acts, decrees, administrative orders, as well as resolutions of federal government and municipal agencies, and judicial documents requiring publication, etc. Under Argentine law, legal provisions become effective and binding once they have been published in this Bulletin for some specified time as provided by the related statute.

(iii) Adjustment for inflation

In order to assess net taxable income for the years beginning as from January 1, 2018, the adjustment for inflation obtained from the application of specific regulations contained in sections 95 to 98, Income Tax Law, may be deducted from or added to taxable income for the year assessed. This adjustment shall apply only if the variation percentage of the domestic wholesale price index provided by the INDEC, pursuant to the tables created for that purpose by the AFIP (Federal Public Revenue Agency), accumulates (a) during the 36 months prior to the end of the year calculated, a percentage exceeding 100%, or (b) in the first and second years beginning as from January 1, 2018, a variation calculated from the first of those years through the closing of each year exceeding the abovementioned 100% by one third or two thirds, respectively.

If this condition for the tax adjustment for inflation is not met, a specific adjustment shall apply to certain assets, as mentioned in the following section.

(iv) Adjustment of acquisitions and investments made in the tax years beginning as from January 1, 2018

The following adjustments shall apply to the acquisitions or investments made in the tax years beginning as from January 1, 2018, which are based on percentage variations in the domestic wholesale price index provided by the INDEC in accordance with the tables furnished by the AFIP for that purpose:

(1) In the sale of depreciable personal property, real property not qualifying as inventories, intangible assets, shares, membership interests or equity interests (including mutual fund shares), the cost considered in assessing gross income shall be adjusted by the abovementioned index from the date of the acquisition or investment to the date of sale, and shall be reduced, as applicable, by any appropriate depreciation/amortization calculated over the adjusted value.

(2) Deductible depreciation related to buildings and other construction works over real property used for activities or investments, other than inventories, and to other assets used to produce taxable income shall be calculated by applying the abovementioned adjustment index to the ordinary depreciation fees as of the date of acquisition or construction indicated in the table prepared by the AFIP.

(v) Tax revaluation

Law No. 27,430 allows for a one-time revaluation for tax purposes of certain assets owned by the taxpayer and existing at the end of the first tax year closed after December 29, 2017, the effective date of the law, and then adjusting the revalued assets to the percentage variations in the domestic wholesale price index provided by the INDEC in accordance with the tables furnished by the AFIP for that purpose. Exercising this option results in the payment of a special tax on all revalued assets, pursuant to the rates set for each type of asset, and grants the right of deducting from the income tax assessment a depreciation amount including the fee related to the revaluation amount.

Those opting to revalue their assets in accordance with Law No. 27,430 shall (i) waive the filing of any court or administrative proceeding to claim, for tax purposes, the application of adjustment procedures of any kind until the end of the first year elapsed after the effective date of such law, and (ii) abandon all the actions and rights invoked in proceedings filed in relation to tax years closed previously. In addition, calculating the amortization of the revaluation amount or its inclusion as a disposal cost in assessing income tax shall imply, for the tax year in which such calculation is made, a waiver of all adjustment claims.

The Bank's Board of Directors decided not to exercise this option.

(vi) Employer contributions

A progressive reduction of the 21% rate is set for employer contributions accruing as from February 1, 2018. According to the reduction schedule, the rate shall be 20.70% in 2018, 20.40% in 2019, 20.10% in 2020, and 19.80% in 2021, and will be stabilized at 19.50% for the employer contributions accruing as from January 1, 2022.

In addition, a threshold will be deducted from the tax base to which the abovementioned rates were to be applied; such threshold will be progressively applied: ARS 2,400 in 2018, ARS 4,800 in 2019, ARS 7,200 in 2020, ARS 9,600 in 2021, and ARS 12,000 from January 1, 2022. This amount will be adjusted as from January 2019, based on the consumer price index to be provided by the INDEC.

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

The Argentine professional accounting standards effective in Buenos Aires City differ in certain valuation and disclosure aspects from BCRA accounting standards. Find below the main differences between the standards that the Bank identified and deemed significant with respect to the accompanying financial statements:

#### Valuation standards

**a) Holding of government securities, BCRA monetary regulation instruments and credit assistance to the non-financial government sector:** These holdings and financings are valued in accordance with specific regulations and standards issued by the Argentine Government and the BCRA, which establish, among other issues, the use of present values, technical values and assets offsetting accounts. The Bank's specific situation regarding these holdings and financings is:

1. Government securities – holdings booked at cost plus return (own portfolio): The Bank applies the valuation method detailed in Note 1.5. b). Under professional accounting standards, these securities should be valued at their current values.

2. Instruments issued by the BCRA – At cost plus return (managed portfolio): The Bank applies the valuation method detailed in Note 1.5.b). Under professional accounting standards, these assets should be valued at their current value.

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

Item	Ref.	Adjustments pursuant to Argentine professional accounting standards			
		to equity		to income (loss)	
		12/31/17	12/31/16	12/31/17	12/31/16
Government securities					
Government securities booked at cost plus return	(a.1.)	1,774	2,292	(518)	(222)
Instruments issued by the BCRA – At cost plus return	(a.2.)	3,007	(89,541)	92,548	(29,931)
Income tax	(b)	(2,762)	6,852	(9,614)	9,528
<b>Total</b>		<b>2,019</b>	<b>(80,397)</b>	<b>82,416</b>	<b>(20,625)</b>

Had the effective professional accounting standards been applied, the Bank's shareholders' equity as of December 31, 2017, and 2016, would have increased by 2,019 and decreased by 80,397, respectively, and income (loss) for the years then ended would have increased by 82,416 and decreased by 20,625, respectively.

#### Disclosure aspects

a) The Bank has not classified its assets and liabilities into current and noncurrent based on when the former are converted into cash or cash equivalents and based on when the latter become payable, as is required by current professional accounting standards.

b) There are differences between the disclosure required by current professional accounting standards and the disclosure made by the Bank regarding the Bank's income statement items, such as the lack of breakdown of operating expenses by duty or the method adopted by the Bank for disclosing financial income (expense) and holding gains (losses), as this statement is prepared according to specific standards applicable to financial institutions.

c) There are differences between the disclosure required by current professional accounting standards and that made by the Bank on cash flows disclosed in the Statement of cash flows, such as the lack of segregation of interest collected and paid by the Bank, as such statement is prepared under specific standards applicable to financial institutions.

d) The supplementary information presented by the Bank is the information specifically required by BCRA regulations. This regulation does not contemplate all disclosure requirements of the current professional accounting standards, such as the disclosure of due dates for all receivables and payables together with their interest rates or adjustments, information on related parties, the exchange rate applicable to different foreign currencies of assets and liabilities at year-end, etc.

#### 4. RECONCILIATION OF AMOUNTS WITH THE ACCOUNTING FRAMEWORK FOR CONVERSION TO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

On February 12, 2014, the BCRA issued Communiqué "A" 5541, which established the general guidelines for conversion to the IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in order to prepare the financial statements of the entities under its supervision, for the annual fiscal years beginning January 1, 2018, as well as those of interim periods.

Moreover, through BCRA Communiqué "A" Nos. 6114 and 6430, as supplemented, the BCRA established specific guidelines within this convergence process, among which it was defined transitorily through December 31, 2019, (i) the exception to the application of section 5.5 "Impairment in value" of IFRS 9 "Financial Instruments", and (ii) that in order to calculate the effective deposit and lending rates required for measurement purposes pursuant to IFRS 9, the effective interest rate of a group of financial assets or liabilities with similar application may be calculated globally. Finally, BCRA Communiqué "A" Nos. 6323 and 6324 defined the minimum chart of accounts and the provisions applicable to the preparation and presentation of the financial statements of the financial institutions beginning as from January 1, 2018, respectively.

Therefore, the Bank is currently going through the convergence process towards IFRS under the scope defined by BCRA Communiqué "A" No. 6114, and the date of transition established is January 1, 2017, pursuant to IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting."

In agreement with BCRA Communiqué "A" No. 6206 and considering the guidelines established in Communiqué "A" No. 6114, below we disclose the reconciliation of the amounts assessed according to BCRA accounting standards for assets, liabilities, shareholders' equity and income as of December 31, 2017, and for the year then ended, and the amounts obtained for these items as a result of applying IFRS.

#### • Reconciliation of assets, liabilities and shareholders' equity as of December 31, 2017

Assets	Ref.	BCRA	IFRS adjustments	IFRS amount
Cash		3,060,589	-	3,060,589
Government and private securities	(1) (6)	3,469,052	(816,187)	2,652,865
Loans		362,608	-	362,608
Other receivables from financial intermediation	(6)	1,903,134	(1,502)	1,901,632
Investments in other companies		45,774	-	45,774
Miscellaneous receivables	(7)	198,419	(177,349)	21,070
Bank premises and equipment	(2)	78,942	62,258	141,200
Miscellaneous assets		825	-	825
Intangible assets	(3)	13,725	(54)	13,671
<b>Total assets</b>		<b>9,133,068</b>	<b>(932,834)</b>	<b>8,200,234</b>

Liabilities	Ref.	BCRA	IFRS adjustments	IFRS amount
Deposits		6,037,653	-	6,037,653
Other liabilities from financial intermediation		1,553,317	(789,141)	764,176
Miscellaneous liabilities	(6)	302,603	(163,030)	139,573
Accruals	(4)(5)(7)	27,638	-	27,638
<b>Total Liabilities</b>		<b>7,921,211</b>	<b>(952,171)</b>	<b>6,969,040</b>

	BCRA	First-time IFRS adjustment	IFRS adjustments	IFRS amount
<b>Shareholders' equity attributable to owners</b>	<b>1,211,857</b>	<b>38,452</b>	<b>(19,115)</b>	<b>1,231,194</b>
Capital, contributions and reserves	697,625	-	-	697,625
Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	514,232	38,452	(19,115)	533,569

• Reconciliation of income (loss) for the fiscal year ended December 31, 2017

	Ref.	BCRA	IFRS adjustments	IFRS amount
<b>Net income (loss) for the year</b>		<b>514,232</b>	<b>(25,442)</b>	<b>488,790</b>
Financial income	(1)	1,139,962	(19,254)	1,120,708
Financial expense		(267,574)	-	(267,574)
Uncollectibility charges		(1,406)	-	(1,406)
Service-charge income	(7)	292,273	(1,085)	291,188
Service-charge expense		(48,533)	-	(48,533)
Administrative expenses	(2)(3)(4)	(553,729)	(11,306)	(565,035)
Other		143,339	-	143,339
Income tax	(5)	(190,100)	6,203	(183,897)
<b>Other comprehensive income</b>		<b>-</b>	<b>6,327</b>	<b>6,327</b>
Changes in the revaluation surplus of P&E and intangible assets		-	6,327	6,327
<b>Total comprehensive income (loss) for the year</b>		<b>514,232</b>	<b>(19,115)</b>	<b>495,117</b>

The items and amounts included in these reconciliations may change because, when the financial statements are first prepared in accordance with IFRS, other standards may be issued or the current ones may be amended, which may be subject to mandatory or early application admissible as of such date, or the choice related to any of the exceptions provided by IFRS 1 may change, or the Bank may conduct more accurate calculations and adjustments than those performed for the purposes of these reconciliations.

Therefore, the items and figures contained in this reconciliation may only be considered final upon the preparation of the annual financial statements for the fiscal year when IFRS are adopted for the first time with the scope defined by BCRA Communiqué "A" Nos. 6144 and 6324, as supplemented.

Below is a brief explanation of the main adjustments and reclassifications arising from the abovementioned transition to IFRS:

### 1) Classification and measurement of financial assets

IFRS 9 sets forth three categories to measure financial instruments in agreement with the business model adopted by the Bank to manage its assets and the characteristics of the contractual cash flows thereof:

- Hold assets to maturity to obtain the contractual cash flows (amortized cost).
- Obtain the contractual cash flows of the financial assets and those resulting from their sale (fair value through other comprehensive income).
- Obtain the generation of income from the sale of financial assets (fair value through profit or loss).

Therefore, the Bank's Board of Directors decided to classify "Government and private securities", "Loans" and certain items within "Other receivables from financial intermediation" pursuant to the amortized cost model.

Therefore, as of December 31, 2017, "Government and other securities" would have decreased by 28,548.

Due to the application of the exceptions by virtue of IFRS 1, the Bank applied the requirements for derecognition in the financial assets and liabilities according to IFRS 9 prospectively for the transactions occurring as from the transition date, and also considered the events and circumstances existing as of the date of transition upon assessing whether the financial assets meet the conditions to be classified as assets measured at amortized cost.

### 2) Bank premises and equipment

The Bank's premises and equipment are mainly subject to IAS 16 "Property, Plant and Equipment." It defines two valuation methods: the cost method and the valuation method.

Due to the application of the exemption by virtue of IFRS 1, the Bank opted, on transition date, to measure real property at fair value and used this fair value as the deemed cost on such date. An independent appraiser assessed the fair value of the Bank's real property booked under "Bank premises and equipment."

Consequently, "Bank premises and equipment" would have gone up by 62,258 as of December 31, 2017.

### 3) Intangible assets

According to IAS 38, intangible assets are assets such as licenses, rights and IT system developments that meet identifiability requirements, control on the related resources and the existence of future economic benefits.

An intangible asset will be measured initially at cost and the Bank will opt for the cost or revaluation model for subsequent measurement.

The Bank opted for the cost model to revalue these assets. Considering that mentioned in the first paragraph, the Bank identified expenses capitalized within the account that fail to meet the abovementioned requirements.

Consequently, "Intangible assets" would have decreased by 54 as of December 31, 2017.

### 4) Accrual for vacations not taken

Pursuant to IAS 19 "Employee Benefits", vacation is considered as accumulated irrevocable compensated absences, and will be measured at the expected cost of such absences as the additional amount that the entity expects to pay as a result of the unused days accrued by the employees at the end of the reporting period.

Consequently, "Miscellaneous liabilities" would have increased by 10,472 as of December 31, 2017.

### 5) Deferred tax

As established in IAS 12, income tax should be booked according to the deferred tax method based on the methodology established in Note 3. b).

Therefore, "Miscellaneous liabilities" would have increased by 2,762 as of December 31, 2017, due to the effect of the adjustment to IFRS.

### 6) Forward transactions

In agreement with IFRS 9, the securities involved in forward transactions delivered to/received from third parties do not meet derecognition or recognition requirements, respectively. This also applies to securities receivable or payable arising from this type of transactions.

Consequently, as of December 31, 2017, "Government and public securities" and "Other receivables from financial intermediation" would have decreased by 787,639 and 1,502, respectively, whereas "Other liabilities from financial intermediation" would have dropped by 789,141.

### 7) Other adjustments

Due to reclassifications of tax assets and liabilities, "Miscellaneous receivables" and "Miscellaneous liabilities" would have declined by 177,349.

In addition, due to the effect of the deferral of underwriting commissions, "Miscellaneous liabilities" would have increased by 1,085.



## 5. BREAKDOWN OF MAIN ACCOUNTS AND SUBACCOUNTS

The account "Other" of the balance sheet and statement of income breaks down as follows:

	12/31/17	12/31/16
a) Other receivables from financial intermediation – Other not covered by Debtor Classification Standards:		
Debt securities in financial trusts (underwriting agreements)	549,505	368,705
Certificates of participation in financial trusts	1,798	-
	<b>551,303</b>	<b>368,705</b>
b) Miscellaneous receivables – Other:		
Tax prepayments	177,315	103,503
Sundry receivables	14,063	6,597
Loans to employees	11,855	-
Advance payments	4,948	7,588
VAT - Credit	33	-
Security deposits	15	17
Advances to personnel	12	53
	<b>208,241</b>	<b>117,758</b>
c) Other liabilities from financial intermediation – Other:		
Collections and other transactions on account of third parties	307,658	335,789
Other withholdings and additional withholdings	6,817	9,913
Other	278	282
	<b>314,753</b>	<b>345,984</b>
d) Miscellaneous liabilities – Other:		
Taxes payable	200,786	244,748
Sundry payables	83,879	25,541
Withholdings payable	9,171	6,613
Salaries and payroll taxes payable	8,709	5,883
Advance collections	58	56
	<b>302,603</b>	<b>282,841</b>

	<b>12/31/17</b>	<b>12/31/16</b>
e) Debit-balance memorandum accounts – Control - Others:		
Checks and securities in custody – F.C.I. funds (pesos)	88,469,362	56,863,646
Checks and securities in custody – F.C.I. funds (foreign currency)	31,740,284	19,222,193
Checks and securities in custody – Other (pesos)	8,020,833	4,368,119
Checks and securities in custody – Other (foreign currency)	432,834	374,547
Checks and securities to be debited	175,452	20,421
	<b>128,838,765</b>	<b>80,848,926</b>
f) Credit-balance memorandum accounts – Contingencies - Other not included in the Debtor Classification Standards		
Checking account overdrafts with clauses	1,291,592	557,042
	<b>1,291,592</b>	<b>557,042</b>
g) Financial income – Other:		
Premiums from repurchase agreements with the financial sector	239,806	201,620
Income from forward transactions in foreign currency	21,351	15,103
	<b>261,157</b>	<b>216,723</b>
h) Financial expense – Other:		
Turnover tax	28,479	30,705
Premiums from repurchase agreements with the financial sector	25,867	1,185
	<b>54,346</b>	<b>31,890</b>
i) Service-charge income – Other:		
Commissions from F.C.I. depositories	139,133	84,328
Rental of safe-deposit boxes	271	283
Other	1,731	1,778
	<b>141,135</b>	<b>86,389</b>
j) Service-charge expense - Other:		
Turnover tax	20,458	13,980
	<b>20,458</b>	<b>13,980</b>
k) Miscellaneous losses – Other:		
Donations	1,799	1,429
Turnover tax	457	345
Charges for administrative, disciplinary and criminal penalties (Note 12.)	400	-
Other	13	15
	<b>2,669</b>	<b>1,789</b>

## 6. RESTRICTED ASSETS

As of December 31, 2017, and 2016, the Bank had the following restricted assets:

- Other receivables from financial intermediation - BCRA: including 121,317 and 132,371, respectively, in special guarantee current accounts opened in the BCRA by transactions related to the Electronic clearing houses and similar entities.
- Investments in other companies: including 45,000 and 25,000, respectively, for contributions made as a contributory partner to Garantía de Valores S.G.R.'s risk fund for 15,000 on both dates; to Pyme Aval S.G.R.'s risk fund for 20,000 and 10,000, respectively, and 10,000 to Intergarantías S.G.R.'s risk fund for the year ended December 31, 2017.
- Miscellaneous receivables - Other (Sundry receivables): including 1,811 in both fiscal years related to attachments from the tax authori-

ties of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as to which the Bank acts as trustee (see Note 10.)

- Miscellaneous receivables - Other (Guarantee deposits): including 15 and 17, respectively, related to the security for the rental of real property and the special contributions in Coelsa S.A.

## 7. TRANSACTIONS WITH COMPANIES UNDER SECTION 33, LAW No. 19,550

The receivables from/payables to and transactions performed with the parent company Grupo Financiero Valores S.A. (through July 10, 2017, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.) as of December 31, 2017, and 2016, are as follows:

	12/31/17	12/31/16
<b>Liabilities</b>		
Deposits - Checking accounts	152	96,781
Deposits - Special account	2,832	26,079
Balances of statement-of-income accounts as of December 31, 2017, and 2016, are as follows:		
<b>Income (loss)</b>		
Administrative expenses	1,777	1,855

## 8. BANK DEPOSIT GUARANTEE INSURANCE SYSTEM - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other types determined by the BCRA, up to the amount of 450, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by the enforcement authority. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system will not include: (a) financial institutions' deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; (b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the bank, according to BCRA current or future regulations; (c) certificates of deposit of securities, acceptances or guarantees; (d) deposits made after July 1, 1995, for which the interest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made; the BCRA is empowered to modify such reference rate; and (e) other deposits that the enforcement authority may exclude in the future.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

## 9. MUTUAL FUNDS

As of December 31, 2017, and 2016, Banco de Valores S.A., in its capacity as depository company, held in custody the following securities:

Fund name	12/31/17				12/31/16		
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Shareholders' equity	Total
F.C.I. Adcap Abierto Ley 27.260	-	-	-	2	2	-	19,473
F.C.I. Adcap Global	18,579	2,687	-	268	21,534	21,797	- (*)
F.C.I. Adcap Renta Mixta	150,996	-	-	34,107	185,103	184,731	-
F.C.I. Al Diversificado	8,552	1,360	-	623	10,535	10,493	-
F.C.I. Alianza de Capitales	1,658	97,598	4,617	1,259	105,132	67,436	59,773
F.C.I. Allaria Dólares Plus	127,883	77,170	-	18,643	223,696	220,739	- (*)
F.C.I. Allaria Estratégico	3,123	3,230	-	1,138	7,491	6,205	-
F.C.I. Allaria Res Casasarg	-	-	-	-	-	-	437,069
F.C.I. Allaria Sinceramiento Fiscal Ley 27.260	125,333	-	-	29,504	154,837	155,650	- (*)
F.C.I. Arpenta Acciones Argentina	-	8,404	-	38	8,442	8,455	5,591
F.C.I. Arpenta Ahorro Pesos	7,512	3,457	-	352	11,321	11,246	12,461
F.C.I. Balanz Capital Acciones Argentina	39,532	493,293	-	1,793	534,618	533,775	71,603
F.C.I. Balanz Capital Ahorro	2,054,017	375,990	-	1,921	2,431,928	2,437,219	1,289,740
F.C.I. Balanz Capital Multimercado I	47,585	-	-	171,583	219,168	219,306	-
F.C.I. Balanz Capital Pyme	118,219	474,594	-	15,226	608,039	599,657	423,798
F.C.I. Balanz Capital Renta Fija en Dólares	1,019,481	217,353	-	3,708	1,240,542	1,215,603	- (*)
F.C.I. Balanz Capital Renta Mixta	393,188	95,687	-	5	488,880	488,685	254,890
F.C.I. Balanz Capital Sudamericano en Dólares	24,399	8,619	-	24	33,042	34,899	- (*)
F.C.I. Balanz Deuda Corporativa (former Balanz Renta Fija)	26,677	49,963	-	1	76,641	72,174	-
F.C.I. Balanz Dólares Ley 27.260	52,767	8,764	-	-930	60,601	54,799	-
F.C.I. Balanz Invertir Global	1,253,121	190,799	-	4,062	1,447,982	1,446,068	-
F.C.I. Balanz Subsoberano (former Balanz Capital Renta fija Plus)	101,113	2,085	-	43	103,241	102,407	-
F.C.I. Cima Abierto Pymes	-	414	-	-	414	-	60,992
F.C.I. Cima Renta Fija	-	-	-	-	-	85,589	82,422
F.C.I. Cima Renta Fija Argentina Plus	399,164	114,306	50,179	7,924	571,573	592,166	185,443
F.C.I. Cima Renta Fija Nacional	179,830	124,119	10,030	7,097	321,076	313,085	140,799
F.C.I. Cima Sinceramiento Fiscal Ley 27.260	1,904	-	-	99	2,003	2,400	- (*)
F.C.I. Cohen Liquidez Ley 27.260	-	-	-	-6	-6	-	17
F.C.I. Compass Ahorro	1,087,121	237,911	126,862	33,703	1,485,597	1,467,530	856,775
F.C.I. Compass Crecimiento	45,816	2,028,447	-	56,848	2,131,111	2,135,638	986,910
F.C.I. Compass Crecimiento II	1,479	15,749	-	114	17,342	17,566	16,920
F.C.I. Compass Ley 27.260	-	-	-	-1	-1	-	-
F.C.I. Compass Opportunity	122,941	1,495,170	182,813	38,807	1,839,731	1,852,574	1,235,872
F.C.I. Compass Pyme Abierto	355,420	1,012,260	20,537	10,295	1,398,512	1,326,334	1,009,897
F.C.I. Compass Renta Fija	535,539	780,722	-	12,876	1,329,137	1,333,820	1,061,418 (*)
F.C.I. Compass Renta Fija III	153,511	185,227	-	33,955	372,693	369,920	395,892
F.C.I. Compass Renta Fija IV	1,113,380	-	-	113,471	1,226,851	1,259,865	649,264
F.C.I. Compass Small Cpa Latam II	2,422	14,478	-	614	17,514	17,448	9,241 (*)
F.C.I. Consultatio Abierto Pyme	124,214	895,461	-	8,134	1,027,809	1,510,230	1,176,267
F.C.I. Consultatio Acciones Argentinas	54,780	2,686,618	-	172,847	2,914,245	2,911,248	1,385,987
F.C.I. Consultatio Ahorro Plus	757,614	354,669	-	10,717	1,123,000	1,109,668	1,284,532

Fund name	12/31/17						12/31/16
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Shareholders' equity	Total
F.C.I. Consultatio Arbitraje	180,900	145,009	-	7,647	333,556	329,716	-
F.C.I. Consultatio Balance Fund	268,777	40,575	-	19,088	328,440	327,822	430,649
F.C.I. Consultatio Crecimiento	397,505	-	-	591	398,096	397,283	-
F.C.I. Consultatio Deuda Argentina	438,326	62,021	-	12,114	512,461	522,101	1,116,617
F.C.I. Consultatio Estrategia	85,507	8,371	-	24,758	118,636	116,612	127,734
F.C.I. Consultatio Income Fund	478,276	2,792	-	25,239	506,307	514,632	666,662 (*)
F.C.I. Consultatio Liquidez Ley 27.260	983,324	70,398	-	96,140	1,149,862	1,264,921	377,340 (*)
F.C.I. Consultatio Multiestrategia	13,763	472,022	-	41,481	527,266	525,640	-
F.C.I. Consultatio Renta Balanceada	731,954	148,880	-	7,490	888,324	887,427	647,427
F.C.I. Consultatio Renta Fija	118,056	17,608	-	8,517	144,181	143,156	143,910
F.C.I. Consultatio Renta Local	1,472,498	889,658	-	511,250	2,873,406	2,553,163	1,192,760
F.C.I. Consultatio Renta Mixta	1,783,153	312,725	-	6,822	2,102,700	2,095,168	1,642,541
F.C.I. Consultatio Renta Nacional	502,092	329,390	-	112,927	944,409	933,244	894,080
F.C.I. Consultatio Renta Variable	24,183	463,227	-	6,867	494,277	493,710	193,308
F.C.I. Consultatio Renta y Capital	558,712	68,055	-	31	626,798	623,614	218,419
F.C.I. Consultatio Retorno Absoluto	29,166	-	-	181	29,347	29,175	594,345
F.C.I. Consultatio Táctico	341,435	-	-	3,001	344,436	343,626	-
F.C.I. Convexity Adcap Renta Mixta	-	-	-	-	-	-	38,277
F.C.I. Convexity IOL Acciones	10,384	238,701	-	12,058	261,143	257,384	17,039
F.C.I. Convexity Pesos Plus	431,658	94,070	-	1,544	527,272	525,217	293,023
F.C.I. Convexity PYME	25,595	239,208	-	23,318	288,121	288,041	428,480
F.C.I. Convexity Renta Fija Argentina	144,359	38,678	-	9,438	192,475	191,136	333,842
F.C.I. Convexity Renta Plus	389,973	3,841	-	58	393,872	394,731	196,813
F.C.I. Convexity Retorno Total	362,013	214,186	-	1,693	577,892	576,103	448,310
F.C.I. Delta Acciones	31,392	578,839	-	2,073	612,304	608,475	-
F.C.I. Delta Gestión VII	102,073	224,467	-	896	327,436	335,220	-
F.C.I. Delta Gestión VIII	45,202	20,312	2,012	1,876	69,402	73,491	-
F.C.I. Delta Multimercado I	645,440	955,378	-	60,469	1,661,287	1,681,838	773,517
F.C.I. Delta Performance (former RJ Multimercado II)	495,782	-	-	10,060	505,842	505,577	-
F.C.I. Delta Recursos Naturales	-	780,122	-	690	780,812	781,338	-
F.C.I. Delta Renta	1,017,469	288,250	-	66,069	1,371,788	1,456,096	-
F.C.I. Delta Renta Dólares (former RJ Multimercado III)	242,822	296,749	-	34,350	573,921	579,458	- (*)
F.C.I. Desarrollo Argentino I	224,860	143,895	-	18,824	387,579	406,945	886,086
F.C.I. Desarrollo Argentino II	140,201	136,756	-	36,893	313,850	319,426	564,604
F.C.I. DFS Renta Dólar	260,963	24,200	-	442	285,605	285,911	- (*)
F.C.I. DFS Renta Fija Pesos	239,064	12,411	-	3	251,478	250,056	-
F.C.I. DFS Renta Fija Plus	-	-	-	-	-	-	-
F.C.I. Estancias del Pilar	-	-	-	-	-	-	13,398
F.C.I. First Ahorro Dólares Ley 27.260	-	-	-	-	-	-	31,468
F.C.I. First Renta Dólares	42,022	2,930	-	2,533	47,485	54,727	- (*)
F.C.I. First Renta Pesos	30,367	-	-	281	30,648	30,553	-
F.C.I. Gainvest Renta Fija	51,359	-	-	4,519	55,878	55,671	211,876
F.C.I. Gainvest RSF Ley 27.260	-	-	-	-	-	-	62,737
F.C.I. Gestionar Abierto Pymes	-	498	-	425	923	911	4,416
F.C.I. Gestionar Renta Fija	4,510	590	-	488	5,588	5,552	530
F.C.I. GSS Cobertura	107,821	18,941	-	550	127,312	126,248	60,530
F.C.I. GSS Energía	13,086	103,301	-	9,287	125,674	120,654	-
F.C.I. GSS I	202,655	68	40,167	6,158	249,048	249,527	196,817
F.C.I. GSS II	272,053	197,189	-	29,026	498,268	487,614	407,790



Fund name	12/31/17				12/31/16		
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Shareholders' equity	Total
F.C.I. GSS III	131,807	181,704	-	19,863	333,374	326,855	259,626
F.C.I. GSS Renta Fija Argentina	67,202	54,022	-	11,290	132,514	127,068	60,626
F.C.I. GSS Retorno Total	64,410	89,716	-	838	154,964	154,518	62,722
F.C.I. Invertir Global	-	-	-	-	-	-	918,907
F.C.I. Magna Retorno Total	40,818	-	-	325	41,143	40,995	-
F.C.I. Megainver Balanceado	592,603	815,987	22,125	11,447	1,442,162	1,441,592	1,037,841
F.C.I. Megainver Dólares Apto Ley 27.260	416,409	7,873	-	372,135	796,417	817,518	- (*)
F.C.I. Megainver Renta Fija	1,344,197	607	-	85,624	1,430,428	1,011,012	843,923
F.C.I. Megainver Renta Fija Dólares	502,977	453,221	-	469,181	1,425,379	1,418,094	- (*)
F.C.I. Megainver Renta Fija LATAM	53,791	91,612	-	17,292	162,695	163,740	- (*)
F.C.I. Megainver Renta Flexible	60,776	9,476	-	14,293	84,545	71,067	-
F.C.I. Megainver Renta Variable	1,305	63,774	-	-19,018	46,061	65,903	12,279
F.C.I. Megainver Retorno Absoluto	59,531	11,072	28,825	66,108	165,536	169,588	133,692
F.C.I. RJ Delta Ahorro	765,723	563,633	1	195,088	1,524,445	1,335,756	2,008,164
F.C.I. RJ Delta Acciones	-	-	-	-	-	-	406,876
F.C.I. RJ Delta Ahorro Plus	1,403,806	1,298,011	46,660	163,842	2,912,319	2,926,956	2,536,226
F.C.I. RJ Delta Empresas Argentinas Pymes	75,544	210,344	-	23,510	309,398	336,099	431,150
F.C.I. RJ Delta Federal I	100,721	-	-	9,673	110,394	111,373	96,983
F.C.I. RJ Delta Gestión I	587,071	473,912	320,898	191,658	1,573,539	1,576,809	1,106,387
F.C.I. RJ Delta Gestión II	149,856	1,406,106	74,334	39,334	1,669,630	1,670,188	1,071,273
F.C.I. RJ Delta Gestión III	432,966	246,992	9,253	2,132	691,343	699,353	490,162
F.C.I. RJ Delta Gestión IV	1,906,776	75,888	-	17,618	2,000,282	1,919,670	612,338
F.C.I. RJ Delta Gestión V	235,252	282,387	-	2,444	520,083	525,697	285,241
F.C.I. RJ Delta Gestión VI	-	-	-	154	154	115	404,874
F.C.I. RJ Delta Infraestructura	374	1,095	-	671	2,140	2,056	1,914
F.C.I. RJ Delta Internacional	236	3,864	-	147	4,247	4,179	2,545
F.C.I. RJ Delta Latinoamerica	6	5,997	-	75	6,078	6,017	4,642
F.C.I. RJ Delta Moneda	153,405	82,076	-	34,683	270,164	277,070	501,861
F.C.I. RJ Delta Pesos	-	-	251,021	280,169	531,190	529,378	245,373
F.C.I. RJ Delta Recursos Naturales	-	-	-	-	-	-	433,560
F.C.I. RJ Delta Renta	-	-	-	-	-	-	501,767
F.C.I. RJ Delta Select	145,883	1,713,234	-	40,511	1,899,628	1,900,218	295,819
F.C.I. RJ Multimercado II	-	-	-	-	-	-	112,262
F.C.I. RJ Multimercado III	-	-	-	-	-	-	1,636
F.C.I. SBS Abierto Pymes	165,499	638,403	29,388	10,930	844,220	832,100	782,195
F.C.I. SBS Acciones Argentinas	22,808	471,806	-	53,111	547,725	547,248	29,294
F.C.I. SBS Ahorro	196,386	76,115	85,926	46,832	405,259	383,987	447,443
F.C.I. SBS Balanceado	679,177	275,636	-	71,253	1,026,066	1,024,542	725,204
F.C.I. SBS Becerra Renta	112,838	23,521	-	543	136,902	136,560	8,175
F.C.I. SBS Capital Plus	167,383	20,159	12,730	23,869	224,141	227,423	225,221
F.C.I. SBS Crecimiento	1,025,977	219,136	-	146,347	1,391,460	1,246,798	321,420 (*)
F.C.I. SBS Desarrollo	516,062	329,129	-	3,158	848,349	874,481	983,325
F.C.I. SBS Estrategia	1,112,153	747,878	-	4,412	1,864,443	1,859,203	977,583
F.C.I. SBS Gestión Renta Fija	618,853	325,208	79,187	138,108	1,161,356	1,146,449	774,718
F.C.I. SBS Pesos Plus	692,195	105,688	-	10,344	808,227	802,429	1,259,578
F.C.I. SBS Renta Capital	2,398,533	8,189	-	97	2,406,819	2,417,526	439,906
F.C.I. SBS Renta Mixta	1,331,520	79,886	-	3,241	1,414,647	1,482,719	1,146,750 (*)
F.C.I. SBS Renta Pesos	751,343	-	56,073	69,196	876,612	881,558	1,291,796
F.C.I. SBS Retorno Total	519,444	22,688	-	12,477	554,609	586,883	297,726



Fund name	12/31/17				12/31/16		
	Government securities	Private securities	Deposits	Other	Total assets in custody	Shareholders' equity	Total
F.C.I. SBS Sinceramiento Ley 27.260	738,353	-	-	4,219	742,572	798,792	- (*)
F.C.I. SC I Renta Mixta	156,408	38,390	-	979	195,777	197,900	202,107
F.C.I. SC II Renta Fija	363,719	30,239	-	10,254	404,212	400,250	451,301
F.C.I. Schroder Argentina	1,395,914	571,747	71,643	246	2,039,550	2,089,124	1,654,542
F.C.I. Schroder Balanceado	-	-	-	2	2	2	2
F.C.I. Schroder Brasil	-	-	-	-	-	-	9
F.C.I. Schroder Capital Renta Fija	1,983,579	302,122	-	355	2,286,056	2,284,841	1,625,266
F.C.I. Schroder Corto Plazo	823,156	614,178	20,964	2,338	1,460,636	1,527,506	1,131,801
F.C.I. Schroder Desarrollo y Crecimiento	787,089	1,479,474	15,041	42,922	2,324,526	2,595,710	1,818,657
F.C.I. Schroder Infraestructura	1,790,668	809,874	20,342	223	2,621,107	2,595,745	3,763,577
F.C.I. Schroder Multiactivos	478,563	48,356	-	76	526,995	529,455	-
F.C.I. Schroder Renta Global Dos	2,213,400	43,120	-	6,387	2,262,907	2,261,510	1,537,273
F.C.I. Schroder Renta Global Tres	2,099,716	24,146	-	415,926	2,539,788	2,538,672	429,352
F.C.I. Schroder Renta Variable	187,256	1,410,434	15,041	10,892	1,623,623	1,620,409	809,539
F.C.I. Schroder Retorno Absoluto	797,607	529,477	-	507	1,327,591	1,328,344	921,351
F.C.I. Schroder Retorno Total	1,396,502	49,161	-	4,757	1,450,420	1,455,767	- (*)
F.C.I. Schroder Retorno Total Dos	325,790	-	-	11,155	336,945	341,076	- (*)
F.C.I. Schroder USA	-	-	-	1	1	-	1
F.C.I. SMSV Renta en Dólares	102,365	15,381	-	1,704	119,450	126,634	- (*)
F.C.I. SMSV Renta en Pesos	286,538	52,254	-	890	339,682	338,953	-
F.C.I. Southern Trust Estrategico	724,962	381,804	222,221	19,915	1,348,902	1,384,485	1,124,168
F.C.I. Southern Trust Renta Plus	932,614	629,036	402,344	40,870	2,004,864	1,928,358	1,395,854
F.C.I. ST Abierto Pymes	3,788	19,820	-	2,453	26,061	25,012	503
F.C.I. ST Ahorro Dólares Ley 27.260	-	-	-	-	-	-	52
F.C.I. ST Global	397,794	-	-	563	398,357	422,675	54,051
F.C.I. ST One	459,365	171,504	3,019	25,471	659,359	645,656	415,377
F.C.I. ST Provincial Dólares	36,981	-	-	122	37,103	37,229	-
F.C.I. ST Renta Fija	88,872	9,415	-	-3,609	94,678	99,614	94,285
F.C.I. ST Renta Mixta	218,127	97,149	-	21,605	336,881	327,642	271,150
F.C.I. ST Renta Pesos	243,228	95,794	76,326	7,314	422,662	428,835	202,722
F.C.I. ST Renta Variable	1,300	88,255	-	322	89,877	89,849	58,201
F.C.I. ST Retorno Total	336,804	38,568	-	2,110	377,482	377,532	154,430
F.C.I. ST Retorno Total Dólares	79,125	3,145	-	140	82,410	83,969	2,233 (*)
F.C.I. Tavelli Global	836,180	443,469	297,798	22,428	1,599,875	1,577,407	1,205,284
F.C.I. Tavelli Mix	36,938	11,486	1,002	433	49,859	49,645	62,236
F.C.I. Tavelli Plus	-	99,389	-	9,882	109,271	109,112	51,079
F.C.I. Tavelli Pyme	56,406	184,451	-	6,978	247,835	247,076	204,732
F.C.I. Tavelli Renta	14,738	9,742	-	119	24,599	23,601	25,317
F.C.I. Toronto Trust Abierto Pyme	-	-	-	-	-	-	238,194
F.C.I. Toronto Trust Multimercado	-	-	-	-	-	-	74,435
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija Plus	-	-	-	-	-	-	307,121
F.C.I. Toronto Trust Renta Fija	-	-	-	-	-	-	1,334,393
Others	-	-	-	-	-	-	910,764
Closed Funds in Argentine Pesos	-	-	-	-	111,370	-	-
Closed Funds in Foreign currency	-	-	-	-	4,715,645	-	- (*)
<b>Total</b>					<b>120,209,646</b>		<b>76,085,839</b>

(\*) Shareholders' equity stated in pesos of mutual funds in USD.

## 10. FINANCIAL AND GUARANTEE TRUSTS

As of December 31, 2017, Banco de Valores S.A. acted as trustee of the following trusts:

### a) Financial trusts subject to the public offering system:

Global program	Guarantee	Approval of the last amendment	
		Resolution	Date
"Pagan - Global Program of Financial Trusts"	The corpus assets to be securitized consist in receivables from Argentine Guaranteed Loans derived from the voluntary conversion of the Argentine Government Sector Debt offered by the Ministry of Economy pursuant to Presidential Decree No. 1387/01, as amended.	No. 15,410	06/22/2006
"Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Program of Financial Trusts"	Payment of the trust securities shall be guaranteed exclusively by the payments from the related financial trust corpus assets, which shall be made up of receivables from oil and gas royalties.	No. 16,291	03/04/2010
"Hexagon - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 16,538	03/31/2011
"Secuval 2 - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 19,084	16/11/2017
"Secuval 3 - Global Program of Trust Securities"	The payment of trust securities to their relevant holders, under the terms and conditions stipulated in the appropriate Supplementary Agreement, has, in principle, the set of assets belonging to the trust as the only source.	No. 18,018	04/04/2016
"Tarjeta Grupar - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 19,048	11/09/2017
"Credipaz Consumo - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	Nº 18.439	01/05/2017
"Accicom - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective beneficiaries are the corpus assets, and payment depends on the trustee receiving payments, as a consequence of the ownership of the corpus assets.	No. 17,273	01/23/2014

Global program	Guarantee	Approval of the last amendment	
		Resolution	Date
"Tarjeta Su crédito - Global Program of Trust Securities"	The payment of trust securities to their relevant holders ("the Beneficiaries") shall be made under the terms and conditions stipulated in the appropriate Supplementary Agreement, and, in principle, the only source is represented by the corpus assets, or the portion thereof allocated to a series or class, depending on whether the Trustee receives the payments under the relevant terms and conditions, as a result of the ownership under trust of corpus assets.	No. 18,642	01/19/2017
"Tarshop - Global Program of Trust Securities"	The payment of trust securities to their respective holders will be solely secured by the receivables from using the Tarjeta Shopping credit card and the consumer loans that Tarshop S.A. may transfer in trust to Banco de Valores S.A. in its capacity as trustee.	No. 18,423	12/27/2016
"Galileo Rental - Global Program of Trust Securities"	The payment of trust securities to their relevant holders shall be made under the terms and conditions stipulated in the appropriate Supplementary Agreement, and the only source is represented by the corpus assets of the related Trust, or the portion thereof allocated to a series or class, depending on whether the Trustee receives the payments under the relevant terms and conditions, as a result of the ownership under trust of corpus assets.	No. 17,836	09/28/2015
"Carfácil - Global Program of Trust Securities"	The payment of the trust securities of each series and/or class shall be guaranteed exclusively with the funds from the collection, settlement or investment of the assets comprising the corpus assets related to the series and/or class involved, and shall represent the only source of payment to the relevant holders of trust securities.	No. 17,365	06/03/2014
"Secuval - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective holders is the corpus.	No. 18,577	03/23/2017
"Garbarino - Global Program of Trust Securities"	The payment of the certificates of participation to their respective holders is solely secured by the receivables Garbarino S.A.I.C. e I. and Compumundo S.A. may transfer in trust to Banco de Valores S.A. in its capacity as trustee.	No. 18,244	10/06/2016
"Consubond 2 - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective holders is the corpus.	No. 18,945	09/20/2017
"Provincia Leasing - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective holders ("the Beneficiaries") is the corpus.	No. 18,285	10/20/2016
"Electropuntonet - Global Program of Trust Securities"	The only source for the payment of trust securities to their respective holders ("the Beneficiaries") is the corpus.	No. 19,291	01/18/2018

In no case, shall the Bank be liable with its own assets for the obligations assumed upon executing the trusts, which will only be satisfied with the underlying assets allocated to each series.

- Additional data on the financial trusts (Communiqué "A" 2,813, as supplemented):

Financial trust	Global Program	Series face value	Corpus assets as of December 31, 2017
Fideicomiso Financiero Megabono and Megabono Crédito Series CXXXII to LXXXI	Secuval	\$ 17,338,536,614	7,926,724
Fideicomiso Financiero Garbarino Series CVIII to CXL	Garbarino	\$ 11,850,029,003	4,188,587
Fideicomiso Financiero Secubono and Secubono Credinea Series CII to CLXXIV	Secuval	\$ 10,467,140,659	3,879,645 (*)
Fideicomiso Financiero Garbarino Series CVII to CXL	Consubond 2	\$ 10,758,924,476	3,833,600
Fideicomiso Financiero MBT Series 1	-	USD 300,000,000	2,459,679
Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series LXXXIII to LXXXIX and XC to CII	Tarshop	\$ 3,028,777,441	2,060,493 (*)
Fideicomiso Financiero Chubut Regalías	Chubut Regalías	USD 150,000,000	1,343,199
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series X	-	USD 85,001,195	810,562
Fideicomiso Financiero Agrofin VIII to XV	Secuval II	\$ 845,758,418	743,555 (*)
Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Series IX and XI to XIV	-	\$ 933,542,430	638,429
Fideicomiso Financiero Sucredito XII to XVII	Cohen	\$ 674,188,781	481,324 (*)
Fideicomiso Financiero XVIII to III	Provincia Leasing	\$ 578,714,933	468,271
Fideicomiso Financiero Garbarino Fiden 1 and 2	Garbarino	\$ 189,047,000	327,996 (*)
Fideicomiso Financiero Credipaz XII to XVII	Credipaz	\$ 506,440,000	325,919 (*)
Fideicomiso Financiero Decréditos X to XIV	Hexagon	\$ 292,831,329	300,285 (*)
Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales III to VIII	Accicom	\$ 313,954,197	257,051 (*)
Fideicomiso Financiero Cartasur XII and XIII	Secuval II	\$ 379,000,753	249,251
Fideicomiso Financiero Galileo Rental Oli & Gas I to VIII	Galileo Rental	USD 36,265,000	218,531
Fideicomiso Financiero Cetrogar XIX to XXI	Secuval II	\$ 346,462,281	191,895
Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar X to XVI	Tarjeta Grupar	\$ 368,924,138	159,719 (*)
Fideicomiso Financiero Almundo I	Secuval III	\$ 50,000,000	118,118

Financial trust	Global Program	Series face value	Corpus assets as of December 31, 2017
Fideicomiso Financiero Cetrogar XVIII and XIX	Secuval	\$ 43,880,340	100,697 (*)
Fideicomiso Financiero Aval Rural Series XXIII to XXVI	Secuval	USD 22,194,000	87,032
Fideicomiso Meroli Electro I	Electropuntonet	\$ 43,150,000	52,363
Fideicomiso Financiero SBM Créditos I and II	-	\$ 26,928,134	39,984 (*)
Fideicomiso Financiero Carfácil I and II	-	\$ 85,654,518	23,290
Don Mario SGR 8	-	\$ 107,060,000	128
Fideicomiso Financiero Stoller V	Secuval	-	34 (*)
Fideicomiso Financiero Pagan - Series V	Pagan	\$ 5,823,751	28
Fideicomiso Financiero Columbia Personales Series XXIII and XXVI to XXXVII	Secuval	\$ 1,156,419,994	2
		<b>Total 12/31/2017</b>	<b>31,286,391</b>
		<b>Total 12/31/2016</b>	<b>23,548,394</b>

(\*) The following financial trusts are in the placement process:

Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales VIII  
 Fideicomiso Financiero Agrofin XV  
 Fideicomiso Financiero Consumax Series XIX  
 Fideicomiso Financiero Credipaz XVII  
 Fideicomiso Financiero Decréditos XIV and XV  
 Fideicomiso Financiero Garbarino Fiden 2

Fideicomiso Financiero SBM Créditos II  
 Fideicomiso Financiero Secubono and Secubono Credinea Serie CLXXV  
 Fideicomiso Financiero Stoller V  
 Fideicomiso Financiero Sucredito XVII  
 Fideicomiso Financiero Tarjeta Grupar XVI  
 Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Series CII

### Stamp tax on trusts

The Bank, in its capacity as trustee, received successive notices from the tax authorities of the Provinces of Salta and Misiones in relation to the assessment and payment of stamp tax.

In this regard, during the past few months, as a result of the abovementioned claims made by the Province of Misiones, the Bank was subject to attachments on its accounts (see Note 6.).

Such notices involved different defenses and actions filed with different courts by the Bank as it considers the claims to be inadmissible, which are still pending a decision.

It should be noted that, on December 6, 2011, the Argentine Supreme Court issued a unanimous decision on the original jurisdiction of such court on the case initiated by ADEBA (association of private Argentine-owned banks) jointly with Banco de Valores S.A., Banco Patagonia S.A. and Deutsche Bank S.A., under the terms of section 322, Argentine Code of Civil and Commer-

cial Procedure, against the Province of Misiones for the purpose of ending the state of uncertainty generated by the actions carried out by the Province. Having considered that the credibility under the law is sufficiently attested, the Court also ordered to maintain status quo, as requested by the claimant.

The Bank's Management, based on the opinion of its legal and tax advisors, considers that this situation should not bring about any significant financial effects for the Bank.

**b) Trusts not subject to the public offering system:**

Trust fund	Corpus assets	
	Security	Valuation as of December 31, 2017
Fideicomiso Financiero - Tarjeta Shopping III Garantía	Secured obligations	115,474
Fideicomiso de Garantía - Córdoba	Secured obligations	99,353
Fideicomiso de Garantía - MEGSA	RJ Delta Ahorro mutual fund shares	8,517
Fideicomiso de Administración - B20	Business 20 (B20) organization	5,479
Fideicomiso de Garantía - Fideicomiso B.H. 1516	Real Estate - "Torre Canea" project	3,290
Fideicomiso Financiero Columbia Privado Series III, V and VI	Personal loans	1,154
Fideicomiso Financiero Privado Social Redactivos Series II, III and VI	Loans	603
Fideicomiso de Garantía - Fideicomiso B.H. 1513	Real Estate - "Torre Canea" project	252
Fideicomiso de Garantía - Coto	Funds to bear expenses	40
Fideicomiso Financiero - Estadio Boca Juniors	Funds for refurbishing the stadium	39
	<b>Total 02/31/2017</b>	<b>234,201</b>
	<b>Total 12/31/2016</b>	<b>100,057</b>

**11. LEGAL ACTIONS**
**a) Amparos (constitutional rights protection actions) filed in relation to deposits**

The measures adopted by the Federal Executive in connection with the public emergency in political, economic, financial and exchange matters in 2001/2002, led individuals and companies to bring legal actions against the Federal Government, the BCRA, and financial institutions, involving amparos (constitutional rights protection actions), because they considered that Public Emergency Law, as supplemented, infringes their constitutional rights. The Bank has received notices on precautionary measures, which, mainly in constitutional rights protection actions, order the reimbursement of deposits in cash in amounts higher than those established by effective regulations and/or the release of rescheduled deposits and/or the inapplicability of regulations issued by the Argentine Legislative Branch, the Federal Executive or the BCRA.

On December 27, 2006, in re. "Mazza Juan Agustín v. Argentine Government et al for constitutional rights protection action" and in other later pronouncements, the Argentine Supreme Court revoked the judgment of prior instances, which ordered the reimbursement of deposits in US dollars, and resolved that depositors are entitled to obtain the reimbursement of the deposit switched into Argentine pesos at the ARS 1.40-to-USD 1 exchange rate, adjusted by the

CER through the payment date, and that an annual 4% rate of interest, which may not be compounded, is applied to such amount. In addition, the judgment established that the amounts paid by the financial institution during the legal proceedings should be computed as payments on account of the resulting total amount, which cannot ultimately be higher than the US dollars deposited by the plaintiff with the Bank, as decided by prior court instances until judgment is not appealed by the plaintiff. Also, each party would bear its own legal costs, and the legal costs ruled at the first and second instances were confirmed.

As of December 31, 2017, the amounts involved in legal actions for the protection of constitutional rights filed against the Bank totaled USD 2,099,278. Of this amount, USD 3,200 is pending payment. The difference between the amount related to constitutional rights protection actions at the freely-floating US dollar and the amount of rescheduled deposits was charged to income for the related years by the Bank.

The Bank evaluated the impact of the judgment passed by the Argentine Supreme Court, as well as the interpretation of certain matters related to the calculation method established within the framework that each claim received should be resolved individually at the related courts with jurisdiction, and that the possible amount established in each judgment and the related legal costs should be settled. In this respect, it is believed that there would



be no significant effects, other than those recognized in accounts, that could derive from the final outcome of such actions on the amount due of the related liabilities.

#### **b) Claim from Buenos Aires City tax authorities**

The Bank received notices from the AGIP (Buenos Aires City Public Revenues Agency), which reports to DGR (Buenos Aires City tax authorities) related to the differences in turnover tax assessments for tax periods 2002/2003. Finally, on October 3, 2008, through DGR Resolution No. 3632/DGR/2008, it established the ex officio assessment at 1,868, plus compensatory interest, applying a fine of 1,214 equivalent to 65% of the unpaid amount.

The Bank then filed an appeal against such Resolution to challenge the assessment of the payable and application of the fine, that was subsequently denied. Consequently, on November 28, 2008, the Bank filed an administrative appeal to show that the adjustments applied by tax authorities lack sufficient grounds and to request that the Buenos Aires City Treasury Ministry revoke the charges stated in the resolution and order the case to be closed.

On February 19, 2009, through Resolution No. 102/AGIP/2009, the AGIP dismissed the administrative appeal filed by the Bank challenging Resolution No. 4148/DGR/2008, making final the assessment regarding the turnover tax payables and bringing the administrative proceedings to a close. The Bank then requested it be exempted from paying the amounts assessed and confirmed by the abovementioned resolution with the Buenos Aires City courts, which on March 12, 2009, dismissed the requested precautionary measure.

Consequently, on March 16, 2009, the Bank notified the AGIP of its payment of the requested principal amounts and interest under protest and amended its tax returns, capitalizing the amount paid over based on the legal action filed with Buenos Aires City Contentious and Administrative and Tax Court No. 5.

On July 6, 2012, the Bank was notified about the ruling which partially accepts the AGIP's claim. As a result, an appeal was filed with the Court of Appeals, which on October 1, 2012, resolved to open the case for briefs to be filed.

A brief was filed on December 4, 2012, to support the appeal, and the same was done by AGIP. Through a ruling dated December 11, 2012, notifications were served about both briefs.

On February 5, 2013, the Bank answered the AGIP's notification about the brief, which in turn answered that of the Bank's. On March 13, 2013, a notice was sent to the Court of Appeals Prosecutor.

On April 16, 2013, the Court of Appeals Prosecutor issued a ruling rejecting the Bank's argument stating that the action was statute-barred. It also excluded the delivered compensation bonus from the turnover tax base.

On February 4, 2015, the Court of Appeals entered judgment whereby it dismissed the appeal filed by the GCBA and allowed the appeal filed by the plaintiff and ordered the GCBA to pay court expenses for both court stages. Then, the GCBA filed an ordinary appeal before the Supreme Court of Justice of Argentina.

On July 16, 2015, Room III of the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters decided to allow the ordinary appeal filed by the GCBA and referred the proceedings to the abovementioned court for its treatment.

Based on the opinion of its legal and tax advisors, the Bank's Management believes that the final judgment or ruling regarding this matter is difficult to predict; however, the Bank considered it advisable to book a reserve in the amount of 2,258 in the event of a final judgment for this claim.

#### **12. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV**

On January 8, 2015, the BCRA issued Comunicado "A" 5689, which requested to provide a breakdown in a note to the financial statements of the administrative and/or disciplinary penalties, and sentences supported by a trial court decision, imposed or filed by the BCRA, the Financial Information Unit (UIF), the CNV and the SSN (Argentine insurance regulatory agency), and to provide information on the summary proceedings filed by the BCRA. As of the date of issuance of the financial statements, the Bank is subject to the following summary proceedings:

##### **a) Financial summary proceedings No. 1274 filed by the BCRA**

On October 31, 2014, the Bank was notified about the resolution in financial summary proceedings No. 1274, as part of BCRA File No. 101.481 for the year 2009. By virtue of Resolution No. 686 dated October 29, 2014, the agency imposed penalties on Banco de Valores S.A. for 82,300 and to the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events for 79,390, which arose from formal requirements related to the provision of files and knowledge of the client, pursuant to anti-money laundering regulations.

On November 7, 2014, the Bank requested the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters to issue a precautionary measure. In that brief, the Bank requested, among other matters, (i) the issuance of an urgent provisional measure to suspend the effects of Resolution No. 686/2014 until the BCRA provided the report under section 4, Law No. 26,854, and the Federal Court of Appeals decided upon the admittance of the requested precautionary measure, (ii) the consideration of the offer made by the Bank to post a surety over LEBACS to guarantee the potential compliance with Resolution No. 686/2014 in case the Federal Court of Appeals confirmed the excessive penalties imposed, and (iii) the admittance of the precautionary measures requested, suspending the effects of Resolution No. 686/2014 until direct remedies against such resolution were resolved, which will be filed by Banco de Valores S.A. and the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events.

In this sense, in November 25, 2014, Banco de Valores S.A. filed a direct appeal with the BCRA requesting, among other issues, (i) that the direct appeal be deemed filed under sections 41 and 42, Financial Institutions Law No. 21,526, against BCRA Resolution No. 686/2014, (ii) nullity of Resolution No. 686/2014 due to the reasons mentioned in such appeal, expressly imposing legal costs to the BCRA, and (iii) in the alternative, the reduction of the excessive amount of the fine imposed. In addition, on November 26, 2014, the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events filed an appeal with the BCRA in accordance with the abovementioned law against Resolution No. 686/2014, under the same terms as with Banco de Valores S.A.

During December 2014, the BCRA began the tax foreclosure proceedings aimed at collecting, through an executory process, the fines imposed to Banco de Valores S.A. and the directors, managers and statutory auditors acting at the time of the events. Thus, on December 3, 2014, the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters was requested to issue the requested precautionary measure, thus suspending the effects of BCRA Resolution No. 686/2014 until the direct remedies filed were resolved.

Subsequently, on December 5, 2014, the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters resolved to suspend the executory effects of BCRA Resolution No. 686/2014, ratifying through a resolution dated December 23, 2014, that the suspension would remain effective until the court was in a position to resolve the precautionary measure requested.

On September 3, 2015, the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters dismissed the precautionary measure filed by the Bank to suspend the effects of BCRA Resolution No. 686 until the direct remedies filed were resolved. Accordingly, on September 7, 2015, Banco de Valores S.A. transferred ARS 184,757 for the fine plus interest to the BCRA.

On September 6, 2016, the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters confirmed Resolution No. 686/2014 concerning the infringement of current regulations, as well as revoked and rendered null the fines imposed in the abovementioned resolution and ordered that the proceedings be referred to the BCRA to establish a new fine pursuant to the parameters set forth in the ruling.

On November 16, 2016, the BCRA transferred 178,111 to Banco de Valores S.A., and 6,628 are still pending. In addition, Banco de Valores S.A. could claim interest accrued from the moment the Bank pays the fines to the BCRA until the amounts are actually reimbursed.

Since Resolution No. 686/2014 was issued, several standards regarding the assessment of fines were in place, including the "BCRA's Disciplinary Rules", approved by Communiqué "A" No. 6167 on January 26, 2017. In the opinion of the Bank's management and its legal counsel, as of December 31, 2016, there is uncertainty as to the criterion that will be adopted by the BCRA to meet that ordered by the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters; therefore, it is impossible to reasonably estimate the amount that the BCRA will establish for the new fines. Consequently, as of December 31, 2016, the Bank decided to book a provision in the amount of 178,111 from the BCRA as a fine reimbursement.

On August 7, 2017, the BCRA adjusted the fine imposed to Banco de Valores, its Board of Directors, managers and statutory auditors, and reduced it to 39,000. This decision was implemented in compliance with the decision made by the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters on September 6, 2016; therefore, it revoked the fine amount because it was excessive. The new fine imposed of 13,500, is related to Banco de Valores S.A. and the rest to the natural persons involved. Therefore, as of December 31, 2017, the Bank reversed the accrual for 138,711.

On August 30, 2017, Banco de Valores S.A. filed an appeal with the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters against BCRA Resolution No. 611/2017 pursuant to section 42 of Financial Institutions Law No. 21,526.

On October 10, 2017, the direct remedies were allowed and the Bank was requested to notify the Procuración del Tesoro de la Nación (Argentine Government's legal counsel), which was conducted on October 18, 2017, and was proven to the Court on October 24, 2017.

On November 14, 2017, the Court provided the BCRA with a 30-day term to answer the appeal filed against Resolution No. 611/2017, which was notified to the latter on November 22, 2017, through an official letter. The BCRA has not answered to date.

**b) Summary proceedings filed by the CNV - File No. 1037/2010 on RJ Delta Fund Management full verification and File No. 1864/2010**

On April 4, 2013, the CNV issued Resolution No. 17,050, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from formal regulations as a result of our role as mutual fund depositaries.

On May 13, 2013, the Bank and the natural persons involved filed their defense, and the documentary evidence offered was deemed filed. On August 20, 2014, the CNV decided to impose a fine of 175 on a joint and several basis to the Bank and to four of its directors and statutory auditors. The Bank paid the fine and appealed the related resolution, while the parties subject to the summary proceedings filed appeals with the CNV to be analyzed at the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters.

**c) Summary proceedings filed by the CNV - File No. 628/2014 on "Balanz Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. Agent for the management of mutual fund collective investment products on verification"**

On August 13, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,770, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from formal regulations, as a result of our role as mutual fund depositaries.

On September 18, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense. On October 7, 2015, the defense and documentary evidence offered was deemed filed, and the request for annulment filed by the Bank was deferred.

On January 13, 2016, the preliminary hearing was held and the Bank was not notified by the CNV of any act derived from the proceedings to date.

**d) Summary proceedings filed by the CNV - File No. 707/2009 "Banco de Valores S.A. on Bonesi financial trust investigation - Series XVII"**

On August 28, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,794 in the abovementioned case file, whereby it established that the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed are jointly and severally liable to the application of the fine, thus facing a fine standing at ARS 1,125.

On September 4, 2015, the Bank paid a fine of ARS 1,125 and appealed such resolution, whereas the parties subject to summary proceedings filed an appeal before the CNV to be analyzed at the Federal Court of Appeals in Contentious and Administrative Matters.

**e) Summary proceedings filed by the CNV - File No. 344/2010 "Banco de Valores S.A. - Financial trust on verification"**

On September 2, 2015, the CNV issued Resolution No. 17,801, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as trustee.

On October 14, 2015, the Bank and natural persons involved files their defense.

On February 3, 2016, the preliminary hearing was held and the Bank was not notified by the CNV of any act derived from the proceedings to date.

**f) Summary proceedings filed by the CNV - File No. 1523/2013 "F.C.I. Balanz Capital Ahorro on alleged noncompliance"**

On September 2, 2016, the CNV issued Resolution No. 18,213, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed. The decision to file summary proceedings was mainly based on alleged departures from the formal regulations derived from our role as custody agent.

On November 9, 2016, the attorneys-in-fact of the summary proceedings attended the preliminary hearing decided by section 5 of CNV Resolution No. 18,213, which filed the summary proceedings.

On May 22, 2017, the demands made on May 12, 2017, were met and the file is open to evidence to date.

**g) Summary proceedings filed before the CNV - File Nos. 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 and 2668/2013 "Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX on Verification", "Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX on Verification", "Fideicomiso Financiero Consubond 90 on Verification", "Fideicomiso Megabono 94 on Verification" and "Fideicomiso Financiero Garbarino 88 on Verification"**

On August 10, 2017, the CNV issued Joint Resolution No. 2017-2, whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank's directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed.

These proceedings arise from the verification conducted on November 5, 2013, to Banco de Valores S.A., in its capacity as financial trustee, of its corporate and accounting books, as well as the Bank's commercial papers and the commercial papers of the financial trusts managed by the Bank entitled "Columbia Tarjetas XX", "Consubond 90", "Megabono 94" and "Garbarino 88."

On September 13, 2017, the Bank and the rest of the parties subject to summary proceedings filed the related defenses.

On December 13, 2017, the preliminary hearing was carried out pursuant to section 138 of Law No. 26,831.

**h) Summary proceedings filed by the CNV - File No. 601/2012 "Programa Secuval"**

On September 14, 2017, the CNV imposed by virtue of a resolution a fine amounting to 400 to the Bank's directors and statutory auditors. Banco de Valores S.A. filed an appeal with the Federal Court of Appeals in Contentious-Administrative Matters. As of the date of issuance of these financial statements, we are unaware in which courtroom the appeal was filed.

The Bank's management and its legal counsel estimate that no significant accounting effects will arise from these proceedings.

### 13. BREAKDOWN OF MINIMUM CASH OR CAPITAL PAYMENTS

#### 13.1. Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2017 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

Item	Balance as of 12/31/2017	
	Argentine Pesos	Foreign currency
Cash:		
- Amounts in BCRA accounts	350,000	2,545,134
Other receivables from financial intermediation:		
- Special guarantee BCRA accounts	111,930	9,387
<b>Total</b>	<b>461,930</b>	<b>2,554,521</b>

#### 13.2. Minimum capital requirement

Below is a summary of the minimum capital required due to credit, market and operating risks pursuant to BCRA regulations applicable to December 2017:

Item	12/31/2017
<b>Computable equity</b>	<b>1,123,930</b>
Credit risk	121,730
Market risk	12,104
Operating risk	135,318
<b>Minimum capital requirement</b>	<b>269,152</b>
<b>Excess amount earmarked</b>	<b>854,778</b>

#### 14. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The Bank carried out transactions involving derivative financial instruments, in accordance with the provisions set forth in the BCRA regulation, as broken down below:

- Securities repurchase transactions:

As of December 31, 2017, and 2016, the Bank performed reverse repo transactions involving government securities for an amount of 710,551 and 455,001, respectively. Such transactions were booked under "Other receivables from financial intermediation - Receivables from spot purchases pending settlement and forward purchases". Additionally, as of those dates, the market value of the securities transacted totals 787,639 and 455,576, respectively, and is booked under "Other liabilities from financial intermediation - Securities and foreign currency to be delivered under spot sales pending settlement and forward sale".

The Bank's income (expense) as a result of its repurchase agreements was charged to the accounts "Financial income - Other" in the amounts of 239,806 and 201,620 as of December 31, 2017, and 2016, respectively. In addition, as of December 31, 2017, and 2016, charges were made in the amounts of 25,867 and 1,185 to the account "Financial expense - Other" as a result of reverse repurchase agreements.

- Forward transactions in foreign currency payable in Argentine pesos:

As of December 31, 2017, and 2016, the Bank engaged in forward purchases of foreign currency in the amount of 350,483 and 390,228, respectively. These transactions are booked under "Debit-balance memorandum accounts - Derivatives - Notional value of forward transactions without delivery of the underlying asset". Additionally, as of December 31, 2017, and 2016, the Bank engaged in forward sales of foreign currency in the amount of 343,946 and 395,949, respectively. These transactions are booked under "Credit-balance memorandum accounts - Derivatives - Notional value of forward transactions without delivery of the underlying asset".

The Bank's net income as a result of its forward transactions conducted during the years ended December 31, 2017, and 2016, amount to 21,351 and 15,103, respectively, and are charged to "Financial income - Others".

#### 15. COMPLIANCE WITH THE PROVISIONS TO ACT UNDER THE VARIOUS AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622, in view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (Agente de Liquidación y Compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, as disclosed below:

Agent category	Minimum shareholders' equity	Minimum statutory guarantee
Collective investment products custody agent	89,500	44,750
Financial trusts	3,000	3,000
Settlement and clearing agent and comprehensive trading agent	7,500	7,500
<b>Total</b>	<b>100,000</b>	<b>55,250</b>

In addition, the minimum statutory guarantee is made up of internal LEBAC (BCRA bills), in Argentine pesos, maturing on 16.05.18 (identification No. 46,825) with a market value of 63,837, deposited in account No. 271 opened by the Bank with Caja de Valores S.A.

## 16. CHANGES IN THE ARGENTINE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, IN THE SITUATIONS OF THE FINANCIAL SYSTEM AND IN THE CAPITAL MARKET

The international and local macroeconomic context generates a certain degree of uncertainty regarding its future progress as a result of the political events and economic growth levels, among other issues. In addition, on local level, although we cannot assure it is a definitive trend, the volatility of government and private securities, interest rates and the exchange rate has decreased. There is also an increase in the prices of other relevant economic variables, such as salary costs and the prices of the main raw materials.

Therefore, the Bank's Management permanently monitors the change of the abovementioned situations in international markets and at the local level, to determine the possible actions to adopt and to identify the possible impacts on its financial situation that may need to be reflected in the financial statements for future periods.

## 17. RESTRICTION ON EARNINGS DISTRIBUTION

a) According to the provisions established by the BCRA, 20% of income for the year plus/less prior-year income (loss) adjustments and less the accumulated loss as of the prior year-end, if any, should be allocated to the legal reserve. Consequently, the next Shareholders' Meeting shall apply 102,846 to increase the amount of such reserve.

b) Under Law No. 25,063, the dividends to be distributed, either in cash or in kind, in excess of accumulated taxable income as of the year-end immediately preceding the payment or distribution date, will be subject to a 35% income tax withholding as single and definitive payment. To such end, income to be considered in each year will result from adding to income arising from the application of general provisions of Income Tax Law the dividends or earnings from other stock corporations not computed in assessing such income in the same tax period(s), and deducting the tax paid for the tax year(s) in which income being distributed was generated or the related proportional amount. (See Note 2. b) (ii).)

c) Through its Communiqué "A" 6013, the BCRA established the general proceeding for distributing earnings. Thus, a distribution may only be made with express authorization from the BCRA and provided there is no financial assistance from the BCRA due to illiquidity, there is no shortage in the minimum cash or paid-in capital requirement, the entity has not been subject to certain type of penalties imposed by specific regulators and/or no corrective measures were implemented, among other prior terms listed in the above-mentioned communication that are to be met.

Additionally, earnings can only be distributed when the Bank has earned income after deducting, on a nonaccounting basis, from unappropriated retained earnings and from the optional reserve for future earnings distributions the amounts for the mandatory legal, statutory or special reserves, the positive net difference between the book value and market value or present value reported by the BCRA, as the case may be, of the government debt instruments or BCRA monetary regulation instruments not valued at market prices, and the amounts capitalized due to lawsuits related to deposits, among other items.

Moreover, the maximum amount to be distributed cannot exceed the excess minimum capital requirement paid, considering solely for these purposes, 100% of the requirement related to operational risk.

Finally, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier 1 common capital (CO<sub>n</sub>1), net of deductible items (CD-CO<sub>n</sub>1).

d) According to IGJ General Resolution No. 7/2015, the Shareholders' Meeting in charge of analyzing the annual financial statements is required to establish a specific use for the Bank's retained earnings, whether through the actual distribution of dividends, their capitalization through the delivery of bonus shares, the creation of voluntary reserves apart from the legal reserve or a combination of any of these applications.



## 18. RISK MANAGEMENT POLICY

The Bank has a management risk process that is inherent to its business, based on policies and procedures established to comprehensively identify, control, manage and mitigate those risks.

Supplementarily, a Comprehensive Risk Policy is established within the framework of Communiqué "A" 5398, as amended, containing the following components:

- a) Credit risk
- b) Liquidity risk
- c) Market risk
- d) Operational risk
- e) Reputation risk
- f) Concentration risk
- g) Strategic risk
- h) Interest rate risk
- i) Noncompliance risk

### Description of policies and processes

#### a) Credit risk

Credit-related decisions are made by the Credit Committee, made up of Directors, with the respective Comprehensive Risk Management and Business Management Divisions: Business Management and Finance Management.

For the "Companies" segment, a credit analysis model is applied which has a rating format similar to that used by rating agencies. When establishing loan limits, the creditworthiness is taken into account, along with the debtor's subrogation possibilities, as well as the Bank's lending capacity, avoiding being among the main creditors.

For the "Banks" segment, the analysis model uses rating concepts similar to those used by rating agencies and considers the relative position of each entity with respect to its peers.

In addition to analyzing each customer, the Comprehensive Risk Management Committee monitors the portfolio risks by market segment through the specific reports issued by the Comprehensive Risk Management.

These reports present the situation of the corporate loan portfolio, the average rating, the days of use of funds, the interest rate applied and the comparative changes in BADLAR and corporate loan rates published by the BCRA.

#### b) Liquidity risk

The Bank has had clearly defined policies regarding liquidity for over 15 years, which have not undergone significant changes, and the strict application of which has enabled the Bank to effectively overcome all of the crises experienced by the financial system. These policies are mainly aimed at maintaining a solid liquidity position to sustain its high reputation.

In addition, the Bank has a significant portion of resources in a strategic liquidity reserve made up of very low-risk, rapid realization assets or assets that may be used in large-volume markets to capture funds or assets that are accepted by the BCRA for its market transactions or its transactions as eventual lender (repurchase and reverse repurchase agreements, Lebac and Nobac.)

Banco de Valores monitors liquidity risks using three follow-up and control tools:

- a) Cash flow projection under a stress scenario: Every month, Comprehensive Risk Management updates, based on the accounting data from the prior month, the position of the deposits and financial instruments measured in terms of daily averages in local and foreign currency. Based on the real up-to-date position from the prior month, the expected changes in the flow of financial assets and liabilities are projected under a stress scenario. The income (loss) from the projected scenario is submitted monthly to the Board of Directors for their assessment and decision-making process.
- b) Weekly control of liquidity limits: Comprehensive Risk Management provides the Board of Directors with the weekly changes in the Bank's liquidity ratios based on accounting data (monthly averages of daily amounts) and its connection to the maximum limits.
- c) Control of the use of underwriting funds of financial trusts: Comprehensive Risk Management provides the Board of Directors with a weekly updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

Besides, the Bank has a Comprehensive Risk Committee made up of three directors and skilled officials whose main task is to follow up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different risks faced by the Bank, such as liquidity, and the provision of advisory services to the Board of Directors.

#### c) Market risk

The Bank has policies that limit its holdings of government securities in its own portfolio in an effort to mitigate this risk. As regards the portfolio of securities issued by the BCRA, it is made up of securities and foreign currency the maturity of which is concentrated in a one-year term, seeking to limit exposure to the volatility of their listed prices.

Comprehensive Risk Management submits a monthly report to the Board of Directors of the monitoring results it maintains on a regular basis on a series of macroeconomic variables that generate alerts in the event of significant deviations that will indicate the deterioration of market, money and interest rate risks. In addition, the report also includes information on the potential impact on income (loss) of a devaluation of the local currency and the changes in the interest rate on the position of LEBACS and NOBACS. Comprehensive Risk Management provides the Board of Directors with a weekly report on the fulfillment of the limits established for the value at risk of its portfolio of foreign currency.

#### **d) Operational risk**

Within the operational risk management framework in place at the Bank, a management structure has been set up based on policies, the adoption of best international practices, the assignment of roles and responsibilities, starting from the Board of Directors and Senior Management. This assists the whole organization through the Operational Risk Unit in support for the identification, evaluation and monitoring of the mitigation plan development for each risk, addressed within the framework of the Operational Risk and Asset Protection Committee since fiscal 2008, included as from September 2016 in the Comprehensive Risk Management Committee.

The Bank's Management has as its main pillars a master plan focused on: (a) detecting and gathering information about events of an operational kind, analyzed and classified according to associated risk and potential impact on equity with a subsequent report to the BCRA; (b) applying the self-evaluation process verifying and documenting operational risks, confirming and designing mitigation plans that enable them to be managed according to the policies outlined by the Board; and (c) constantly updating our business continuity plan. Such guiding Plan is supplemented by an application system which enables process-based supervision and monitoring to be documented.

To date, the Bank is carrying out the work programs based on the abovementioned Plan, that contemplates mainly:

- a) New cycle of training and awareness-raising programs among personnel focusing on the responsibilities within the organization, event reporting and the use of management tools.
- b) Continuity of the self-evaluation process through the applications system, considering the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of different risks inherent to the banking business and operation.
- c) Quantitative analysis of detected events and risks.
- d) Monitoring the minimum cash requirement established by the BCRA through Communiqué "A" 5272, as supplemented and amended.

In compliance with Communiqué "A" 5,398, as supplemented or amended, a calculation and measurement methodology was developed, which is currently being implemented. This risk is included in the capital self-assessment report pursuant to Communiqué "A" 5,515.

This plan will ensure the Bank's operational risk management system remains strong, maintaining a culture that is focused on constantly improving the Bank's processes.

#### **e) Reputation risk**

The reputation risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by a bank, that leads to a negative attitude by customers that may impact a bank's normal course of business. In this regard, our Bank has a management structure ru-

led mainly from the Board of Directors and Senior Management through a policy whereby it refrains from becoming involved in transactions, even if they entail no financial risk, in which the counterparty or the product are not eligible to form part of the Bank's own position.

#### **f) Concentration risk**

Concentration risk is the exposure to a group of similar characteristics, such as belonging to the same debtor, counterparty or guarantor, geographical area and economic sector, among others.

The Bank carries out a periodic follow-up of the credit risk concentration by person and area. This follow-up, which is based on the HHI (indicator of market concentration) and its comparison to the alert values, makes it possible to control the main exposures. Moreover, the Comprehensive Management Risk area issues a weekly report on the exposure of loans to corporate businesses grouped by business sector and their connection to the Bank's computable equity.

The changes in the main macroeconomic variables and those related with each business sector are monitored at all times. This follow-up generates a context risk map that is submitted monthly to the Board of Directors.

#### **g) Strategic risk**

The Bank's policies in this regard provide for a biannual comparative analysis of the position of Banco de Valores as regards the remainder of the financial system based on the Bank Risk Analysis performed on the basis of the information published by the BCRA. This analysis includes the accounting data of the institutions operating in the financial system.

The analysis enables an evaluation of business plan alternatives that may improve the Bank's relative position as regards the market through the implementation of actions aimed to strengthening the weak areas that were detected (ratios further away than the maximum values) without losing positions in best rated aspects (ratios in which the Bank reaches the best positions as regards the system).

A report on this risk is the summary of the benchmark; the main axes to be evaluated are items such as profitability, liquidity, capitalization, efficiency, quality of the assets, etc.

Lastly, it is worth noting that the Board of Directors analyzes the Bank's activity income (loss) every month, considering the Management Report prepared by Administrative Management. Through this report, the Board of Directors is made aware of the balance sheet, the statement of debtors by situation, income (loss) for the month, the value of certain indicators regarding BCRA publications for the different groups of institutions and the breakdown of cash flows with the respective costs and yields, specifically pointing out the costs of adverse events, if any.

#### **h) Interest rate risk**

Through its policies, the Bank establishes the need to have a system for an ongoing follow-up over the interest rate risk, understood as the possibility that changes in market conditions of deposit and lending rates may affect the profitability of the operation and, consequently, the economic value of its equity.

The Comprehensive Risk Management presents the Board of Directors with the developments regarding interest rate risk through updated estimates on the situation and projection of financial assets and liabilities. Additionally, the potential impact of an increase in interest rates on the current value of cash flows is calculated.

#### **i) Noncompliance risk**

The Bank has policies on this matter approved by the Bank's Board of Directors which provide for the compliance function to be analyzed and monitored from the standpoint and within the scope of Operational Risk. In this regard, failures or events of noncompliance are reported as operating events to the Operational Risk department and addressed by the Comprehensive Risk Management Committee.

Within a risk mapping, the Risk and Compliance Management identifies whether internal regulations are complete, sufficient and appropriate in light of the legal and framework and whether they cover process management adequately. The Administrative Management is responsible for managing and administering inquiries and claims from the users of financial services.

The compliance section is framed together with the remaining operational risks under the direction of the Comprehensive Risk Management Committee, to which it reports the news.

#### **Review of policies and processes**

The Bank has a program for constantly improving its regulatory body including a regular review of policies, strategies, processes and procedures. As of the date of issuance of the accompanying financial statements, the strategy and policy review stage has been completed and a summary of the risk management methodologies and reports used has been drafted. In addition, the Bank achieved a high degree of automation of the monitoring reports.

#### **Contingency plan**

The Bank has a contingency plan for applying certain measures when circumstances arising from the business context or certain facts related to the Bank's internal changes give rise to situations that pose a risk for the normal course of its business and may cause a significant impact on equity.

This contingency plan states that, in the event that any of the indicators used for monitoring the Bank's businesses exceeds the critical level or any event that the Board of Directors may deem appropriate, the procedures aimed at protecting the Bank's liquidity will be automatically launched.

All the measures provided for by the contingency plan are aimed at protecting the Bank's liquidity and they cease to operate when the Board of Directors considers that the causes of the emergency giving rise to them have disappeared.

### **19. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY**

The corporate governance transparency policy required by BCRA Comunicado "A" 5293, as amended, issued on March 7, 2012, is described below.

#### **a) Positioning and Goals**

Banco de Valores directs its efforts towards positioning itself in the specialized banking segment within the Argentine financial system.

In a capital market considered to be emerging, the Bank understands that it has strong strategic advantages (structuring capacity and the most significant local distribution strength in the market) in this business segment and negotiates complementation agreements with foreign financial institutions to offer a global service that may sustain its current leadership and increase its competitiveness.

Banco de Valores does not compete with but, rather, is complemented by market brokers. Therefore, its goal is not portfolio management or securities intermediation.

#### **b) The Bank's Board of Directors and Functional-Organizational Structure**

##### **Shareholders' Meeting and Basic stock structure:**

The Bank's majority shareholder is Grupo Financiero Valores S.A., which holds 99.99% of its capital stock, and the remaining 0.01% belongs to Cámara Argentina de Agentes de Negociación.

The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

The relationship of Banco de Valores with the group, the shareholders and the persons directly or indirectly related thereto meet the provisions and reporting requirements established in Financial Institutions Law No. 21.526 and the regulations issued by the BCRA and other regulatory agencies.

Moreover, consistently with the best practices, the Bank reports the relevant transactions conducted by shareholders and managers under usual market conditions.

The Shareholders' Meeting, the highest decision-making body in Banco de Valores, is held periodically to adopt the agreements over which it has competence according to the law and the Bank's bylaws. Such meetings can be regular or special according to the topics to be discussed.

Each year, in accordance with the bylaws, the Regular Shareholders' Meeting appoints an Executive Director from the members elected that year or those still in office; the Executive Director may be reelected indefinitely. Based on the provisions of BCRA Communiqué "A" No. 5106, as supplemented and amended, Banco de Valores is classified in Group B of entities since total deposits exceed 0.25% of total deposits on the system measured in compliance with this regulation. Hence, the Bank made a self-assessment to justify that it is able to have a director that assumes full responsibility of the executive functions, without losing the proper control that the members of the Board of Directors should exert over senior management regarding the fulfillment of the Bank's policies. Thus, on May 4, 2016, the Bank requested the related authorization from the BCRA, which was accepted by the latter's Board of Directors through Resolution No. 49 dated February 2, 2017.

Banco de Valores ensures that the minority shareholder can exercise its rights. In this regard, there are no limitations of any kind restricting its participation in the meetings.

#### **The Board of Directors**

The Bank's Board of Directors manages the institution and defines its general policies and strategies. It is made up of a flexible number of members -from three to five-, which allows it to adapt to the circumstances in each historical period. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected, but, for the sake of improved functionality, only one consecutive reelection is admitted, so as least one term should pass for a former director to be reelected. The Board members' names are published by the Bank through its institutional web site.

Directors at Banco de Valores are morally suitable for the position and have extensive experience in the financial, banking and stock market spheres.

There are no formal requirement to be a Board member beyond those established at each time by the legislation and applicable regulations. In this regard, through its CREFI -"Creation, Operation and Expansion of Financial Institutions" and "Segregation of Executive and Management Duties"- and RUNOR -"Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions"- circulars, among others, the BCRA establishes the criteria related to assessment, independence and segregation of duties that are used for granting the authorization to the directors appointed by the shareholders' meeting. The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

#### **Functional-Organizational Management Structure in Banco de Valores**

In addition to making their own decisions with an aim towards the foundational goals, Directors participate actively in the management of Committees.

Committees are the environment through which several Board members establish direct contact with various issues and oversee the effective application of policies. Participant directors acquire information on daily management, possibly recommending new policies or changes to current policies.

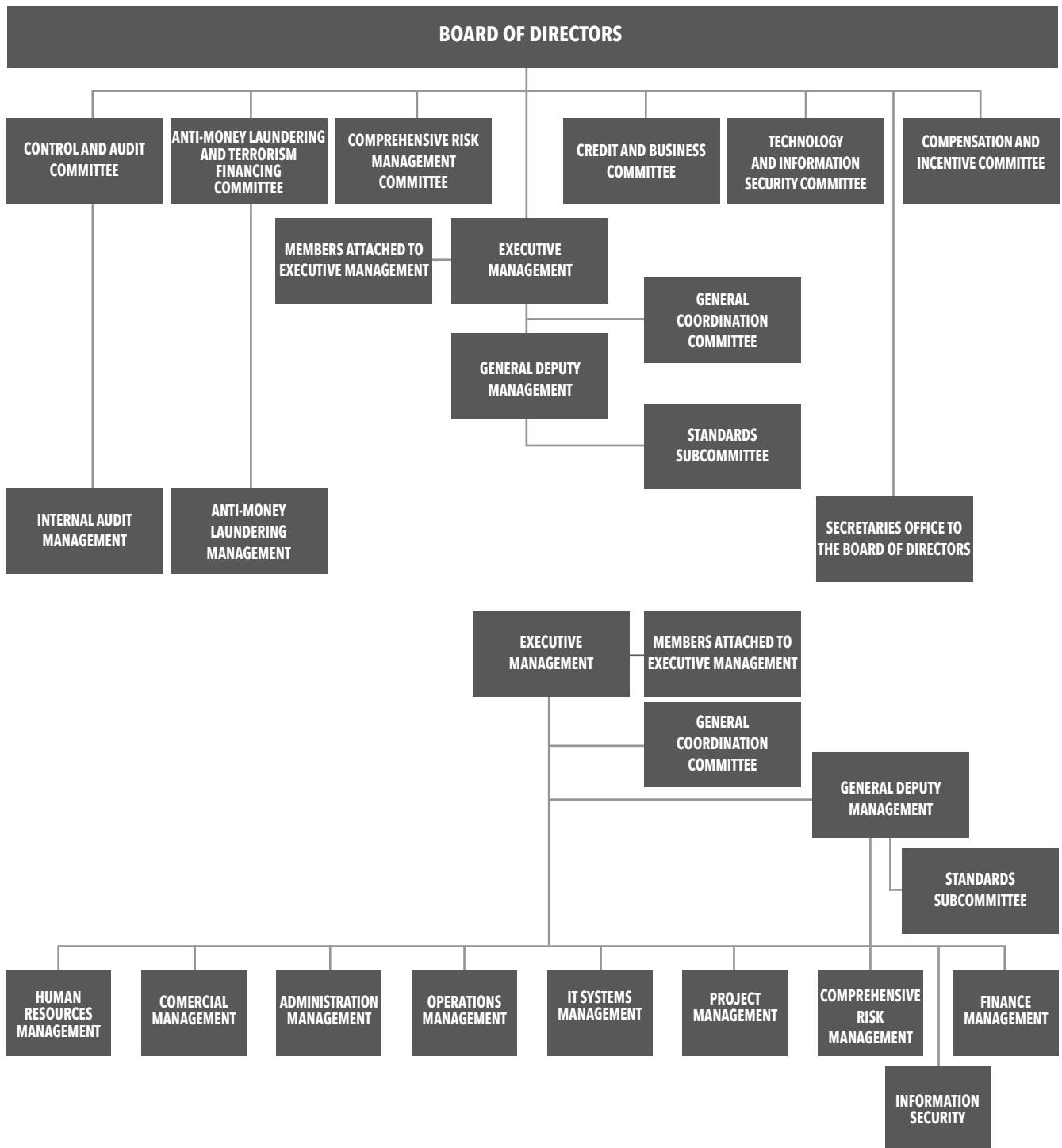
Whenever transactions or other issues may affect a Director's interests, the Bank's policy states that when deciding on that specific issue, the Director involved should abstain from voting.

Senior Management is made up of professional officers with vast experience in the financial system who work under a system of "management by consensus."

In addition, and following good practices, the tendency is for management decisions to be made by more than one person, that the various areas be managed considering the opinions from the related committees, and that the most influential officers' activities be controlled, especially when their income exceeded reasonable expectations.

According to the Bylaws, the Board establishes the functional-organizational structure of the institution and appoints Senior Management members.

The Bank publishes the list of Board and Senior Management members on its website and the official BCRA website.



**Policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties**

The Bank's policy regarding the resolution of conflicts of interest in conducting transactions with related parties will be to comply with the bylaws, which provide for full compliance with the regulations issued by the BCRA, as well as with the legal framework and regulations governing its activity and also with the policies issued by its Board of Directors, the priority of which is to comply with the purpose stated in its bylaws: "Conducting all transactions aiming at expanding, consolidating and improving the stock capital market". The Board of Directors will discuss each case presented by management.

**Purpose, strategies, risks and controls related to complex structures**

**Trusts**

The Bank's business strategy does not include securitizing its own portfolio; therefore, there is no inherent risk to this transaction for the Bank, as it is only acting as a trustee.

**c) Dividends, Remuneration and Compensation Systems**

**Dividends**

Banco de Valores distributes dividends based on the policy defined by the Board of Directors ad referendum of the shareholders' decision at the Regu-

lar Shareholders' Meeting and strictly abiding by the regulatory framework on earnings distribution established by BCRA regulations, subject to its express approval.

### **Remuneration and Compensation System**

The Bank's Board ensures that its compensation practices and guidelines be consistent with its culture, long-term goals, strategy, risk profile and control environment and arise from the related definitions established by the Meeting in the Bylaws.

### **Practices involving economic incentives to personnel**

On a yearly basis, the Bank conducts an assessment process on the performance of the officers whose roles involve making decisions affecting the Bank's risk profile with the aim of assessing each individual's strengths and weaknesses and deciding on their variable compensation based on these individuals' compliance with management goals.

This process comprises two levels:

- Assessment process based on the individual's compliance with management objectives, aimed at middle-management (heads directly reporting to Managers) and Deputy Managers.
- Assessment process based on management objectives, aimed at Managers.

Both processes are goal-based assessments. These goals are set between the person subject to the evaluation and his/her superior at the beginning of each year upon preparing the business plan containing the Bank's goals for the coming period. At year-end, managers review the performance of middle-management, and the Executive Director, that of managers and the ratings assigned by them based on a procedure that mostly values compliance with the agreed-upon goals, as well as other supplementary competences. Finally, the Board of Directors assesses the amount earmarked for the variable compensation for each level, which is set based on income for the year and will vary accordingly. It is subsequently distributed in proportion to the ratings obtained by the beneficiaries. It should be noted that the strict risk control established by the approval procedures for the Bank's credit lines and businesses, as well as their nature, minimize the possibility that NOLs may arise in connection with the former in the future. Therefore, the Bank does not set forth any deferred payment methods for variable compensation.

### **d) Internal Control**

Internal control is a strategic aspect of management and is part of decision-making, the process through which an institution governs its activities to reach its mission efficiently and effectively.

Within this framework, all collaborators at Banco de Valores should permanently receive, through the defined management and control structure, the

clear message that, in implementation processes, control responsibilities should be handled with strict professionalism. These are consubstantial and contemporary to them.

Although it is a process that originates in management and has been designed to provide reasonable assurance regarding the realization of goals, each player has a specific role, which is described below:

- Board of directors: Setting goals and policies and providing and approving regulations.
- Senior management: Implementing the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.
- Control and Audit Committee's main duties: Coordinating the external and internal control duties that interact within the Bank and overseeing the proper operation of the internal control systems defined through a periodic assessment, thus contributing to improving their effectiveness.
- Anti-money Laundering and Terrorism Financing Committee's main duties: Establishing the strategy for anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular to meet its responsibilities as regards effective legal and administrative regulations and minimize the risks for the Bank and its officers; preparing policies on anti-money laundering (in general) and counter-terrorism financing (in particular), and advising the Board on the definition of and compliance with the goals set in this regard.
- Comprehensive Risk Management Committee's main duties: following up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different credit, market, liquidity, operational and IT risks, among others, by providing advisory services to the Board of Directors. Coordinating the Bank's compliance with Bank policies, proposing the improvements deemed necessary, and BCRA regulatory requirements applicable to risk management, maintaining a strong management policy where activities related to risk management are part of the Bank's daily processes.
- Technology and Information Security Committee's main duties: overseeing the proper operation of the information technology environment and contributes to improving its efficiency and security. Fostering the formalization of information technology and security plans to be approved by the Board which support the Bank's strategic goals, contain a project schedule and show the degree of progress, the setting of priorities, the resources and areas involved.



- Credit and Business Committee's main duties: Handling and coordinating compliance with the Bank's policies and regulatory requirements set forth by regulatory agencies (mainly the BCRA) applicable to credit management, maintaining a strong management culture where related activities are formally integrated into the processes of the Bank's internal control system. Guiding business management to finance investment and production. Validating, in terms of their credit and/or financial aspects, the business proposals prepared by the respective business areas and submitted by the relevant areas and approves the credit facilities awarded based on the submitted proposals.
- Compensation and Incentive Committee's main duties: Surveying and reviewing personnel compensation and incentive systems. Proposing changes in the compensation and economic benefits and incentives received by managers and above levels. Defining the guidelines for the payment of incentives to the Bank's collaborators.
- Management Coordination Committee's main duties: Assessing the dynamics of the business environment and planning its changes and operation to help improve performance levels and cut the risk related to its products and services. Assessing the changes in its businesses and services on an ongoing basis, and reviewing the degree of compliance with the goals set. Establishing guidelines for coordinating and managing the Bank's joint and/or supplementary management activities. Handling and coordinating compliance with the Bank's policies and regulatory requirements set forth by regulatory agencies applicable to commercial and financial management. Approving the Bank's documentation, escalating policies and codes to the Board of Directors for their subsequent treatment. Treating and validating the opportunities submitted to the Project Management area by the different management areas, and assessing and prioritizing them before escalation to the Board of Directors for approval. Following up the progress of the projects approved and the portfolio opportunities, adopting the corrective measures required.
- Business Subcommittee's main duties: Fostering the maintenance and strengthening of business, products and services, whether as financial intermediary, trustee, depository institution or stock brokerage firm; following up on the performance and documentation of business plans and having a reciprocal inter-management relationship to ensure that the Bank's activities, products and services are consistent with the business strategy, the Corporate Governance code, the policies approved by the Board and the established risk management system.
- Standards Subcommittee: Analyzing the regulations issued by regulatory agencies to identify their impact on the processes conducted by the Bank. Inquiring and holding meetings with regulatory agencies and/or external advisors to define the understanding and scope of effective regulations and their application to the Bank's operations.

- The rest of the Organization: Complying with the policies while carrying out the processes and procedures in place, detecting control deficiencies in transactions, minimizing risks.

#### **e) Information and Transparency**

The Bank aims towards a transparent management in its activities and business, which is materialized in the way the disclosure of relevant information to the depositor, investor, shareholder and general public is encouraged for the purpose of contributing to the consolidation of good corporate governance and, thus, market discipline.

Ultimately, the goal is to provide third parties with the information necessary to assess the effectiveness of the Board's and Senior Management's administration, understanding that the publication of reports about aspects pertaining to corporate governance can assist market players and other stakeholders in monitoring the Bank's strength and solvency.

Under the framework of the regulations effective at each time and considering the established information security principles, the following information will tend to be included in the relevant Internet sites and in the Letter to the Shareholders, the notes to the financial statements and/or other periodic reports: (i) the structures of the Board, Senior Management and committees (mission, objectives and duties); (ii) basic shareholding structure (majority shareholders, their share of capital stock and voting rights and representation in the Board and Senior Management); (iii) organizational structure (general organizational chart, business lines, subsidiaries, branches, committees); (iv) business conduct policy and/or code of ethics; (v) policy to handle privileged information in securities markets; (vi) policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties, including those matters related to the Bank in which members of the Board and/or Senior Management have direct or indirect interest or interest on behalf of third parties other than the Bank, and vii) in the case of trusts the exposure of which in the financial statements fails to yield sufficient data as regards business and risks: adequate information on the purpose, strategies, risks and controls regarding such activities.

#### **20. FINANCIAL STATEMENTS PUBLICATION**

Under Communiqué "A" 760, the BCRA's prior intervention is not required for the publication of these financial statements.

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES**
**EXHIBIT A**

 As of december 31, 2017, and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Name	Identificación	Holdings			Position without options (1)	Final position
		Market value or present value	Book value 12-31-2017	Book value 12-31-2016		
<b>GOVERNMENT SECURITIES AT FAIR MARKET VALUE</b>						
<b>Holdings booked at fair market value</b>						
<b><u>In Argentina</u></b>						
<b><u>In Argentine pesos</u></b>						
Argentine Treasury Bond in Argentine pesos at monetary policy rate maturing on 06/21/2020	5,327	-	-	215,400	215,400	
Argentine government Discounts 2033	5,444	2,484	-	2,484	2,484	
Argentine Treasury Bonds in Argentine pesos maturing on 10/17/2026	5,320	17,765	-	-	-	
Consolidation bonds, 6th Series maturing on 03/15/2024	2,420	4,488	4,532	4,488	4,488	
Secured bonds under Presidential Decree No. 1579/02 maturing on 02/04/2018	2,405	1,028	5,427	1,028	1,028	
Argentine government 5.83% discount bonds maturing on 12/31/2033	45,696	6,980	6,180	6,980	6,980	
CUASIPAR Argentine government bond maturing on 12/31/2045	45,697	11,228	10,239	11,228	11,228	
Argentine government bond in ARS maturing in 2020	5,476	-	10,400	10,900	10,900	
Argentine Treasury bonds maturing on 05/09/2017	5,477	-	52,285	-	-	
Argentine government bond maturing on 03/01/2018	5,475	57,206	78,030	77,456	77,456	
<b><u>In foreign currency</u></b>						
Argentine government bond in US dollars at 8.75% maturing in 2024	5,458	32,610	-	-	-	
Argentine Treasury bills in US dollars maturing on 04/13/2018	5,230	5,800	-	5,800	5,800	
Argentine Treasury bills in US dollars maturing on 03/16/2018	5,235	5,049	-	5,049	5,049	
Argentine Treasury Bills in US dollars maturing 01/30/2017	5,193	-	73,382	-	-	
<b>Total government securities at fair market value</b>		<b>144,638</b>	<b>240,475</b>	<b>340,813</b>	<b>340,813</b>	
<b>GOVERNMENT SECURITIES AT COST PLUS RETURN</b>						
<b>Holdings booked at cost plus return</b>						
<b><u>In Argentina</u></b>						
<b><u>In Argentine pesos</u></b>						
Par bonds in Argentine pesos maturing on 12/31/2038	45,695	4,908	4,905	-	-	
GDP-related marketable securities in Argentine pesos maturing on 12/15/2035	45,698	-	-	19,084	-	
Buenos Aires Province debt settlement bond maturing on 02/05/2018	32,665	8,673	8,673	28,427	8,673	
<b><u>In foreign currency</u></b>						
Argentine Treasury Bills in Argentine pesos maturing on 11/16/2018	5,241	16,223	16,211	-	-	
GDP-related securities in US dollars maturing on 12/15/2035	45,701	8,056	8,051	-	-	
Formosa government debt securities maturing on 02/27/2022	2,473	4,236	2,482	2,342	2,482	
GDP-LINKED SECURITIES in US dollars maturing on 12/15/2035	44,673	-	-	8,345	-	
Argentine Treasury Bills in US dollars maturing on 01/16/2017	5,187	-	-	17,413	-	
Argentine Treasury Bills in US dollars maturing 01/30/2017	5,200	-	-	31,463	-	
<b>Total government securities at cost plus return</b>		<b>42,096</b>	<b>40,322</b>	<b>107,074</b>	<b>11,155</b>	

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont'd)**

**EXHIBIT A**

As of december 31, 2017, and 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Name	Identification	Holdings			Position without options (1)	Final position
		Market value or present value	Book value 12-31-2017	Book value 12-31-2016		
<b>INSTRUMENTS ISSUED BY THE BCRA</b>						
<b>Total BCRA bills at fair market value</b>						
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 07/18/2018	46,828		215,589	-	215,589	215,589
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 06/21/2018	46,827		339,666	-	339,666	339,666
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 05/16/2018	46,825		460,950	-	397,113	397,113
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 04/18/2018	46,824		119,572	-	119,572	119,572
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 03/21/2018	46,823		323,931	-	323,931	323,931
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 01/17/2018	46,821		559,382	-	559,382	559,382
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 02/21/2018	46,822		287,485	-	287,485	287,485
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 08/15/2018	46,829		32,092	-	256,507	256,507
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 01/18/2017	46,761		-	98,292	-	-
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 03/15/2017	46,800		-	47,662	-	-
LEBAC Internal in Argentine pesos maturing on 01/25/2017	46,766		-	19,631	-	-
			<b>2,338,667</b>	<b>165,585</b>	<b>2,499,245</b>	<b>2,499,245</b>
<b>BCRA bills at cost plus return</b>						
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 09/19/2018	46,830		232,496	-	249,103	249,103
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 01/11/2017	46,793		-	407,779	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 01/18/2017	46,796		-	360,720	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 01/04/2017	46,790		-	311,803	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 02/01/2017	46,773		-	147,765	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 02/08/2017	46,780		-	145,878	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 01/25/2017	46,799		-	99,746	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 04/19/2017	46,806		-	93,337	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 02/15/2017	46,786		-	78,586	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 22/02/2017	46,791		-	75,732	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 01/11/2017	46,760		-	69,536	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 05/17/2017	46,810		-	68,967	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 07/06/2017	46,813		-	68,162	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 07/17/2017	46,814		-	66,581	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 03/08/2017	46,797		-	47,811	-	-
			<b>232,496</b>	<b>2,042,403</b>	<b>249,103</b>	<b>249,103</b>
<b>BCRA bills at fair market value Under repo transactions</b>						
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 08/15/2018	46,829		126,148	-	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 05/16/2018	46,825		481,512	-	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 06/21/2018	46,827		8,832	-	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 03/21/2018	46,823		5,208	-	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 01/17/2018	46,821		81,573	-	-	-
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 02/21/2018	46,822		4,824	-	-	-
			<b>708,097</b>	-	-	-

**BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Cont`d)**
**EXHIBIT A**

 As of december 31, 2017, and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Denominación	Identification	Holdings			Position without options (1)	Final position
		Market value or present value	Book value 12-31-2017	Book value 12-31-2016		
<b>BCRA bills at cost plus return Under repo transactions</b>						
LEBAC Interna in Argentine pesos maturing on 02/01/2017	46,773		-	428,147	-	-
			-	428,147	-	-
<b>Total instruments issued by the BCRA</b>			<b>3,279,260</b>	<b>2,636,135</b>	<b>2,748,348</b>	<b>2,748,348</b>
<b>Total government securities</b>			<b>3,464,220</b>	<b>2,983,684</b>	<b>3,100,316</b>	<b>3,100,316</b>
<b>INVESTMENTS IN LISTED PRIVATE SECURITIES</b>						
<b>Other equity securities</b>						
<b>In Argentina</b>						
Autopistas del Sol S.A.	66		4,832	2,347	4,832	4,832
<b>Total investments in listed private securities</b>			<b>4,832</b>	<b>2,347</b>	<b>4,832</b>	<b>4,832</b>
<b>TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES</b>			<b>3,469,052</b>	<b>2,986,031</b>	<b>3,105,148</b>	<b>3,105,148</b>

(1) Including holdings plus loans plus spot and forward purchases pending settlement whether related or not to repos less deposits less spot sales pending settlement and forward sales whether related or not to reverse repos.

**FINANCING-FACILITIES CLASSIFICATION BY SITUATION AND GUARANTEES RECEIVED**

**EXHIBIT B**

As of december 31, 2017, and 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

<b>COMMERCIAL PORTFOLIO</b>	<b>12/31/17</b>	<b>12/31/16</b>
<b>Performing</b>	<b>357,380</b>	<b>361,446</b>
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	-	956
Without preferred guarantees or counter-guarantees	357,380	360,490
<b>Troubled</b>	<b>682</b>	<b>682</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	682	682
<b>TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO</b>	<b>358,062</b>	<b>362,128</b>
<b>CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>		
<b>Performing</b>	<b>42,042</b>	<b>86,368</b>
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	26,426	16,298
Without preferred guarantees or counter-guarantees	15,616	70,070
<b>Low risk</b>	<b>112</b>	<b>158</b>
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	-	48
Without preferred guarantees or counter-guarantees	112	110
<b>Medium risk</b>	<b>917</b>	<b>96</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	917	96
<b>High risk</b>	<b>510</b>	<b>120</b>
Without preferred guarantees or counter-guarantees	510	120
<b>TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO</b>	<b>43,581</b>	<b>86,742</b>
<b>GRAND TOTAL (1)</b>	<b>401,643</b>	<b>448,870</b>
(1) Including:		
- Loans (before allowances)	367,274	413,997
- Other receivables from financial intermediation - Unlisted corporate bonds	25,447	20,750
- Other receivables from financial intermediation - Other covered by Debtor Classification Standards	3,872	12,373
- Memorandum accounts - Other guarantees not included in the Debtor Classification Standards	5,050	1,750
	<b>401,643</b>	<b>448,870</b>

**FINANCING-FACILITIES CONCENTRATION**
**EXHIBIT C**

 As of december 31, 2017, and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Number of customers	Financing facilities			
	12-31-2017		12-31-2016	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	347,110	86.42	371,670	82.80
50 next largest customers	49,526	12.33	21,119	4.70
100 next largest customers	2,673	0.67	7,022	1.56
Remaining customers	2,334	0.58	49,059	10.94
<b>Total (1)</b>	<b>401,643</b>	<b>100.00</b>	<b>448,870</b>	<b>100.00</b>

(1) See (1) in Exhibit B.



**FINANCING-FACILITIES BREAKDOWN BY TERM**

**EXHIBIT D**

As of december 31, 2017

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Terms remaining to maturity							Total
	Past-due portfolio	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial sector	-	25,055	-	-	-	-	-	25,055
Nonfinancial private sector and foreign residents	2,230	316,824	8,886	10,099	10,056	7,713	20,780	376,588
<b>Total (1)</b>	<b>2,230</b>	<b>341,879</b>	<b>8,886</b>	<b>10,099</b>	<b>10,056</b>	<b>7,713</b>	<b>20,780</b>	<b>401,643</b>

(1) See (1) in Exhibit B.

**BREAKDOWN OF INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES**
**EXHIBIT E**

As of december 31, 2017, and 2016

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item		Stock and/or membership interests			12-31-2017	12-31-2016	Information on the issuer					
Identification	Name	Class	Unit face value	Votes per share	Number	Amount	Amount	Main activity	Year-end/period-end date	Data from latest financial statements		
										Capital	Shareholders' equity	Income for the year/period
<b>In financial institutions, supplementary and authorized activities</b>												
<b>Noncontrolled</b>												
In Argentina												
1130692264785	Compensadora Electrónica S.A.	Of common stock	1	1	4,490	20	20	Check clearing	12.31.2016	1,000	35,341	19,615
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Class B shares of common stock	1,000	1	1	3	3	Holding company	09.30.2017	350	1,387	87
1130688964306	Argencontrol S.A.	Class A shares of common stock	1	1	1,363	1	1	Financial intermediary	12.31.2016	1,540	4,379	1,112
1133628189159	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Of common stock	1,200	1	1,200	57	57	Over-the-counter securities market	09.30.2017	242	465,625	235,193
1130688331761	Garantizar S.G.R.	Class B shares of common stock	1	1	25,000	25	25	Mutual guarantee company	09.30.2017	24,070	330,878	90,197
1130708609915	Garantía de Valores S.G.R.	Class B shares of common stock	1	1	1,500	2	2	Mutual guarantee company	09.30.2017	258	202,842	240
1130708609915	Garantía de Valores S.G.R. Risk fund					15,325	15,439					
1130715039962	Pyme Aval S.G.R. Risk fund					20,214	10,000	Mutual guarantee company	09.30.2017	242	206,397	47,850
1130707560270	Intergarantías S.G.R. Risk fund					10,000	-	Mutual guarantee company	09.30.2017	896	435,171	33,159
Subtotal noncontrolled in Argentina						<b>45,647</b>	<b>25,547</b>					
Foreign												
9900198PA0001	Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Class B shares of common stock	1	1	2,292	127	127	Bank	09.30.2017	280	1,032	20
Subtotal noncontrolled abroad						<b>127</b>	<b>127</b>					
<b>Total in financial institutions, supplementary and authorized activities</b>						<b>45,774</b>	<b>25,674</b>					
<b>Total investments in other companies</b>						<b>45,774</b>	<b>25,674</b>					

(1) Historical figures.

(2) Amounts stated in thousands of US dollars.

**MOVEMENTS OF BANK PREMISES AND EQUIPMENT AND MISCELLANEOUS ASSETS**

**EXHIBIT F**

As of december 31, 2017

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Residual value at beginning of year	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation for the year		Residual value at end of year
					Years of useful life assigned	Amount	
<b>Bank premises and equipment</b>							
Real property	46,276	138	8,783	-	50	(933)	54,264
Furniture and fixtures	11,125	773	1,649	-	10	(1,808)	11,739
Machinery and equipment	11,638	4,851	489	-	5	(4,039)	12,939
<b>Total</b>	<b>69,039</b>	<b>5,762</b>	<b>10,921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6,780)</b>	<b>78,942</b>
<b>Miscellaneous assets</b>							
Works in progress	-	10,977	(10,921)	(56)	-	-	-
Prepayments for the purchase of assets	-	19	-	-	-	-	19
Works of art	702	104	-	-	-	-	806
<b>Total</b>	<b>702</b>	<b>11,100</b>	<b>(10,921)</b>	<b>(56)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>825</b>

**BREAKDOWN OF INTANGIBLE ASSETS**
**EXHIBIT G**

As of december 31, 2017

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Residual value at beginning of year	Additions (1)	Transfers	Retirements	Amortization for the year		Residual value at end of year
					Years of useful life assigned	Amount	
Organization and development expenses	6,855	12,712	-	-	5	(5,842)	13,725
<b>Total</b>	<b>6,855</b>	<b>12,712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>(5,842)</b>	<b>13,725</b>

(1) Related to new developments and licenses made for the comprehensive information system.

**DEPOSIT CONCENTRATION**

**EXHIBIT H**

As of december 31, 2017, and 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Number of customers	12-31-2017		12-31-2016	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	2,556,140	42.34	1,662,028	37.24
50 next largest customers	1,800,067	29.81	1,551,508	34.76
100 next largest customers	1,153,183	19.10	901,334	20.19
Remaining customers	528,263	8.75	348,287	7.81
<b>Total</b>	<b>6,037,653</b>	<b>100.00</b>	<b>4,463,157</b>	<b>100.00</b>

**BREAKDOWN BY MATURITY TERMS OF DEPOSITS AND OTHER LIABILITIES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION**
**EXHIBIT I**

As of december 31, 2017

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Terms remaining to maturity				Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	
Deposits	5,906,591	116,367	14,695	-	6,037,653
Other liabilities from financial intermediation Central Bank of Argentina	11	-	-	-	11
Other liabilities from financial intermediation - Other	314,753	-	-	-	314,753
<b>Total</b>	<b>6,221,355</b>	<b>116,367</b>	<b>14,695</b>	<b>-</b>	<b>6,352,417</b>



## CHANGES IN ALLOWANCES AND PROVISIONS

EXHIBIT J

As of december 31, 2017

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Breakdown	Balances at beginning of year	Increases	Decreases		Balances at end of year
			Reversals	Applications	
<b>Allowances</b>					
Loans					
For uncollectibility risk and impairment in value	3,360	1,306	-	-	4,666
Other receivables from financial intermediation					
For uncollectibility risk and impairment in value	420	100	-	-	520
Miscellaneous receivables					
For uncollectibility risk (1)	2,258	7,583	-	-	9,841
<b>Total</b>	<b>6,038</b>	<b>8,989</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,027</b>
<b>Provisions</b>					
Other contingencies (2)	17,888	-	-	-	17,888
Differences from dollarization of court deposits (3)	7,963	1,787	-	-	9,750
For administrative, disciplinary and criminal fines (4)	178,111	400	(145,737)	(32,774)	-
<b>Total</b>	<b>203,962</b>	<b>2,187</b>	<b>(145,737)</b>	<b>(32,774)</b>	<b>27,638</b>

(1) See Note 11.b).

(2) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(3) Included in the line "Financial income Difference in quoted prices of gold and foreign currency" in the statement of income.

(4) See Note 12.a).

**CAPITAL STRUCTURE**
**EXHIBIT K**

As of december 31, 2017

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Shares			Capital stock	
Class	Number	Votes per share	Issued Outstanding	Paid-in
Ordinarias	75,000,000	1	75,000	75,000

**FOREIGN CURRENCY AMOUNTS**

**EXHIBIT L**

As of december 31, 2017, and 2016  
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Accounts	Head Office and Argentine branches	Total 12-31-2017	Total 12-31-2017 (per currency)			Total 12-31-2016
			Euro	US dollar	Pound sterling	
<b>Assets</b>						
Cash	2,675,647	2,675,647	1,675	2,673,968	4	1,447,065
Government and private securities	70,203	70,203	-	70,203	-	132,945
Other receivables from financial intermediation	12,687	12,687	-	12,687	-	7,925
Investments in other companies	127	127	-	127	-	127
<b>Total</b>	<b>2,758,664</b>	<b>2,758,664</b>	<b>1,675</b>	<b>2,756,985</b>	<b>4</b>	<b>1,588,062</b>
<b>Liabilities</b>						
Deposits	2,523,377	2,523,377	-	2,523,377	-	1,321,129
Other liabilities from financial intermediation	57,150	57,150	-	57,150	-	8,656
Miscellaneous liabilities	465	465	-	465	-	293
<b>Total</b>	<b>2,580,992</b>	<b>2,580,992</b>	<b>-</b>	<b>2,580,992</b>	<b>-</b>	<b>1,330,078</b>
<b>Memorandum accounts</b>						
<b>Debit-balance</b>						
Contingent	13,814	13,814	-	13,814	-	12,716
Control	32,173,118	32,173,118	-	32,173,118	-	19,596,740
Trust activity	4,111,983	4,111,983	-	4,111,983	-	4,980,989
<b>Total</b>	<b>36,298,915</b>	<b>36,298,915</b>	<b>-</b>	<b>36,298,915</b>	<b>-</b>	<b>24,590,445</b>

**CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES**
**EXHIBIT N**

 As of december 31, 2017, and 2016  
 (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Item	Situation	Total	
	Performing	12-31-2017	12-31-2016
Loans			
Overdrafts			
Without preferred guarantees or counter-guarantees	3	3	3
Mortgage loans			
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	7,242	7,242	684
Without preferred guarantees or counter-guarantees	30	30	-
Personal loans			
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	-	1,339
Investments in other companies	3	3	15,444
<b>Total</b>	<b>7,278</b>	<b>7,278</b>	<b>17,470</b>
<b>Allowances</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>21</b>

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

**EXHIBIT O**

As of december 31, 2017

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

Type of agreement	Purpose of the transactions	Underlying asset	Type of settlement	Negotiation environment or counter-party	Monthly original-agreed-upon average weighted term	Monthly residual average weighted term	Daily average weighted term of settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	Intermediation for own account	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	1,028,660
Futures	Intermediation for own account	Foreign currency	Upon maturity of differences	OTC - Residents in Argentina - Nonfinancial sector	2	2	65	343,946
Futures	Intermediation for own account	Foreign currency	Daily settlement of differences	Mercado Abierto Electrónico	3	1	1	350,483
<b>Total</b>								<b>1,723,089</b>

## EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL

For the fiscal year ended december 31, 2017

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	<b>514,232</b>
To legal reserve (20% of 514,232)	102,846
DISTRIBUTABLE AMOUNTS	<b>411,386</b> (*)
To cash dividends	257,116
To the optional reserve	154,270
TO UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-

(\*) Available to the Shareholders' Meeting.



## STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

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

1. In compliance with the current legal, regulatory and statutory provisions, we have received for consideration the balance sheet of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2017, and the related statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended and their supplementary notes and exhibits. Our responsibility is to report on such documents based on the work described in the following paragraph.
2. My examination was performed in accordance with the statutory audit standards effective in Buenos Aires City. Such standards require the analysis to be performed pursuant to effective auditing standards and to include a verification of the agreement between the documents reviewed and the information on company decisions contained in the minutes, as well as the compliance of such decisions with the law and company bylaws as to formal and documentary aspects. To perform our work we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated February 09, 2018, signed by the firm's partner, account Carlos M. Szpunar, according to the auditing standards effective in Buenos Aires City. Considering that the statutory auditor is not in charge of performing a control on the merits of management, the review did not include the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work provides a reasonable basis for our report.
3. The financial statements have been prepared by the Bank in conformity with the accounting standards established by the BCRA (Central Bank of Argentina), which differ from the professional accounting standards effective in Buenos Aires City, Argentina, in certain valuation and disclosure aspects described in note 3 to the accompanying financial statements.
4. In our opinion, the financial statements of Banco DE VALORES S.A, mentioned in paragraph 1, present fairly, in all material respects, the information on the financial position of the Bank as of December 31, 2017, and the related results of its operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, in conformity with the standards established by the BCRA and, except for the effect of the matters mentioned in paragraph 3, with the professional accounting standards effective in Buenos Aires City.

5. Pursuant to effective legal and regulatory provisions, we further report that:
  - a) We have examined the Board of Directors' Letter to the Shareholders, on which we have no objection to raise within the scope of our responsibility, the statements on future events being the exclusive responsibility of the Board.
  - b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.
  - c) The financial statements of BANCO DE VALORES S.A. result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal requirements and BCRA regulations.
  - d) No significant findings arose within the scope of our responsibility regarding the information included in note 15 to the accompanying stand-alone financial statements as of December 31, 2017, in connection with the requirements established by the CNV for minimum shareholders' equity and minimum statutory guarantee.
  - e) We have applied the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the related professional standards issued by the CPCECABA (Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires).

Buenos Aires City, February 9, 2018.

On behalf of Statutory Audit Committee  
**CARLOS JAVIER PIAZZA**  
Statutory Auditor  
Certified Public Accountant (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 134 - Fo. 134



BANCO DE VALORES



BANCO DE VALORES





BANCO DE VALORES

Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina  
Tel./Phone: (5411) 4323-6900

[www.bancovalores.com](http://www.bancovalores.com)