



# BOLETÍN DIARIO

## MERCADO DE CAPITALES

En el marco de la delegación ejercida por el Mercado Argentino de Valores S.A. conforme el art. 32° inc. g) Ley 26.831

**AÑO LXXX - 16.965 - 26/04/2017**

| Títulos de Renta Fija |       |            |           | Fuente: MAV   | Resumen estadístico          |                       |                | Fuente: MAV |
|-----------------------|-------|------------|-----------|---------------|------------------------------|-----------------------|----------------|-------------|
|                       |       |            |           | Valor nominal |                              | Valor efvo. (\$)      |                |             |
| <b>LTDE8</b>          |       |            |           |               | Títulos de renta fija - \$   | 19.737                | 299.212,92     |             |
| CI                    | 14:12 | 19.737,000 | 1516,000% | 299.212,920   | Títulos de renta fija - U\$S | 45.028                | 54.889,13      |             |
| <b>AY24C - U\$S</b>   |       |            |           |               | Cauciones - \$               | 569                   | 117.557.953,01 |             |
| CI                    | 14:10 | 45.028,000 | 121,900%  | 54.889,130    | Pase no garant. \$           | 6                     | 726.729,67     |             |
|                       |       |            |           |               | <b>Totales \$</b>            | <b>118.583.895,60</b> |                |             |
|                       |       |            |           |               | <b>Totales u\$S</b>          | <b>54.889,13</b>      |                |             |

| Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$ |                   |               |                  |                       |                       | Fuente: MAV |
|--|-------------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Plazo (días)                                 | Fecha vencimiento | Tasa promedio | Cantidad operac. | Monto contado         | Monto futuro          |             |
| 7  | 03/05/2017        | 25,03         | 545              | 101.981.419,96        | 102.471.023,78        |             |
| 8  | 04/05/2017        | 23,89         | 13               | 5.681.646,62          | 5.711.402,56          |             |
| 9  | 05/05/2017        | 25,19         | 4                | 8.300.000,00          | 8.351.558,90          |             |
| 30   | 26/05/2017        | 24,03         | 7                | 1.004.136,00          | 1.023.967,77          |             |
| Totales:                                     |                   | \$            | <b>569</b>       | <b>116.967.202,58</b> | <b>117.557.953,01</b> |             |
| Resumen Pase No Garantizado - Operado en \$  |                   |               |                  |                       |                       |             |
| 7  | 03/05/2017        | 24,00         | 6                | 723.400,00            | 726.729,67            |             |
| Totales:                                     |                   | \$            | <b>6</b>         | <b>723.400,00</b>     | <b>726.729,67</b>     |             |

| Negociación de Cheques de Pago Diferido |       |             |             |               |               |                 |               | Fuente: MAV |
|---|-------|-------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| Totales Operados                        |       | 26/04/2017  |             | PAGARÉ EN \$  |               |                 |               |             |
| Vencimiento                             | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |             |
| 03/05/2017                              | 7     | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 70.900,00     | 70.632,95       | 1             |             |
| 04/05/2017                              | 8     | 21,95       | 21,95       | 21,95         | 59.951,66     | 59.700,34       | 3             |             |
| 05/05/2017                              | 9     | 21,95       | 23,00       | 22,48         | 54.577,81     | 54.305,79       | 2             |             |
| 12/05/2017                              | 16    | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 100.000,00    | 99.023,33       | 1             |             |
| 15/05/2017                              | 19    | 25,00       | 25,00       | 25,00         | 272.554,44    | 268.871,27      | 2             |             |
| 16/05/2017                              | 20    | 25,00       | 25,00       | 25,00         | 1.861.905,01  | 1.835.503,93    | 1             |             |
| 19/05/2017                              | 23    | 24,00       | 25,00       | 24,75         | 1.176.414,07  | 1.157.274,55    | 4             |             |
| 20/05/2017                              | 24    | 22,00       | 25,00       | 24,20         | 356.908,00    | 350.882,91      | 5             |             |
| 21/05/2017                              | 25    | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 27.000,00     | 26.580,54       | 1             |             |
| 22/05/2017                              | 26    | 22,00       | 32,00       | 27,00         | 988.005,34    | 971.401,30      | 2             |             |
| 23/05/2017                              | 27    | 22,00       | 23,00       | 22,50         | 118.145,70    | 116.270,68      | 1             |             |
| 27/05/2017                              | 31    | 25,00       | 25,00       | 25,00         | 14.500,00     | 14.170,01       | 1             |             |
| 28/05/2017                              | 32    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 116.017,04    | 113.889,03      | 2             |             |
| 29/05/2017                              | 33    | 21,50       | 23,00       | 22,25         | 145.012,00    | 142.233,65      | 2             |             |
| 30/05/2017                              | 34    | 22,00       | 25,00       | 24,57         | 871.192,66    | 851.096,51      | 7             |             |
| 31/05/2017                              | 35    | 22,00       | 24,00       | 22,92         | 83.028,00     | 81.292,94       | 3             |             |
| 01/06/2017                              | 36    | 22,00       | 24,00       | 23,00         | 221.000,00    | 216.257,88      | 2             |             |
| 02/06/2017                              | 37    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 135.000,00    | 132.132,90      | 1             |             |
| 03/06/2017                              | 38    | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 20.023,00     | 19.547,44       | 2             |             |
| 05/06/2017                              | 40    | 22,00       | 24,00       | 23,00         | 110.000,00    | 107.453,27      | 1             |             |
| 06/06/2017                              | 41    | 23,00       | 24,00       | 23,50         | 95.123,03     | 92.732,27       | 2             |             |
| 08/06/2017                              | 43    | 22,00       | 23,00       | 22,50         | 95.123,03     | 92.725,11       | 2             |             |
| 09/06/2017                              | 44    | 22,00       | 22,75       | 22,38         | 170.000,00    | 165.604,83      | 2             |             |
| 10/06/2017                              | 45    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 438.100,00    | 426.096,74      | 3             |             |
| 11/06/2017                              | 46    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 26.000,00     | 25.313,42       | 1             |             |
| 12/06/2017                              | 47    | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 50.000,00     | 48.532,07       | 1             |             |
| 13/06/2017                              | 48    | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 45.123,03     | 43.825,09       | 1             |             |
| 14/06/2017                              | 49    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 100.000,00    | 97.188,20       | 1             |             |
| 15/06/2017                              | 50    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 634.000,00    | 615.812,44      | 5             |             |
| 16/06/2017                              | 51    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 248.100,00    | 240.841,76      | 4             |             |
| 17/06/2017                              | 52    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 160.000,00    | 155.333,61      | 1             |             |
| 20/06/2017                              | 55    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 208.871,31    | 202.287,27      | 2             |             |
| 21/06/2017                              | 56    | 22,00       | 24,00       | 23,00         | 33.195,91     | 32.049,41       | 2             |             |
| 23/06/2017                              | 58    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 321.482,00    | 311.100,13      | 4             |             |
| 25/06/2017                              | 60    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 113.100,00    | 109.343,38      | 2             |             |
| 26/06/2017                              | 61    | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 60.000,00     | 57.939,57       | 1             |             |
| 27/06/2017                              | 62    | 21,50       | 22,00       | 21,75         | 50.000,00     | 48.102,27       | 1             |             |
| 28/06/2017                              | 63    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 164.000,00    | 158.308,52      | 2             |             |
| 29/06/2017                              | 64    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 207.235,59    | 199.624,75      | 3             |             |
| 30/06/2017                              | 65    | 22,00       | 21,50       | 21,50         | 69.500,00     | 67.013,17       | 1             |             |
| 01/07/2017                              | 66    | 22,00       | 22,75       | 22,11         | 718.056,35    | 690.724,68      | 7             |             |
| 02/07/2017                              | 67    | 22,00       | 24,00       | 22,67         | 154.873,24    | 148.718,82      | 3             |             |
| 03/07/2017                              | 68    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 160.000,00    | 154.012,50      | 1             |             |
| 04/07/2017                              | 69    | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 45.123,03     | 43.295,14       | 1             |             |
| 07/07/2017                              | 72    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 4.000,00      | 3.842,51        | 1             |             |
| 08/07/2017                              | 73    | 21,50       | 22,00       | 21,83         | 260.000,00    | 249.473,27      | 3             |             |
| 10/07/2017                              | 75    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 51.222,58     | 49.138,57       | 1             |             |
| 11/07/2017                              | 76    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 195.797,30    | 187.437,10      | 2             |             |
| 12/07/2017                              | 77    | 22,00       | 24,00       | 23,00         | 54.000,00     | 51.477,13       | 2             |             |
| 15/07/2017                              | 80    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 160.000,00    | 153.144,18      | 1             |             |
| 17/07/2017                              | 82    | 21,50       | 22,00       | 21,75         | 176.804,66    | 168.895,95      | 4             |             |
| 18/07/2017                              | 83    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 318.304,52    | 303.649,23      | 2             |             |
| 19/07/2017                              | 84    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 14.000,00     | 13.320,29       | 2             |             |
| 20/07/2017                              | 85    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 50.000,00     | 47.669,42       | 1             |             |
| 21/07/2017                              | 86    | 22,00       | 29,00       | 24,67         | 890.000,00    | 833.019,88      | 3             |             |
| 22/07/2017                              | 87    | 22,00       | 24,00       | 22,67         | 160.000,00    | 151.992,44      | 3             |             |
| 23/07/2017                              | 88    | 21,50       | 22,00       | 21,75         | 300.416,66    | 285.882,22      | 4             |             |
| 23/07/2017                              | 88    | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 75.000,00     | 71.102,05       | 1             |             |



| Negociación de Cheques de Pago Diferido |       |             |             |               |               |                 |               | Fuente: MAV |
|---|-------|-------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| Totales Operados                        |       | 26/04/2017  |             | PAGARÉ EN \$  |               |                 |               |             |
| Vencimiento                             | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cont. Cheques |             |
| 24/07/2017                              | 89    | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 85.000,00     | 80.580,23       | 2             |             |
| 25/07/2017                              | 90    | 21,00       | 21,00       | 21,33         | 160.000,00    | 427.539,16      | 3             |             |
| 27/07/2017                              | 92    | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 160.000,00    | 151.859,89      | 1             |             |
| 28/07/2017                              | 93    | 21,50       | 22,00       | 21,75         | 119.500,00    | 113.300,35      | 2             |             |
| 29/07/2017                              | 94    | 21,50       | 22,00       | 21,83         | 140.416,66    | 133.069,46      | 3             |             |
| 30/07/2017                              | 95    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 122.323,02    | 115.764,11      | 1             |             |
| 31/07/2017                              | 96    | 21,50       | 22,00       | 21,80         | 883.373,93    | 835.345,37      | 5             |             |
| 01/08/2017                              | 97    | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 96.000,00     | 90.299,97       | 1             |             |
| 03/08/2017                              | 99    | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 250.000,00    | 236.056,50      | 1             |             |
| 05/08/2017                              | 101   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 231.735,10    | 218.561,53      | 3             |             |
| 06/08/2017                              | 102   | 20,60       | 20,60       | 20,60         | 160.000,00    | 151.371,41      | 1             |             |
| 07/08/2017                              | 103   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 100.000,00    | 94.332,31       | 1             |             |
| 08/08/2017                              | 104   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 40.000,00     | 37.586,97       | 1             |             |
| 09/08/2017                              | 105   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 40.000,00     | 37.564,97       | 1             |             |
| 10/08/2017                              | 106   | 22,00       | 22,75       | 22,13         | 455.098,91    | 427.439,74      | 6             |             |
| 11/08/2017                              | 107   | 22,00       | 24,00       | 22,67         | 175.000,00    | 164.235,45      | 3             |             |
| 15/08/2017                              | 111   | 21,50       | 22,75       | 21,96         | 396.211,77    | 371.559,49      | 6             |             |
| 16/08/2017                              | 112   | 20,60       | 22,75       | 21,68         | 200.000,00    | 187.979,14      | 2             |             |
| 18/08/2017                              | 114   | 22,00       | 22,50       | 22,17         | 400.000,00    | 374.154,69      | 3             |             |
| 20/08/2017                              | 116   | 22,00       | 22,90       | 22,45         | 110.000,00    | 102.745,92      | 2             |             |
| 22/08/2017                              | 118   | 22,75       | 23,00       | 22,88         | 375.000,00    | 349.501,52      | 2             |             |
| 23/08/2017                              | 119   | 21,00       | 23,00       | 22,40         | 560.000,00    | 521.846,55      | 5             |             |
| 24/08/2017                              | 120   | 21,50       | 22,75       | 22,33         | 509.726,28    | 474.599,75      | 3             |             |
| 25/08/2017                              | 121   | 22,00       | 24,00       | 22,83         | 225.000,00    | 209.503,85      | 3             |             |
| 26/08/2017                              | 122   | 20,60       | 20,60       | 20,60         | 160.000,00    | 149.772,01      | 1             |             |
| 28/08/2017                              | 124   | 21,50       | 22,00       | 21,88         | 1.625.859,16  | 1.512.296,16    | 4             |             |
| 29/08/2017                              | 125   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 250.000,00    | 232.247,39      | 1             |             |
| 30/08/2017                              | 126   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 25.000,00     | 23.285,49       | 1             |             |
| 31/08/2017                              | 127   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 450.000,00    | 417.232,93      | 1             |             |
| 04/09/2017                              | 131   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 100.000,00    | 92.887,14       | 1             |             |
| 05/09/2017                              | 132   | 20,60       | 24,00       | 22,30         | 210.000,00    | 195.019,62      | 2             |             |
| 06/09/2017                              | 133   | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 15.000,00     | 13.802,06       | 1             |             |
| 12/09/2017                              | 139   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 110.000,00    | 101.287,86      | 2             |             |
| 13/09/2017                              | 140   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 50.000,00     | 46.013,53       | 2             |             |
| 14/09/2017                              | 141   | 22,50       | 23,00       | 22,75         | 285.000,00    | 262.301,35      | 2             |             |
| 15/09/2017                              | 142   | 20,60       | 20,60       | 21,77         | 482.500,00    | 445.287,59      | 6             |             |
| 18/09/2017                              | 145   | 20,50       | 22,75       | 21,63         | 657.510,82    | 607.784,97      | 2             |             |
| 19/09/2017                              | 146   | 20,50       | 22,00       | 21,25         | 829.510,82    | 765.817,73      | 2             |             |
| 20/09/2017                              | 147   | 22,00       | 22,75       | 22,44         | 520.000,00    | 477.258,33      | 4             |             |
| 21/09/2017                              | 148   | 21,00       | 22,75       | 22,08         | 350.000,00    | 321.132,50      | 3             |             |
| 22/09/2017                              | 149   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 250.000,00    | 229.525,10      | 1             |             |
| 24/09/2017                              | 151   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 19.726,28     | 18.124,84       | 1             |             |
| 25/09/2017                              | 152   | 20,60       | 22,75       | 21,96         | 605.907,77    | 555.616,04      | 4             |             |
| 27/09/2017                              | 154   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 70.000,00     | 63.905,75       | 1             |             |
| 28/09/2017                              | 155   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 50.000,00     | 45.841,60       | 1             |             |
| 29/09/2017                              | 156   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 50.000,00     | 45.595,08       | 1             |             |
| 30/09/2017                              | 157   | 21,75       | 23,00       | 22,13         | 536.250,00    | 493.328,52      | 4             |             |
| 01/10/2017                              | 158   | 21,75       | 21,75       | 21,75         | 81.375,00     | 74.413,26       | 2             |             |
| 02/10/2017                              | 159   | 22,00       | 22,75       | 22,25         | 390.000,00    | 355.779,30      | 3             |             |
| 03/10/2017                              | 160   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 60.000,00     | 54.589,98       | 1             |             |
| 04/10/2017                              | 161   | 22,75       | 24,00       | 23,38         | 120.000,00    | 108.892,68      | 2             |             |
| 05/10/2017                              | 162   | 20,60       | 20,60       | 20,60         | 160.000,00    | 146.672,49      | 1             |             |
| 06/10/2017                              | 163   | 21,50       | 22,75       | 22,13         | 150.000,00    | 136.703,19      | 2             |             |
| 10/10/2017                              | 167   | 21,75       | 23,00       | 22,42         | 351.000,00    | 318.724,90      | 3             |             |
| 13/10/2017                              | 170   | 22,50       | 22,75       | 22,63         | 110.000,00    | 99.574,19       | 2             |             |
| 15/10/2017                              | 172   | 20,60       | 22,50       | 21,53         | 392.500,00    | 356.406,64      | 3             |             |
| 17/10/2017                              | 174   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 60.000,00     | 54.217,99       | 1             |             |
| 20/10/2017                              | 177   | 21,00       | 23,00       | 22,34         | 556.500,00    | 502.299,73      | 7             |             |
| 21/10/2017                              | 178   | 21,95       | 22,75       | 22,35         | 323.516,32    | 291.761,69      | 2             |             |
| 24/10/2017                              | 181   | 21,50       | 22,00       | 22,00         | 79.726,28     | 71.842,65       | 2             |             |
| 25/10/2017                              | 182   | 20,60       | 22,75       | 21,95         | 450.500,00    | 406.387,62      | 3             |             |
| 27/10/2017                              | 184   | 22,00       | 22,50       | 22,25         | 110.000,00    | 98.950,47       | 2             |             |
| 28/10/2017                              | 185   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 200.000,00    | 179.422,90      | 1             |             |
| 30/10/2017                              | 187   | 21,50       | 22,75       | 21,81         | 655.000,00    | 587.750,98      | 4             |             |
| 31/10/2017                              | 188   | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 250.000,00    | 225.715,49      | 3             |             |
| 01/11/2017                              | 189   | 21,75       | 24,00       | 22,50         | 177.375,00    | 158.615,57      | 3             |             |
| 02/11/2017                              | 190   | 20,60       | 20,60       | 20,60         | 170.000,00    | 153.614,20      | 1             |             |
| 07/11/2017                              | 195   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 500.000,00    | 446.063,04      | 1             |             |
| 08/11/2017                              | 196   | 20,60       | 20,60       | 20,60         | 170.000,00    | 153.145,59      | 1             |             |
| 10/11/2017                              | 198   | 20,60       | 22,25       | 21,62         | 570.000,00    | 509.479,57      | 3             |             |
| 11/11/2017                              | 199   | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 39.964,25     | 35.360,59       | 1             |             |
| 13/11/2017                              | 201   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 50.000,00     | 44.621,03       | 1             |             |
| 14/11/2017                              | 202   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 500.000,00    | 444.333,53      | 1             |             |
| 15/11/2017                              | 203   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 50.000,00     | 44.354,25       | 1             |             |
| 17/11/2017                              | 205   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 100.000,00    | 88.829,40       | 1             |             |
| 18/11/2017                              | 206   | 21,00       | 21,40       | 21,27         | 150.000,00    | 133.995,33      | 3             |             |
| 20/11/2017                              | 208   | 22,90       | 22,90       | 22,90         | 100.000,00    | 88.505,66       | 1             |             |
| 21/11/2017                              | 209   | 22,00       | 22,75       | 22,38         | 550.000,00    | 487.047,22      | 2             |             |
| 24/11/2017                              | 212   | 22,00       | 22,50       | 22,17         | 225.000,00    | 199.209,19      | 3             |             |
| 25/11/2017                              | 213   | 22,00       | 24,00       | 23,00         | 125.000,00    | 110.159,14      | 1             |             |
| 28/11/2017                              | 216   | 22,25       | 22,25       | 22,25         | 110.000,00    | 97.149,04       | 1             |             |
| 29/11/2017                              | 217   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 250.000,00    | 221.201,40      | 2             |             |
| 30/11/2017                              | 218   | 21,40       | 22,75       | 22,21         | 311.375,32    | 274.905,43      | 5             |             |
| 01/12/2017                              | 219   | 21,75       | 22,50       | 22,00         | 181.375,00    | 160.172,98      | 3             |             |
| 03/12/2017                              | 221   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 50.000,00     | 44.146,11       | 1             |             |
| 07/12/2017                              | 225   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 50.000,00     | 44.052,33       | 1             |             |
| 13/12/2017                              | 231   | 21,47       | 22,00       | 21,66         | 451.807,20    | 397.677,86      | 3             |             |
| 14/12/2017                              | 232   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 80.000,00     | 70.074,39       | 1             |             |
| 15/12/2017                              | 233   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 80.000,00     | 70.037,42       | 1             |             |
| 17/12/2017                              | 235   | 21,00       | 22,75       | 21,88         | 59.080,00     | 51.991,47       | 2             |             |
| 18/12/2017                              | 236   | 21,47       | 22,75       | 22,07         | 138.205,25    | 121.071,20      | 3             |             |
| 19/12/2017                              | 237   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 80.000,00     | 69.963,58       | 1             |             |
| 20/12/2017                              | 238   | 22,00       | 22,90       | 22,47         | 221.327,27    | 193.080,80      | 3             |             |
| 21/12/2017                              | 239   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 80.000,00     | 69.779,67       | 1             |             |
| 22/12/2017                              | 240   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 80.000,00     | 69.743,00       | 1             |             |
| 26/12/2017                              | 244   | 22,25       | 22,25       | 22,25         | 80.000,00     | 69.604,60       | 1             |             |
| 27/12/2017                              | 245   | 22,25       | 22,25       | 22,25         | 80.000,00     | 69.567,70       | 1             |             |
| 28/12/2017                              | 246   | 22,25       | 22,25       | 22,25         | 80.000,00     | 69.420,51       | 1             |             |
| 29/12/2017                              | 247   | 22,00       | 22,25       | 22,13         | 130.000,00    | 112.927,42      | 2             |             |
| 30/12/2017                              | 248   | 21,40       | 22,00       | 21,76         | 1.800.000,00  | 1.567.056,45    | 5             |             |
| 31/12/2017                              | 249   | 22,00       | 22,50       | 22,17         | 339.237,90    | 294.474,16      | 3             |             |
| 01/01/2018                              | 250   | 21,42       | 21,42       | 21,42         | 400.000,00    | 349.001,93      | 1             |             |
| 05/01/2018                              | 254   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 400.000,00    | 348.120,51      | 1             |             |



**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Fuente: MAV

| Totales Operados |       | 26/04/2017  |             | PAGARÉ EN \$  |                      |                      |               |
|------------------|-------|-------------|-------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Vencimiento      | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal        | Monto Liquidado      | Cant. Cheques |
| 08/01/2018       | 257   | 21,50       | 21,50       | 21,50         | 400,000,00           | 347.585,94           | 1             |
| 10/01/2018       | 259   | 22,50       | 22,75       | 22,63         | 67.265,45            | 58.002,60            | 2             |
| 12/01/2018       | 261   | 21,42       | 21,42       | 21,42         | 400,000,00           | 347.047,25           | 1             |
| 15/01/2018       | 264   | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 50,000,00            | 43.428,60            | 1             |
| 17/01/2018       | 266   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 9,080,00             | 7.792,85             | 1             |
| 18/01/2018       | 267   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 10,425,74            | 8.943,03             | 1             |
| 20/01/2018       | 269   | 22,50       | 22,90       | 22,66         | 271.936,00           | 233.173,93           | 4             |
| 24/01/2018       | 273   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 70,000,00            | 59.757,69            | 1             |
| 25/01/2018       | 274   | 24,00       | 24,00       | 24,00         | 100,000,00           | 84.781,19            | 1             |
| 26/01/2018       | 275   | 22,00       | 23,00       | 22,50         | 120,000,00           | 102.606,37           | 2             |
| 29/01/2018       | 278   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 80,000,00            | 68.483,51            | 1             |
| 31/01/2018       | 280   | 22,50       | 22,75       | 22,63         | 54,000,00            | 46.036,73            | 2             |
| 05/02/2018       | 285   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 100,000,00           | 85.101,42            | 1             |
| 08/02/2018       | 288   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 70,000,00            | 59.279,37            | 1             |
| 09/02/2018       | 289   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 25,000,00            | 21.159,91            | 1             |
| 10/02/2018       | 290   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 24.647,97            | 20.885,81            | 1             |
| 13/02/2018       | 293   | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 50,000,00            | 42.808,22            | 1             |
| 14/02/2018       | 294   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 500,000,00           | 421.283,47           | 1             |
| 17/02/2018       | 297   | 22,75       | 22,75       | 22,88         | 34,080,00            | 28.735,74            | 2             |
| 18/02/2018       | 298   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 10,425,74            | 8.797,23             | 1             |
| 20/02/2018       | 300   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 105,000,00           | 88.658,84            | 1             |
| 23/02/2018       | 303   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 50,000,00            | 42.300,20            | 1             |
| 25/02/2018       | 305   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 25,000,00            | 20.980,87            | 1             |
| 26/02/2018       | 306   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 100,000,00           | 83.879,12            | 1             |
| 27/02/2018       | 307   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 237.489,01           | 199.800,60           | 1             |
| 28/02/2018       | 308   | 22,00       | 23,00       | 22,58         | 561.038,82           | 472.506,83           | 3             |
| 03/03/2018       | 311   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 500,000,00           | 418.309,34           | 1             |
| 04/03/2018       | 312   | 23,50       | 23,50       | 23,50         | 750,000,00           | 624.878,74           | 2             |
| 05/03/2018       | 313   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 159,100,00           | 133.436,36           | 2             |
| 07/03/2018       | 315   | 23,50       | 23,50       | 23,50         | 400,000,00           | 332.733,20           | 2             |
| 08/03/2018       | 316   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 100,000,00           | 83.739,60            | 1             |
| 10/03/2018       | 318   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 500,000,00           | 419.791,14           | 1             |
| 14/03/2018       | 322   | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 50,000,00            | 42.205,31            | 1             |
| 15/03/2018       | 323   | 22,00       | 22,75       | 22,38         | 1.770.000,00         | 1.477.695,19         | 2             |
| 16/03/2018       | 324   | 22,95       | 22,95       | 22,95         | 15,000,00            | 12.467,88            | 1             |
| 17/03/2018       | 325   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 500,000,00           | 418.309,34           | 1             |
| 20/03/2018       | 328   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 105,000,00           | 87.385,28            | 1             |
| 23/03/2018       | 331   | 22,95       | 22,95       | 22,95         | 15,000,00            | 12.422,43            | 1             |
| 30/03/2018       | 338   | 22,00       | 22,95       | 22,32         | 1.565.000,00         | 1.300.690,83         | 3             |
| 31/03/2018       | 339   | 23,00       | 23,00       | 23,00         | 49,000,00            | 40.312,40            | 1             |
| 03/04/2018       | 342   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 50,000,00            | 41.273,25            | 1             |
| 05/04/2018       | 344   | 22,75       | 24,00       | 23,38         | 225.000,00           | 185.172,73           | 2             |
| 06/04/2018       | 345   | 22,00       | 22,95       | 22,32         | 1.015.000,00         | 840.597,93           | 3             |
| 09/04/2018       | 348   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 900,000,00           | 744.324,10           | 2             |
| 10/04/2018       | 349   | 22,00       | 22,50       | 22,25         | 750,000,00           | 618.941,16           | 2             |
| 11/04/2018       | 350   | 22,00       | 22,75       | 22,38         | 900,000,00           | 741.636,24           | 2             |
| 12/04/2018       | 351   | 21,00       | 23,00       | 22,00         | 808.858,80           | 666.162,11           | 3             |
| 13/04/2018       | 352   | 22,00       | 22,95       | 22,32         | 2.015.000,00         | 1.663.050,13         | 3             |
| 14/04/2018       | 353   | 22,00       | 22,00       | 22,00         | 1.000.000,00         | 824.970,62           | 2             |
| 15/04/2018       | 354   | 22,00       | 23,25       | 22,63         | 300,000,00           | 245.333,63           | 2             |
| 16/04/2018       | 355   | 22,00       | 23,25       | 22,55         | 1.508.000,00         | 1.239.735,18         | 5             |
| 17/04/2018       | 356   | 22,00       | 23,00       | 22,50         | 560.000,00           | 460.852,15           | 2             |
| 19/04/2018       | 358   | 22,50       | 22,50       | 22,50         | 400,000,00           | 327.189,20           | 1             |
| 21/04/2018       | 360   | 22,75       | 22,75       | 22,75         | 100,000,00           | 81.715,35            | 1             |
|                  |       |             |             |               | <b>61.435.549,81</b> | <b>55.198.953,20</b> | <b>438</b>    |

| PAGARÉ EN U\$S |       | 26/04/2017  |             |               |                   |                   |               |
|----------------|-------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Vencimiento    | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal     | Monto Liquidado   | Cant. Cheques |
| 31/10/2017     | 188   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 275,000,00        | 265.807,78        | 1             |
| 30/11/2017     | 218   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 275,000,00        | 264.389,99        | 1             |
| 25/04/2018     | 364   | 6,50        | 6,50        | 6,50          | 65,000,00         | 61.053,28         | 2             |
| 27/04/2018     | 366   | 6,50        | 6,50        | 6,50          | 35,000,00         | 32.863,85         | 1             |
| 06/06/2018     | 406   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 35,000,00         | 32.561,25         | 1             |
| 07/06/2018     | 407   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 35,000,00         | 32.555,65         | 1             |
| 08/06/2018     | 408   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 35,000,00         | 32.550,05         | 1             |
| 11/06/2018     | 411   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 35,000,00         | 32.533,27         | 1             |
| 14/06/2018     | 414   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 35,000,00         | 32.516,50         | 1             |
| 30/06/2018     | 430   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 9,000,00          | 8.338,46          | 1             |
| 30/07/2018     | 460   | 6,75        | 6,75        | 6,75          | 9,000,00          | 8.295,82          | 1             |
|                |       |             |             |               | <b>843.000,00</b> | <b>803.465,90</b> | <b>12</b>     |

| Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados Ingresados |        |                 |           |      |              |       | 26/04/2017 |          | Fuente: MAV |      |            |
|---|--------|-----------------|-----------|------|--------------|-------|------------|----------|-------------|------|------------|
| Segmento  | ID     | Nro Cheque      | Banco     | Cod. | Sucursal     | Plaza | Emisión    | Vto      | Acredit.    | mon. | Monto      |
| Pagare Avalado  |        | \$JAV300680014  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 30-06-18 | 48hs        | U\$S | 9,000,00   |
| Pagare Avalado  |        | \$JAV300780004  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 30-07-18 | 48hs        | U\$S | 9,000,00   |
| Pagare Avalado  |        | \$JGO301170001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 30-11-17 | 48hs        | U\$S | 275,000,00 |
| Pagare Avalado  |        | \$JGO3111070001 |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 31-10-17 | 48hs        | U\$S | 275,000,00 |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN060680001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 06-06-18 | 48hs        | U\$S | 35,000,00  |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN070680001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 07-06-18 | 48hs        | U\$S | 35,000,00  |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN080680001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 08-06-18 | 48hs        | U\$S | 35,000,00  |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN110680001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 11-06-18 | 48hs        | U\$S | 35,000,00  |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN140680001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 14-06-18 | 48hs        | U\$S | 35,000,00  |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN250480001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 25-04-18 | 48hs        | U\$S | 30,000,00  |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN250480002  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 25-04-18 | 48hs        | U\$S | 35,000,00  |
| Pagare Avalado  |        | \$JIN270480001  |           | 000  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 27-04-18 | 48hs        | U\$S | 35,000,00  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY011000281   | NACION    | 011  | 000000000528 | Sin   | Sin Inf.   | 01-10-17 | 48hs        | \$   | 40.687,50  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY011000282   | BAPRO     | 014  | 000000000377 | Sin   | Sin Inf.   | 01-10-17 | 48hs        | \$   | 40.687,50  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY011100241   | NACION    | 011  | 000000000528 | Sin   | Sin Inf.   | 01-11-17 | 48hs        | \$   | 40.687,50  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY011100242   | BAPRO     | 014  | 000000000377 | Sin   | Sin Inf.   | 01-11-17 | 48hs        | \$   | 40.687,50  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY011200221   | NACION    | 011  | 000000000528 | Sin   | Sin Inf.   | 01-12-17 | 48hs        | \$   | 40.687,50  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY011200222   | BAPRO     | 014  | 000000000377 | Sin   | Sin Inf.   | 01-12-17 | 48hs        | \$   | 40.687,50  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY020600195   | SANTANDER | 072  | 000000000504 | Sin   | Sin Inf.   | 02-06-17 | 48hs        | \$   | 85,000,00  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY030400154   | SANTA FE  | 330  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 03-04-18 | 48hs        | \$   | 50,000,00  |
| Ch Dif Avalado  | 146781 | ACPY050600313   | SANTANDER | 072  | 000000000048 | Sin   | Sin Inf.   | 05-06-17 | 48hs        | \$   | 100,000,00 |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY060400208   | CREDICOOP | 191  | 000000000059 | Sin   | Sin Inf.   | 06-04-18 | 48hs        | \$   | 15,000,00  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY080300207   | LA PAMPA  | 093  | 000000000356 | Sin   | Sin Inf.   | 08-03-18 | 48hs        | \$   | 100,000,00 |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY080700029   | CHACO     | 311  | 000000000027 | Sin   | Sin Inf.   | 08-07-17 | 48hs        | \$   | 51.222,58  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY100100612   | NACION    | 011  | 000000000545 | Sin   | Sin Inf.   | 10-01-18 | 48hs        | \$   | 42.265,45  |
| Ch Dif Avalado  | 146782 | ACPY100400567   | COINAG    | 431  | 0            | Sin   | Sin Inf.   | 10-04-18 | 48hs        | \$   | 250,000,00 |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY101000627   | SANTANDER | 072  | 000000000482 | Sin   | Sin Inf.   | 10-10-17 | 48hs        | \$   | 126,000,00 |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY130400243   | CREDICOOP | 191  | 000000000059 | Sin   | Sin Inf.   | 13-04-18 | 48hs        | \$   | 15,000,00  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY140400296   | GALICIA   | 007  | 000000000133 | Sin   | Sin Inf.   | 14-04-18 | 48hs        | \$   | 500,000,00 |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY150600970   | PATAGONIA | 034  | 000000000284 | Sin   | Sin Inf.   | 15-06-17 | 48hs        | \$   | 24,000,00  |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY150600971   | SANTANDER | 072  | 000000000048 | Sin   | Sin Inf.   | 15-06-17 | 48hs        | \$   | 100,000,00 |
| Ch Dif Avalado  |        | ACPY150700850   | NACION    | 011  | 000000000168 | Sin   | Sin Inf.   | 15-07-17 | 48hs        | \$   | 36.388,00  |









SITUACION GENERAL DE:  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y EMISORASCREDINÁMICO V Y VI..... C.S.; N° 1-C2) N°7  
BANCO HIPOTECARIO S.A.....N° 1-B)

## CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

N° 7: Con fecha 11 de junio 2015 el Directorio de la Comisión Nacional de Valores resolvió: "... suspender preventivamente la autorización de nuevos Fideicomisos Financieros y/o la prórroga o reconducción de los Fideicomisos existentes en los que se encuentre previsto que GPS FIDUCIARLA S.A. intervenga en el carácter de Fiduciario Financiero, hasta que hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la medida".

N° 1 - C2): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia se abstengan de emitir opinión sobre los estados contables.

N° 1 - B): Cuando los informes de la comisión fiscalizadora o consejo de vigilancia se presenten con opiniones en minoría divergentes con el de la mayoría.

C.S.: Cotización Suspendida.

**ESTADOS CONTABLES.****Acindar Pymes S.G.R.**

Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Estado de Situación Patrimonial  
al 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

|                                      | 31.12.16               |                                 |                    | 31.12.15               |                                 |                    |
|--------------------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                      | S                      | S                               | S                  | S                      | S                               | S                  |
|                                      | Actividades operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Total              | Actividades operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Total              |
| <b>ACTIVO</b>                        |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>              |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| Caja y bancos (Notas 4 a))           | 6.008.600              | 9.340.735                       | 15.349.335         | 567.509                | 22.139.444                      | 22.706.953         |
| Inversiones (Notas 4 b))             | 18.603.469             | 882.961.543                     | 901.565.012        | -                      | 478.146.053                     | 478.146.053        |
| Créditos por servicios (Nota 4 c))   | 43.407.686             | 10.552.422                      | 53.960.108         | 20.544.999             | 6.761.826                       | 27.306.825         |
| Otros créditos (Nota 4 d))           | 2.428.962              | 21.649                          | 2.450.611          | 5.362.946              | 2.319.181                       | 7.682.127          |
| <b>Total del activo corriente</b>    | <b>70.448.717</b>      | <b>902.876.349</b>              | <b>973.325.066</b> | <b>26.475.454</b>      | <b>509.366.504</b>              | <b>535.841.958</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>           |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| Otros créditos (Nota 4 e))           | 4.920.810              | -                               | 4.920.810          | 624.707                | -                               | 624.707            |
| Propiedad de inversión (Nota 4 f))   | 6.179.068              | -                               | 6.179.068          | 6.305.173              | -                               | 6.305.173          |
| Bienes de uso (Anexo I)              | 5.635.874              | -                               | 5.635.874          | 4.220.091              | -                               | 4.220.091          |
| <b>Total del activo no corriente</b> | <b>16.735.752</b>      | <b>-</b>                        | <b>16.735.752</b>  | <b>11.149.971</b>      | <b>-</b>                        | <b>11.149.971</b>  |
| <b>Total del activo</b>              | <b>87.184.469</b>      | <b>902.876.349</b>              | <b>990.060.818</b> | <b>37.625.425</b>      | <b>509.366.504</b>              | <b>546.991.929</b> |

Las notas 1 a 13 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 23 de marzo de 2017 que se contiene en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

  
Carlos Szustevich (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T° 139 F° 192

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración





## Acindar Pymes S.G.R.

Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

### Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

al 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

|  | 31.12.16               |                                 |                    | 31.12.15               |                                 |                    |
|--|------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------|
|  | Actividades operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Total              | Actividades operativas | Actividades del Fondo de Riesgo | Total              |
| <b>PASIVO</b>                                    |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                          |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| Deudas:  |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| Comerciales (Nota 4 g))                          | 5.313.458              | -                               | 5.313.458          | 2.354.358              | -                               | 2.354.358          |
| Fiscales y sociales (Nota 4 h))                  | 16.991.038             | -                               | 16.991.038         | 11.427.009             | -                               | 11.427.009         |
| Otras (Nota 4 i))                                | 19.735.122             | -                               | 19.735.122         | 12.767.940             | -                               | 12.767.940         |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                | <b>42.039.618</b>      | <b>-</b>                        | <b>42.039.618</b>  | <b>26.549.307</b>      | <b>-</b>                        | <b>26.549.307</b>  |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                       |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| Deudas:  |                        |                                 |                    |                        |                                 |                    |
| Fiscales (Nota 4 j))                             | 131.922                | -                               | 131.922            | 35.042                 | -                               | 35.042             |
| Otras (Nota 4 k))                                | 28.307.299             | -                               | 28.307.299         | 8.335.480              | -                               | 8.335.480          |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>             | <b>28.439.221</b>      | <b>-</b>                        | <b>28.439.221</b>  | <b>8.370.522</b>       | <b>-</b>                        | <b>8.370.522</b>   |
| <b>Total del pasivo</b>                          | <b>70.478.839</b>      | <b>-</b>                        | <b>70.478.839</b>  | <b>34.919.829</b>      | <b>-</b>                        | <b>34.919.829</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo) | <b>16.705.630</b>      | <b>902.876.349</b>              | <b>919.581.979</b> | <b>2.705.596</b>       | <b>509.366.504</b>              | <b>512.072.100</b> |
| <b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>      | <b>87.184.469</b>      | <b>902.876.349</b>              | <b>990.060.818</b> | <b>37.625.425</b>      | <b>509.366.504</b>              | <b>546.991.929</b> |

Las notas I a 13 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 23 de marzo de 2017 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

Carlos Sralevich (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T° 139 F° 192

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración



**Acindar Pymes S.G.R.**  
Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Estado de Resultados**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016,  
comparativo con el ejercicio anterior

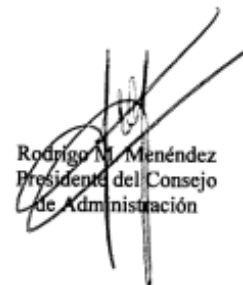
|  | 31.12.16           | 31.12.15           |
|--|--------------------|--------------------|
|  | \$                 | \$                 |
| <b>RESULTADOS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                       |                    |                    |
| Ingresos por servicios (Nota 4 l))                             | 79.349.341         | 47.512.337         |
| Impuestos sobre los ingresos brutos                            | (4.039.243)        | (2.042.066)        |
| <b>Ingresos por servicios, netos de impuestos</b>              | <b>75.310.098</b>  | <b>45.470.271</b>  |
| Costo de los servicios (Nota 4 m))                             | (33.049.907)       | (16.967.384)       |
| <b>Ganancia bruta</b>  | <b>42.260.191</b>  | <b>28.502.887</b>  |
| Gastos de administración (Anexo VII)                           | (18.762.339)       | (17.506.431)       |
| Depreciaciones (Anexo VII)                                     | (485.962)          | (344.488)          |
| Cargo por deudores incobrables                                 | (189.208)          | (632.665)          |
| Otros ingresos y egresos netos (Nota 4 n))                     | (3.568.213)        | (3.251.662)        |
| <b>Resultado operativo - Ganancia</b>                          | <b>19.254.469</b>  | <b>6.767.641</b>   |
| <b>Resultados financieros</b>                                  |                    |                    |
| Generados por activos  |                    |                    |
| Gastos y comisiones bancarias                                  | (539.653)          | (254.970)          |
| Intereses  | 1.043.430          | 148.873            |
| Diferencia de cotización                                       | 2.753.703          | 816.840            |
| Generados por pasivos  |                    |                    |
| Intereses  | (280.756)          | (58.385)           |
| <b>Resultados financieros netos</b>                            | <b>2.976.724</b>   | <b>652.358</b>     |
| Impuesto a los débitos y créditos bancarios                    | (1.628.427)        | (1.040.315)        |
| <b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia</b> | <b>20.602.766</b>  | <b>6.379.684</b>   |
| Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))                           | (6.602.732)        | (4.098.648)        |
| <b>Resultado actividades operativas - Ganancia</b>             | <b>14.000.034</b>  | <b>2.281.036</b>   |
| <b>RESULTADOS ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO</b>              |                    |                    |
| Ingresos por rendimiento del fondo de riesgo                   |                    |                    |
| Rendimiento plazos fijos                                       | 13.885.804         | 5.739.232          |
| Rendimiento fondos comunes de inversión                        | 27.941.900         | 14.602.904         |
| Rendimiento títulos públicos                                   | 85.109.262         | 47.793.581         |
| Rendimiento títulos privados                                   | 41.699.885         | (7.325.654)        |
| Resultado generado por instrumentos financieros derivados      | (19.797)           | 6.146.600          |
| Diferencia de cambio generada por activos                      | 16.568.100         | 15.116.820         |
| Ingresos Varios Netos  | 541.841            | 157.234            |
| <b>Ingresos del fondo de riesgo</b>                            | <b>185.726.995</b> | <b>82.230.717</b>  |
| Egresos por rendimiento del fondo de riesgo                    |                    |                    |
| Previsión deudores por garantías afrontadas                    | (1.641.311)        | (2.221.111)        |
| Gastos y comisiones bancarias del fondo de riesgo              | (5.056.511)        | (5.006.928)        |
| <b>Egresos del fondo de riesgo</b>                             | <b>(6.697.822)</b> | <b>(7.228.039)</b> |
| <b>Resultado del fondo de riesgo - Ganancia</b>                | <b>179.029.173</b> | <b>75.002.678</b>  |

Las notas 1 a 13 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 23 de marzo de 2017  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F° 3

  
Carlos Snaievich (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T° 139 F° 192

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración



**CUYO AVAL S.G.R**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2016**  
(Presentado en forma comparativa) (en pesos)

|  | <u>31/12/2016</u>  | <u>31/12/2015</u>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                    |                    |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                |                    |                    |
| Caja y Bancos (nota 3.1)                               |                    |                    |
| Inversiones (nota 3.2) (Anexo I)                       | 1.439.130          | 760.670            |
| Créditos por Servicios (nota 3.3 y Anexo IV)           | 208.524.347        | 135.939.582        |
| Otros Créditos (nota 3.4)                              | 4.954.118          | 5.304.370          |
| <b>Total del Activo Corriente</b>                      | <u>3.074.656</u>   | <u>3.572.061</u>   |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                             |                    |                    |
| Inversiones (nota 3.2) (Anexo I)                       | 9.006.905          | -                  |
| Otros Créditos (notas 3.4, 8.1, 8.6 y Anexo IV)        | 8.727.281          | 5.612.209          |
| Bienes de Uso (anexo II)                               | 531.988            | 340.774            |
| Otros Activos (nota 3.5)                               | 47.878             | 43.197             |
| <b>Total del Activo No Corriente</b>                   | <u>18.314.052</u>  | <u>5.996.180</u>   |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                                | <u>236.306.303</u> | <u>151.572.863</u> |
| <b>PASIVO</b>  |                    |                    |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                |                    |                    |
| Deudas   |                    |                    |
| Comerciales (nota 3.6 y Anexo IV)                      | 3.596.730          | 6.242.140          |
| Deudas por Rendimientos a Pagar (nota 3.7)             | 3.978.860          | 1.414.568          |
| Deudas por Retiros Efectuados (nota 3.8)               | 2.168.244          | 2.702.989          |
| Remuneraciones y Cargas Sociales (nota 3.9 y Anexo IV) | 1.722.540          | 913.757            |
| Cargas Fiscales (nota 3.10)                            | 471.044            | 1.390.756          |
| Otras Deudas (nota 3.11)                               | 361.148            | 457.217            |
| <b>Total del Pasivo Corriente</b>                      | <u>12.298.566</u>  | <u>13.121.427</u>  |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                             |                    |                    |
| <b>Total del Pasivo No Corriente</b>                   | <u>-</u>           | <u>-</u>           |
| <b>Total del Pasivo</b>                                | <u>12.298.567</u>  | <u>13.121.427</u>  |
| <b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>       | <u>224.007.736</u> | <u>138.451.434</u> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>          | <u>236.306.304</u> | <u>151.572.863</u> |

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados

Eduardo G. Pierro

Contador Público - U.N.C.  
Mar. 2783 - C.P.C.E. MZA.

Firmado a los efectos de su identificación  
con informe de fecha 15 de marzo de 2017

Sanza Coria  
Por Comisión Fiscalizadora

Lisandro Nieri  
Presidente



**CUYO AVAL S.G.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2016**  
(Presentado en forma comparativa) ( en pesos)

|   | <u>01/01/2016-</u><br><u>31/12/2016</u> | <u>01/01/2015-</u><br><u>31/12/2015</u> |
|---|---|---|
| <b><u>RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</u></b>        |   |   |
| Ingresos por Comisiones y Servicios (nota 3.12)         | 22.237.618                              | 18.033.267                              |
| Costo de los Servicios Prestados (anexo V)              | -473.134                                | -367.318                                |
| Gastos de Comercialización (anexo V)                    | -1.151.392                              | -835.589                                |
| Gastos de Administración (anexo V)                      | -19.910.917                             | -15.014.812                             |
| Resultados Financieros (nota 3.13)                      | 567.403                                 | 110.090                                 |
| Otros Ingresos y Egresos (nota 3.14)                    | -261                                    | 400.558                                 |
| <b>Ganancia Ordinaria</b>                               | <u>1.269.317</u>                        | <u>2.326.195</u>                        |
| <b>Resultado antes del Impuesto a las Ganancias</b>     | 1.269.317                               | 2.326.195                               |
| Impuesto a las Ganancias (nota 3.15)                    | -446.201                                | -813.287                                |
| <b>GANANCIA DEL EJERCICIO DE LA ACTIVIDAD</b>           | <u>823.116</u>                          | <u>1.512.908</u>                        |
| <b><u>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</u></b>            |   |   |
| Ingresos Financieros (nota 3.16 y 9)                    | 37.587.700                              | 28.198.170                              |
| Gastos y Comisiones Pagadas (nota 3.16 y 9)             | -864.965                                | -656.656                                |
| Otros Egresos (nota 3.16 y 9)                           | -882.398                                | -776.793                                |
| Retribución del Fondo de Riesgo (nota 3.16 y 9)         | -35.840.337                             | -26.764.721                             |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO DEL FONDO DE RIESGO</b> | 0                                       | 0                                       |
| <b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>                           | <u>823.116</u>                          | <u>1.512.908</u>                        |

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados

Eduardo G. Fierro

Contador Público - U.N.C.  
Mat. 2783 - C.P.C.E. MZA.

Firmado a los efectos de su identificación  
con informe de fecha 15 de marzo de 2017

Sandra Coria  
Por Comisión Fiscalizadora

Lisandro Nieri  
Presidente



**AVAL RURAL S.G.R.**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**


**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

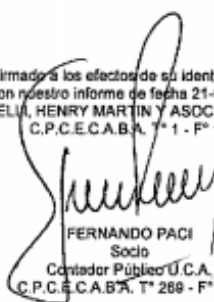
(Cifras expresadas en pesos - Notas 1.2)

|  | <u>2016</u>        | <u>2015 (Nota 1.5)</u> |
|--|--------------------|------------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                          |                    |                        |
| Caja y bancos (Nota 2.a)                         | 2.833.668          | 1.652.126              |
| Inversiones (Nota 2.b)                           | 322.041.948        | 341.085.904            |
| Créditos por servicios prestados (Nota 2.c)      | 959.073            | 1.435.933              |
| Otros créditos (Nota 2.d)                        | 647.980            | 1.133.368              |
| <b>Total del activo corriente</b>                | <u>326.482.669</u> | <u>345.307.331</u>     |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                       |                    |                        |
| Otros créditos (Nota 2.d)                        | 1.081.212          | 2.674.958              |
| Bienes de uso (Anexo I)                          | 150.941            | 152.667                |
| <b>Total del activo no corriente</b>             | <u>1.232.153</u>   | <u>2.827.625</u>       |
| <b>Total del activo</b>                          | <u>327.714.822</u> | <u>348.134.956</u>     |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                          |                    |                        |
| Deudas comerciales (Nota 2.e)                    | 1.327.013          | 1.092.696              |
| Deudas sociales (Nota 2.f)                       | 1.671.481          | 1.631.338              |
| Deudas fiscales (Nota 2.g)                       | 433.383            | 334.023                |
| Otras deudas (Nota 2.h)                          | 3.496.873          | 6.031.661              |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                | <u>6.928.750</u>   | <u>9.089.718</u>       |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                       |                    |                        |
| Otras deudas (Nota 2.h)                          | 377.285            | 2.095.055              |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>             | <u>377.285</u>     | <u>2.095.055</u>       |
| <b>Total del pasivo</b>                          | <u>7.306.035</u>   | <u>11.184.773</u>      |
| <b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b> | <u>320.408.787</u> | <u>336.950.183</u>     |
| <b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>        | <u>327.714.822</u> | <u>348.134.956</u>     |

Las notas 1 a 7 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de este estado.

  
ADOLFO LÁZARA  
Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 21-02-2017  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO PACI  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 289 - F° 183

  
JULIETA SULLIVAN  
Presidente



## AVAL RURAL S.G.R.

### ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016


COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

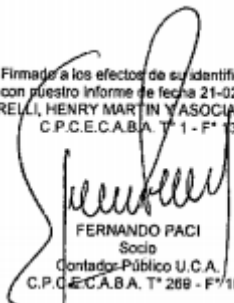
(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)


|   | <u>2016</u>      | <u>2015 (Nota 1.5)</u> |
|---|------------------|------------------------|
| COMISIONES GANADAS POR GARANTÍAS OTORGADAS                        | 10.627.735       | 1.831.124              |
| OTROS INGRESOS POR SERVICIOS (Nota 3)                             | 6.583.333        | 1.687.500              |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN (Anexo IV)            | (18.675.419)     | (4.246.503)            |
| RESULTADOS FINANCIEROS, NETO (Nota 2.i)                           | <u>1.307.567</u> | <u>628.719</u>         |
| <b>Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias</b> | <u>(156.784)</u> | <u>(99.160)</u>        |
| IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 1.4.d)                             | -                | -                      |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>                               | <u>(156.784)</u> | <u>(99.160)</u>        |

Las notas 1 a 7 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de este estado.

  
ADOLFO LAZARA  
Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 21-02-2017  
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO PACI  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 289 - F° 183

  
JULIETA SULLIVAN  
Presidente



## Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estado de Situación Patrimonial

(En pesos)

al 31 de diciembre de 2016, comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 5)

|   | 31.12.2016           | 31.12.2015           |  | 31.12.2016           | 31.12.2015           |
|---|----------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------|
|   | \$                   |                      |  | \$                   |                      |
| <b>ACTIVO</b>                               |                      |                      | <b>PASIVO</b>                                    |                      |                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                     |                      |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                          |                      |                      |
| Caja y bancos (Nota 3.a)                    | 24.161.212           | 16.686.546           | Deudas   |                      |                      |
| Inversiones (Anexo I)                       | 4.752.334.590        | 2.186.787.535        | Cuentas por pagar (Nota 3.g)                     | 7.877.920            | 5.204.171            |
| Créditos por servicios prestados (Nota 3.b) | 205.653.217          | 172.549.897          | Préstamos (Nota 3.h)                             | 1.111.111            | 1.111.111            |
| Otros créditos (Nota 3.c)                   | 47.234.474           | 24.547.403           | Cargas fiscales (Nota 3.i)                       | 15.407.169           | 21.016.531           |
| <b>Total del Activo Corriente</b>           | <b>5.029.383.493</b> | <b>2.400.571.381</b> | Remuneraciones y cargas sociales                 | 27.855.596           | 16.579.305           |
|   |                      |                      | Otros pasivos (Nota 3.j)                         | 451.034.138          | 280.785.774          |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                  |                      |                      | <b>Total del Pasivo Corriente</b>                | <b>503.275.934</b>   | <b>324.696.892</b>   |
| Créditos por servicios prestados (Nota 3.d) | 11.969.319           | 4.426.272            | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                       |                      |                      |
| Otros Créditos (Nota 3.e)                   | 1.159.333            | 1.450.877            | Deudas   |                      |                      |
| Bienes de uso (Anexo III)                   | 58.882.168           | 42.115.269           | Préstamos (Nota 3.k)                             | 5.925.926            | 7.037.037            |
| Activos Intangibles (Anexo IV)              | 1.688.754            | 5.363.977            | Otros pasivos (Nota 3.l)                         | 20.910.540           | 4.259.789            |
| Otros activos (Nota 3.f)                    | 5.690                | 1.079.751            | Provisiones (Nota 2.5.g) y Anexo II)             | 5.470.000            | 3.725.000            |
| <b>Total del Activo No Corriente</b>        | <b>73.705.264</b>    | <b>54.436.146</b>    | <b>Total del Pasivo no Corriente</b>             | <b>32.306.466</b>    | <b>15.021.826</b>    |
| <b>Total del Activo</b>                     | <b>5.103.088.757</b> | <b>2.455.007.527</b> | <b>Total del Pasivo</b>                          | <b>536.082.400</b>   | <b>339.718.718</b>   |
|   |                      |                      | <b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b> | <b>4.567.006.357</b> | <b>2.115.288.809</b> |
|   |                      |                      | <b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>        | <b>5.103.088.757</b> | <b>2.455.007.527</b> |

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ  
CONTADOR PÚBLICO (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:  
8 de marzo de 2017

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 P° 6

María Gabriela Saavedra  
Socia  
Contadora Pública (U.N.S.)  
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezno Polski  
Contador Público (U.B.A.)  
Presidente  
Por Comisión Fiscalizadora

Sergio Wisniewski  
Presidente



## Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

### Estado de Resultados

(En pesos)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

|   | 31.12.2016         | 31.12.2015         |
|---|--------------------|--------------------|
|   | \$                 |                    |
| <b>Resultado de las operaciones de la S.G.R.</b>  |                    |                    |
| Ingresos por servicios  | 175.840.195        | 179.855.594        |
| Gastos de administración (Anexo VI)   | (286.667.244)      | (185.827.189)      |
| Cargo por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Anexo II) | ( 4.012.274)       | ( 682.824)         |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.m.1)  | 44.664.869         | 21.255.126         |
| Otros ingresos netos (Nota 3.n.1)   | 200.448.944        | 133.329.601        |
| <b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>  | <b>130.274.490</b> | <b>147.930.308</b> |
| Impuesto a las ganancias (Nota 2.5.h)   | ( 30.995.696)      | ( 26.485.203)      |
| <b>Ganancia operativa de la S.G.R.</b>  | <b>99.278.794</b>  | <b>121.445.105</b> |
| <b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>  |                    |                    |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.m.2)  | 658.342.118        | 419.680.552        |
| Cargo por incobrabilidad por garantías y deudas por aportes no vigentes (Anexo II)                  | ( 4.338.368)       | 9.636.970          |
| Otros egresos netos (Nota 3.n.2)  | ( 1.974.937)       | ( 4.940.324)       |
| Resultados distribuidos/cedidos Socios Protectores (Nota 3.o)                                       | (396.882.022)      | (212.467.698)      |
| <b>Ganancia del Fondo de Riesgo</b>   | <b>255.146.791</b> | <b>211.909.500</b> |
| Ganancia del ejercicio  | 354.425.585        | 333.354.605        |
| Absorción por parte del Fondo de Riesgo   | (255.146.791)      | (211.909.500)      |
| <b>Ganancia neta del ejercicio</b>  | <b>99.278.794</b>  | <b>121.445.105</b> |

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2017

SINDICATUBO GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ  
CONTADOR PÚBLICO (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:  
8 de marzo de 2017

KPMG  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Marija Gabriela Saavedra  
Socia  
Contadora Pública (U.N.S.)  
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziwewo Palski  
Contador Público (U.B.A.)  
Presidente  
Por Comisión Fiscalizadora

Sergio Wasserman  
Presidente





**SION S.A.**

Número de inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

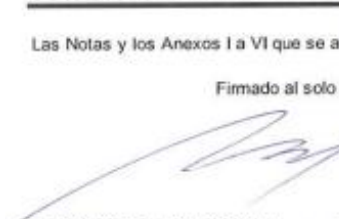
**BALANCE GENERAL**

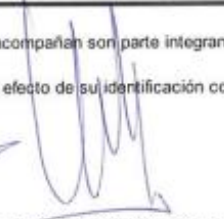
Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior.  
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

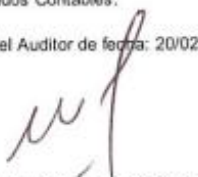
|                                       |                            | 2016                 | 2015                 |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                         |                            |                      |                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>               |                            |                      |                      |
| Caja y Bancos                         | (Nota 2)                   | 1.671.220,82         | 1.175.868,02         |
| Inversiones                           | (Nota 3)                   | 2.574.704,94         | 3.016.261,14         |
| Créditos Comerciales                  | (Nota 4)                   | 41.147.584,56        | 25.575.393,20        |
| Otros Créditos                        | (Nota 5)                   | 5.859.721,20         | 6.499.313,60         |
| <b>Total Activo Corriente</b>         |                            | <b>51.253.231,52</b> | <b>36.266.835,96</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>            |                            |                      |                      |
| Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550      | (Nota 6)                   | 0,00                 | 18.717,59            |
| Inversiones                           | (Nota 7)                   | 0,00                 | 2.766.894,82         |
| Inversiones Soc. Art. 33 Ley 19.550   | (Nota 8)                   | 5.818.822,06         | 4.049.873,66         |
| Bienes de Uso                         | (Anexo I)                  | 23.661.203,17        | 18.925.271,27        |
| Bienes Intangibles                    | (Anexo II)                 | 15.119.432,75        | 6.137.973,20         |
| <b>Total Activo No Corriente</b>      |                            | <b>44.599.457,98</b> | <b>31.898.730,54</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   |                            | <b>95.852.689,50</b> | <b>68.165.566,50</b> |
| <b>PASIVO</b>                         |                            |                      |                      |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>               |                            |                      |                      |
| Cuentas por Pagar                     | (Nota 9)                   | 32.628.008,89        | 19.696.844,73        |
| Bancarias y Financieras               | (Nota 10)                  | 12.111.119,08        | 8.195.055,47         |
| Remuneraciones y Cargas Sociales      | (Nota 11)                  | 1.399.874,99         | 1.479.109,38         |
| Deudas Fiscales                       | (Nota 12)                  | 3.132.908,05         | 3.389.432,56         |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>         |                            | <b>49.271.911,01</b> | <b>32.760.442,14</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>            |                            |                      |                      |
| Bancarias y Financieras               | (Nota 13)                  | 16.830.680,20        | 11.154.500,14        |
| Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550        | (Nota 14)                  | 894.103,59           | 0,00                 |
| Deudas Fiscales                       | (Nota 15)                  | 3.393.259,73         | 3.797.477,94         |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>      |                            | <b>21.118.043,52</b> | <b>14.951.978,08</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                   |                            | <b>70.389.954,53</b> | <b>47.712.420,22</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                | Ver Estado Correspondiente | <b>25.462.734,97</b> | <b>20.453.146,28</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> |                            | <b>95.852.689,50</b> | <b>68.165.566,50</b> |

Las Notas y los Anexos I a VI que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 20/02/2017.

  
**WALTHER LEAL RICAUD**  
Sindico Titular

  
**LUIS ALBERTO QUINELLI**  
Presidente

  
**Dr. WALTER A. PRINGLES**  
Contador Público (U.A.D.E.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23



SION S.A.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2016 comparativo con el ejercicio anterior.  
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

|   |             | 2016                 | 2015                 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos por Servicios                              |             | 72.487.075,91        | 59.468.491,18        |
| Costo de los Servicios                              | (Anexo III) | -22.935.648,60       | -17.994.322,69       |
| <b>Utilidad Bruta</b>                               |             | <b>49.551.427,31</b> | <b>41.474.168,50</b> |
| Gastos de Administración                            | (Anexo III) | -12.544.405,34       | -10.589.289,17       |
| Gastos de Comercialización                          | (Anexo III) | -21.761.491,18       | -16.398.718,67       |
| Resultado de Inversiones Permanentes                | (Nota 21)   | 1.768.938,40         | 121.106,29           |
| Resultados Financieros y por Tenencia               | (Nota 16)   | -11.352.499,89       | -6.162.716,28        |
| Otros Ingresos                                      | (Nota 17)   | 898.525,52           | 0,00                 |
| <b>Resultado antes del Impuesto a las Ganancias</b> |             | <b>6.560.494,82</b>  | <b>8.444.550,67</b>  |
| Impuesto a las Ganancias                            | (Nota 20)   | -1.550.906,13        | -2.450.406,41        |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                      |             | <b>5.009.588,69</b>  | <b>5.994.144,26</b>  |

Las Notas y los Anexos I a VI que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 20/02/2017.

WALTHER LEAL RICAUD  
Sindico Titular

LUIS ALBERTO QUINELLI  
Presidente

Dr. WALTER A. PRINGLES  
Contador Publico (U.A.D.E.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23



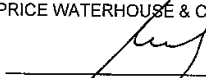
**CONSTRUIR SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

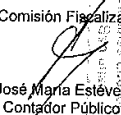
| ACTIVO                           | 31.12.2016         | 31.12.2015         | PASIVO Y PATRIMONIO NETO              | 31.12.2016         | 31.12.2015         |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                  | \$                 |                    |                                       | \$                 |                    |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>          |                    |                    | <b>PASIVO CORRIENTE</b>               |                    |                    |
| Caja y bancos                    | 27.728.844         | 13.444.151         | Cuentas por pagar                     | 83.241.451         | 38.278.309         |
| Inversiones                      | 27.199.634         | 9.579.381          | Préstamos                             | 9.178.402          | 6.988.992          |
| Créditos por ventas              | 7.012.258          | 10.918.462         | Remuneraciones y cargas sociales      | 1.581.969          | 1.188.930          |
| Otros créditos                   | 35.505.065         | 13.170.447         | Cargas fiscales                       | 1.346.081          | 6.760.706          |
| Bienes de cambio                 | 118.382.810        | 82.351.852         | Anticipos de clientes                 | 27.079.834         | 9.349.737          |
|                                  |                    |                    | Otros pasivos                         | 61.358.266         | 24.403.390         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>    | <b>215.928.611</b> | <b>129.464.293</b> | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>         | <b>183.786.003</b> | <b>86.970.064</b>  |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>       |                    |                    | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>            |                    |                    |
| Créditos por ventas              | 47.323.382         | 13.251.977         | Cuentas por Pagar                     | 34.348.295         | -                  |
| Otros créditos                   | 172.573.103        | 153.096.738        | Préstamos                             | 4.404.729          | 5.066.998          |
| Bienes de cambio                 | 471.300.933        | 260.152.386        | Cargas fiscales                       | 16.495             | 143.588            |
| Bienes de uso                    | 1.464.141          | 953.058            | Anticipos de clientes                 | 1.145.957          | 4.004.727          |
| Activos intangibles              | 2.837              | 4.929              | Otros pasivos                         | 613.707.967        | 397.618.742        |
|                                  |                    |                    | <b>SUBTOTAL DEUDA NO CORRIENTE</b>    | <b>653.623.443</b> | <b>406.834.055</b> |
|                                  |                    |                    | Previsiones                           | 959.398            | 959.398            |
|                                  |                    |                    | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>      | <b>654.582.841</b> | <b>407.793.453</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b> | <b>692.664.396</b> | <b>427.459.088</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>                   | <b>838.368.844</b> | <b>494.763.517</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              | <b>908.493.007</b> | <b>556.923.381</b> | <b>PATRIMONIO NETO</b>                | <b>70.124.163</b>  | <b>62.159.864</b>  |
|                                  |                    |                    | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> | <b>908.493.007</b> | <b>556.923.381</b> |

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
(Socio)  
Dr. Jorge F. Zabáleta  
Contador Público (UB)  
Márcula N° C-2523 - C.P.C.E.S.J.

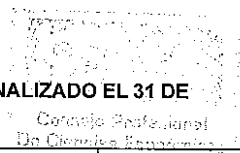
  
Enrique A. Montecino  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora  
  
José María Estévez  
Contador Público



**CONSTRUIR SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2016 Y FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE 2016, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**



|  | 31.12.2016        | 31.12.2015        |
|--|-------------------|-------------------|
|  | \$                |                   |
| Ventas netas                                       | 125.799.786       | 122.333.133       |
| Costo de ventas                                    | (91.063.700)      | (73.022.428)      |
| <b>SUBTOTAL</b>                                    | <b>34.736.086</b> | <b>49.310.705</b> |
| Gastos de comercialización                         | (27.233.238)      | (24.804.116)      |
| Gastos de administración                           | (25.686.631)      | (18.043.586)      |
| Otros ingresos y egresos operativos                | (5.323.787)       | (2.511.208)       |
| Resultados financieros y por tenencia              |                   |                   |
| - Generados por activos                            |                   |                   |
| Intereses, rentas y otras actualizaciones          | 4.923.072         | 8.244.308         |
| Resultados por tenencia de bienes de cambio        | 24.040.652        | 9.401.322         |
| Diferencias de cotización                          | 2.947.380         | 1.223.843         |
| Resultado por tenencia créditos por ventas         | 10.875.975        | -                 |
| - Generados por pasivos                            |                   |                   |
| Intereses  | (3.685.219)       | (5.372.904)       |
| Diferencias de cotización                          | (3.078.400)       | (69.821)          |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b> | <b>12.515.890</b> | <b>17.378.543</b> |
| Impuesto a las ganancias                           | (4.551.591)       | (5.734.183)       |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                     | <b>7.964.299</b>  | <b>11.644.360</b> |

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (Ug)  
Matricula N° C-2523 - C.P.C.E.S.J.

Enrique A. Montecino  
Residente

Por Comisión Fiscalizadora  
  
José María Estévez  
Contador Público



SÍNTESIS DE ASAMBLEA.



**BANCO BICA S.A.: Síntesis de la Asamblea General Ordinaria. 25-04-2017**

**ORDEN DEL DÍA**

- 1. Designación de dos accionistas para que aprueben y firmen el acta de Asamblea.  
Se designa a los Sres. Rodolfo Alejandro Morcillo de Regional Trade S.A. y Víctor Emilio Belletti, de Bica C.E.M.L.*
- 2. Consideración de la Memoria, Estados Contables, Informe de la Comisión Fiscalizadora, Informe del Auditor Externo y Tratamiento de Resultados correspondientes al Ejercicio Económico N° 5 cerrado el 31/12/2016.  
Se aprueba por unanimidad y sin observaciones toda la documentación sometida a consideración, por cuanto los accionistas recibieron la información en tiempo y forma y dieron conformidad a la misma.*
- 3. Consideración del proyecto de distribución de los resultados del Ejercicio Económico N° 5 cerrado el 31/12/2016.  
Se aprueba el proyecto presentado por el Directorio y oportunamente elevado al BCRA. Según el siguiente detalle: \$ 9.000 en concepto de retribución de la Comisión Fiscalizadora, 20% del mismo a Reserva Legal, es decir la suma de 1.593.798,77 y el saldo a Reserva Facultativa.*
- 4. Consideración de las gestiones de los miembros del Directorio  
Se aprueban las mismas por el voto favorable del Sr. Belletti y la Sra. Echagüe; absteniéndose de emitir voto el Sr. Morcillo, atento a haber sido miembro del directorio de la gestión que se esta aprobó*
- 5. Consideración de las remuneraciones al Directorio correspondientes al Ejercicio Económico regular N° 5 cerrado el 31/12/2016, conforme al art. 261 de la Ley 19.550.  
Se aprueban por el voto favorable del Sr. Belletti y la Sra. Echagüe; absteniéndose de emitir voto el Sr. Morcillo, atento a haber sido miembro del directorio de la gestión que se esta aprobando, los honorarios pagados por anticipado al Directorio y el exceso con respecto al porcentaje que supera el establecido por la Ley 19.550, por un total de \$ 5.044.787,34; de lo cuáles \$ 1.690.875,18 corresponden a honorarios pagados por anticipado y \$ 3.353.912,16 corresponden a sueldos, todo por el Ej. Económico regular N° 5 cerrado el 31/12/16.*
- 6. Lectura del Artículo 10 de la Ley 21.526.  
Se procede a la lectura del mismo. Se informa que los candidatos a proponer cumplen con todos los requisitos.*
- 7. Designación de un Director Titular, por terminación de mandato del Sr.: Darío Rubén Pini.  
Por unanimidad y sin observaciones se aprueba la reelección del Sr. Darío Rubén Pini*
- 8. Designación de tres Directores Suplentes, atento que los directores suplentes, señores CPN Alfredo Eduardo Bianchi, Norberto Daniel Gómez y CPN Federico José Eberhardt asumieran como titulares por renuncia de los Sres. Dr. Norberto Raúl Michel, Sr. Rodolfo Alejandro Morcillo y CPN Luis Ángel Puig.  
Se pospone la elección de Directores Suplentes, atento a no contar con propuesta de candidatos por parte de los accionistas, hasta la próxima Asamblea General Ordinaria.*



9. *Consideración de las gestiones de los miembros de la Comisión Fiscalizadora.*  
**Por unanimidad y sin observaciones se aprueban.**
10. *Consideración de los honorarios de la Comisión Fiscalizadora.*  
**Por unanimidad y sin observaciones se aprueban los honorarios propuestos por el Directorio y pagados por anticipado durante el Ej. económico regular N° 5 cerrado el 31/12/16 por un importe total de pesos 747.551,24.**
11. *Designación de un miembro titular de la Comisión Fiscalizadora, cuyo mandato finalizó, Sr.: CPN Mario Javier Mazzoni.*  
**Por unanimidad y sin observaciones se renueva al CPN Mario Javier Mazzoni, como Síndico Titular.**
12. *Designación del Auditor Externo de la sociedad para el ejercicio económico comprendido entre el 1° de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017.*  
**Por unanimidad y sin observaciones se designa como auditores externos de la entidad por el ejercicio económico N° 6, comprendido entre el 1° de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, al Estudio SERGIO KRIEGER Y ASOC. S.R.L.**
13. *Determinación del presupuesto del Comité de Auditoría.*  
**Por unanimidad y sin observaciones se aprueba el presupuesto de \$ 100.000 solicitado por el Comité de Auditoría.**
14. *Consideración de la constitución de Fideicomisos Financieros.*  
**Se aprueban por unanimidad y sin observaciones los fideicomisos constituidos durante el Ej. Económico regular N° 5 de la serie Fidebica comprendidos entre los Nros. XLIII y XLVIII y se autoriza la continuidad de su constitución y emisión desde el N° XLIX hasta el LXV.**
15. *Ratificación del aumento de capital que implicó la conversión de las Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles, suscritas por BOX INVERSIONES SA, cuya conversión fue perfeccionada por autorización correspondiente del Banco Central de la República Argentina.*  
**De acuerdo a lo solicitado por el Registro Publico de Comercio de Santa Fe Se ratifica el aumento de capital dispuesto oportunamente, llegando este último a la suma de \$65.597.000, representado por 65.597 acciones ordinaria escriturales de un voto por acción, de valor nominal de \$1000 cada una.**
16. *Designación de personas para realizar los trámites de inscripción que correspondan.*  
**Se aprueban por unanimidad y sin observaciones las designaciones de los Sres Dr. Mariano César Angulo, Dr. Anibal E. Vizzo y CPN Ricardo P. Melini para que actúen en forma indistinta.**

*Santa Fe, 25 de abril de 2017.*



**RESULTADO DE COLOCACIÓN.**



Rosario, 26 de abril de 2017

**Atención**  
**Bolsa de Comercio de Rosario**  
**Presente**

**Ref: Resultado de Cierre Fideicomiso Financiero Pilay II**

De nuestra mayor consideración:

En el día de hoy finalizó la colocación del Fideicomiso Financiero PILAY II.

Sin perjuicio de ello y debido a que durante el Periodo de Colocación inicial no se suscribieron la totalidad de los CP ofertados, el Fiduciario podrá instruir al Colocador la reapertura del Periodo de Colocación en una o más oportunidades hasta que se coloque la totalidad del valor nominal de CP autorizados a la oferta pública o se cumpla cinco años del cierre del Periodo de Colocación inicial (el "Plazo Máximo para la Colocación de los CP"), lo que ocurra primero (artículo VIII.4. del Contrato Suplementario).

El precio de corte correspondiente a los **Certificados de Participación Clase A, Sub-Clase A-1**, fue de \$1.000.-

Se recibieron ofertas por VN\$ 73.000.- para una emisión de VN\$ 3.276.000.-

Precio de Integración: \$1.000.-

Calificación: BBB+

El precio de corte correspondiente a los **Certificados de Participación Clase A, Sub-Clase A-2**, fue de \$1.000.-

Se recibieron ofertas por VN\$ 28.000.- para una emisión de VN\$ 2.398.000.-

Precio de Integración: \$1.000.-

Calificación: BBB+

El precio de corte correspondiente a los **Certificados de Participación Clase B, Sub-Clase B-1**, fue de \$1.000.-

Se recibieron ofertas por VN\$ 142.000.- para una emisión de VN\$ 3.201.000.-

Precio de Integración: \$1.000.-

Calificación: BBB+

El precio de corte correspondiente a los **Certificados de Participación Clase B, Sub-Clase B-2**, fue de \$1.000.-

Se recibieron ofertas por VN\$ 122.000.- para una emisión de VN\$ 5.132.000.-

Precio de Integración: \$1.000.-

Calificación: BBB+

---

Diego Valongo  
Apoderado de Rosental S.A. Sociedad de Bolsa  
*Colocador*



**AVISO DE RESULTADO DE SUSCRIPCIÓN**

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES CNV SERIE I por hasta V/N \$4.000.000**

**En el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables Pymes  
por hasta un valor nominal de \$100.000.000**



**Del Fabro Hnos. y Cía. S.A.**

**Emisor**



**ALyC y AN N° 198 de CNV**

**Organizador y Colocador**



**Fiador**

De acuerdo a lo previsto en el Suplemento de Prospecto y en el Prospecto publicado -por cuenta y orden del Mercado Argentino de Valores S.A.- en el boletín de la Bolsa de Comercio de Rosario de fechas 11 de abril de 2017 y 22 de febrero de 2017, respectivamente, y en la Autopista de la Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) (la "AIF"), se comunica el resultado de colocación de las Obligaciones Negociables Serie I antes indicadas.

- 1.- Valor Nominal: \$ 4.000.000 (Pesos cuatro millones)
- 2.- Diferencial de Tasa: 600 puntos básicos.
- 3.- Fecha de Emisión: 2 de mayo de 2017.
- 4.- Fecha de Vencimiento: 2 de mayo de 2019.
- 5.- Cantidad de ofertas recibidas: 11 (por un valor nominal de 4.400.000.- (Pesos cuatro millones cuatrocientos mil).
- 6.- Sobreoferta en porcentaje: 10.00%.
- 7.- Factor de prorrato: 0%.-

Los términos no definidos en el presente tienen el significado asignado en el Suplemento de Prospecto o en el Prospecto.

**ORGANIZADOR y COLOCADOR**

**TARALLO S.A. ALyC y AN Propio N° 198**

**Córdoba 1015 Piso 2 Of 4 CP (Edificio Victoria Mall)**






S2000AWM - Rosario - Argentina

Tel: 54 -341 -5302709 / 4260971/4256778 / 4217164 / 4261265

E-mail: [administracion@tarallo.com.ar](mailto:administracion@tarallo.com.ar)

Web: [www.tarallo.com.ar](http://www.tarallo.com.ar)

Buenos Aires, 26 de abril de 2017.



**Juan Martín Ferreiro**

*Autorizado*