



**Estados contables al 30 de septiembre de 2016  
presentados en forma comparativa,  
juntamente con los Informes de Revisión sobre los estados  
contables intermedios y de la Comisión Fiscalizadora**

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

A los señores Presidente y Directores de  
SANTANDER RÍO VALORES S.A.  
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 480 - Piso 14°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 33-64595126-9

### **Introducción**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Santander Río Valores S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el balance general al 30 de septiembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.

## **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

## **Otras cuestiones**

En los estados contables intermedios adjuntos se presentan cifras correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios. Los estados contables de los que surgen dichas cifras han sido auditados por otro profesional quien emitió su informe sin salvedades con fecha 18 de febrero de 2016.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables intermedios de Santander Río Valores S.A. al 30 de septiembre de 2016 se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables intermedios de Santander Río Valores S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 30 de septiembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Santander Río Valores S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$78.771, no siendo exigible a dicha fecha.
- d) hemos leído la información incluida en la nota 10 a los estados contables al 30 de septiembre de 2016 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacionales de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Daniel H. Cravino  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 94 F° 111

## SANTANDER RÍO VALORES S.A.

Bartolomé Mitre 480 - Piso 14° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### EJERCICIO ECONÓMICO Nº 26 INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2016

### ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (Ver nota 2.2.)

Actividad principal de la Sociedad: Intermediación bursátil por cuenta propia y/o de clientes.  
Inscripción en la Comisión Nacional de Valores en la categoría Agente de Liquidación y  
Compensación y Agente de Negociación Propio, Matrícula Nro. 252

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia: (Nota 1)

- Del contrato social: 9 de septiembre de 1991
- De la última modificación del estatuto: 14 de agosto de 2014

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.541.713

Fecha de cumplimiento del plazo social: 8 de septiembre de 2090

Denominación de la Sociedad controlante: BANCO SANTANDER RÍO S.A. (Nota 1)

Domicilio legal de la Sociedad controlante: Bartolomé Mitre 480 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad controlante: Bancaria

Participación de la Sociedad controlante: 94,86%

Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: 94,86%

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Cifras expresadas en pesos)

#### Suscripto e integrado (1)

12.933.759 acciones ordinarias, nominativas, no endosables \$1 de valor nominal  
cada una con derecho a un voto por acción

12.933.759

=====

(1) Inscripto en el Registro Público de Comercio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**SANTANDER RÍO VALORES S.A.**

**BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 4.a)	127.584.181	128.702.689
Inversiones (Anexo I)	132.119.027	46.058.138
Deudores por operaciones con títulos valores (Nota 3.)	29.965.992	66.198.158
Otros créditos (Nota 4.b)	688.583	260.118
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>290.357.783</b>	<b>241.219.103</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Anexo I)	1.780.000	1.780.000
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.780.000</b>	<b>1.780.000</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>292.137.783</b>	<b>242.999.103</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Acreeedores por operaciones con títulos valores (Nota 3.)	162.661.724	115.521.243
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Nota 3.)	24.859.167	44.529.435
Remuneraciones y cargas sociales	3.257.851	3.562.006
Cargas fiscales (Nota 4.c)	6.134.434	369.576
Otras deudas (Nota 4.d)	491.650	162.254
Previsiones (Anexo II)	-	-
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>197.404.826</b>	<b>164.144.514</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Impuesto diferido (Nota 5.)	2.309.985	3.139.122
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.309.985</b>	<b>3.139.122</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>199.714.811</b>	<b>167.283.636</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	<b>92.422.972</b>	<b>75.715.467</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>292.137.783</b>	<b>242.999.103</b>

Las notas 1 a 11 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**SANTANDER RÍO VALORES S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES**

**FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

**COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b> (Nota 4.e)	4.777.213	4.814.652
<b>GASTOS</b> (Anexo IV)		
De comercialización	(7.583.440)	(5.599.948)
De administración	(774.665)	(1.043.739)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA</b> (Nota 4.f)	28.269.675	714.555
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETOS</b> (Nota 4.g)	(426.205)	2.133.508
<b>GANANCIA NETA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	----- 24.262.578	----- 1.019.028
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b> (Nota 5.)	(7.555.073)	(597.363)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	----- 16.707.505 =====	----- 421.665 =====

Las notas 1 a 11 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**SANTANDER RÍO VALORES S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
**COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos)

	30/09/2016				30/09/2015	
	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados			Total	Total
	Capital social	Ganancias reservadas		Resultados no asignados		
		Reserva legal	Otras reservas			
Saldos al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>	12.933.759	2.586.752	19.403.317	40.791.639	75.715.467	59.075.753
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea Ordinaria Unánime de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2016:						
- Reserva Facultativa			40.791.639	(40.791.639)	-	-
Ganancia neta del período	-	-	-	16.707.505	16.707.505	421.665
Saldos al cierre del período	12.933.759	2.586.752	60.194.956	16.707.505	92.422.972	59.497.418

<sup>(1)</sup> Los saldos al inicio del presente ejercicio han sido aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2016.

Las notas 1 a 11 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
 (Sindico)  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
 Presidente

**SANTANDER RÍO VALORES S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
**COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos)

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	128.702.689	57.508.668
Efectivo al cierre del período	127.584.181	151.545.274
	-----	-----
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(1.118.508)	94.036.606
	=====	=====
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del período	16.707.505	421.665
Impuesto a las ganancias devengado en el período	7.555.073	597.363
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo de las actividades operativas:</b>		
Sueldos, remuneración variable y cargas sociales	3.257.851	2.685.640
Otros ingresos – desafectación de la previsión para contingencias	426.205	(1.780.000)
Impuesto sobre los ingresos brutos	129.014	16.734
Honorarios y gastos	64.628	88.796
Comisiones	23.852	6
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) / Disminución de inversiones corrientes	(44.529.435)	25.563.168
Disminución/ (Aumento) de deudores por operaciones con títulos valores	30.959.155	(31.691.184)
Disminución/ (Aumento) de otros créditos	52.664.876	(2.234.703)
(Aumento)/ Disminución de acreedores por operaciones con títulos valores	(64.009.245)	74.473.767
(Aumento)/ Disminución Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	(304.155)	42.546.072
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(5.365.606)	(3.705.880)
Disminución de cargas fiscales	(282.551)	(12.773.718)
Disminución/ (Aumento) de otras deudas	1.584.324	(171.120)
	-----	-----
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas</b>	<b>(1.118.508)</b>	<b>94.036.606</b>
	-----	-----
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(1.118.508)</b>	<b>94.036.606</b>
	=====	=====

Las notas 1 a 11 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
**(Sindico)**  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
 Presidente



# SANTANDER RÍO VALORES S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (Ver nota 2.2.)

(Cifras expresadas en pesos)

### 1. CONSTITUCIÓN, OBJETO SOCIAL Y COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó el 28 de agosto de 1991, según escritura pública N° 82, con el objetivo de desarrollar la actividad de agente de bolsa. La inscripción en el Registro Público de Comercio (Inspección General de Justicia (IGJ)) se efectuó bajo el N° 6.916 del Libro 110, Tomo A, el 9 de septiembre de 1991.

La Asamblea Extraordinaria Unánime de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2013, aprobó la reforma del estatuto social:

- a) reemplazando la denominación social de Santander Río Sociedad de Bolsa S.A. por la de "Santander Río Valores S.A.", y
- b) modificando el objeto social a fin de cumplimentar los requisitos establecidos en la Ley N° 26.831 y las NORMAS CNV (N.T. 2013). La Sociedad tendrá por objeto dedicarse a las siguientes actividades: actuar en la colocación primaria y en la negociación secundaria a través de los Sistemas Informáticos de Negociación de los Mercados autorizados; intervenir en la liquidación y compensación de operaciones (colocación primaria y negociación secundaria) registradas para cartera propia y sus clientes, como así también prestar el mencionado servicio de liquidación y compensación de operaciones a otros Agentes de Negociación registrados ante la Comisión Nacional de Valores (CNV);

Con fecha 14 de agosto de 2014, la mencionada reforma fue inscrita en el Registro Público de Comercio.

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, la Sociedad es controlada por Banco Santander Río S.A., quien posee el 94,86% de las acciones, equivalente al mismo porcentaje en votos. Los accionistas minoritarios de la Sociedad son Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S.L. y BRS Investments S.A. Tanto el Banco como los accionistas minoritarios antes mencionados son controlados en forma directa e indirecta por Banco Santander, S.A. El detalle de los saldos y resultados generados con sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 se expone en la nota 7.

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

#### 2.1. Normas contables aplicables

Los estados contables de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

Los presentes estados contables reconocieron los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, siguiendo el método de re expresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevalecientes y de acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 272 de la CNV las mediciones contables no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de 2001.

En virtud de la Resolución General N° 415 de la CNV, se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1° de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha, expresadas en moneda del 31 diciembre de 2001.

Mediante la Resolución General N° 441/03 de la CNV, en cumplimiento de lo dispuesto por el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, se discontinuó la aplicación del método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003. Consecuentemente, la Sociedad aplicó la mencionada reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003.

No obstante, las normas contables profesionales argentinas requieren la aplicación de la Resolución Técnicas N° 6 y 17, con las modificaciones de la Resolución Técnica N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), que establecen la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de los últimos tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el I.N.D.E.C. alcance o supere el 100%. Cuando esa tasa se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

Si bien al 30 de septiembre de 2016 no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del I.N.D.E.C., dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016 no se considera que se hayan presentado las características definidas en las Normas Contables Profesionales Argentinas para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los presentes estados contables.

## 2.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables argentinas, el balance al 30 de septiembre de 2016 se presenta en forma comparativa con el correspondiente balance general al cierre del ejercicio anterior, 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior.

## 2.3. Criterios de valuación, exposición y medición de resultados

Los principales criterios de valuación, exposición y medición de resultados utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio comprador / vendedor, según corresponda, del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

b) Caja y bancos, deudores y acreedores por operaciones con títulos valores, Mercado de Valores de Bs. As. S.A., otros créditos y pasivos:

Fueron valuados a su valor nominal. El efecto de la aplicación del cálculo del valor descontado de los flujos de fondos originados por los créditos y deudas no resulta significativo considerando los estados contables en su conjunto.

c) Inversiones:

- Corrientes: a) Títulos valores públicos y privados: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período/ejercicio, netas de los gastos estimados necesarios para su venta; b) Cuota partes de fondos comunes de inversión: se valoraron de acuerdo con los valores de dichas cuota partes vigentes al último día hábil al cierre del período/ejercicio, netos de los gastos estimados necesarios para su venta, de corresponder.

Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período/ejercicio.

- No corrientes: La acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. se valúa al menor valor entre el costo de adquisición, reexpresado en moneda homogénea por aplicación de las normas vigentes, hasta el 28 de febrero de 2003, y el valor de cotización.

d) Provisiones:

Este rubro comprende los importes estimados para hacer frente a contingencias, que en caso de producirse darían origen a una pérdida para la sociedad.

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la sociedad no mantenía registradas provisiones por contingencias.

e) Cuentas del Patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas en moneda homogénea, por aplicación de las normas vigentes, hasta el 1° de marzo de 2003, excepto el rubro "Capital social", el cual se ha mantenido por su valor de origen.

f) Cuentas del estado de resultados:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas en cada período (ingresos operativos netos, gastos de comercialización, de administración, etc.) se computaron a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual.
- Bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia" se exponen en forma conjunta, las ganancias y los costos financieros nominales y otros resultados por tenencia generados en cada período.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

g) Estimaciones contables:

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas requiere que la Sociedad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de ciertos activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada período. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### 3. MERCADO DE VALORES DE BS. AS. S.A. Y DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES CON TÍTULOS VALORES

Corresponde a saldos pendientes de liquidación en moneda y/o en especie por operaciones de títulos concertadas durante los últimos días del período / ejercicio, y que fueron canceladas en los primeros días del mes de octubre y enero de 2016, respectivamente. Estos créditos y deudas no devengan interés. La composición de los rubros mencionados es la siguiente:

	30/09/2016			31/12/2015		
	Pesos	Dólares	Total	Pesos	Dólares	Total
Deudores por operaciones con títulos valores	25.602.386	4.363.606	29.965.992	66.191.586	6.572	66.198.158
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	22.677.322	(47.536.489)	(24.859.167)	(66.499.309)	21.969.874	(44.529.435)
Acreedores por operaciones con títulos valores	(67.320.710)	(95.341.014)	(162.661.724)	(9.600.217)	(105.921.026)	(115.521.243)

### 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros es la siguiente:

	30/09/2016	31/12/2015
<b>a) Caja y bancos <sup>(1)</sup>:</b>		
Corresponsal en el exterior (Anexo III)	41.422.722	41.896.060
Cuentas corrientes bancarias en moneda extranjera (Anexo III)	51.832.840	55.352.710
Cuentas corrientes bancarias en pesos	34.328.619	31.453.919
	-----	-----
	127.584.181	128.702.689
	=====	=====
<b>b) Otros créditos:</b>		
Anticipos al personal	213.872	231.515
Impuesto al Valor Agregado, Saldo a favor	199.750	-
Otros	274.961	28.603
	-----	-----
	688.583	260.118
	=====	=====

<sup>(1)</sup>. La Sociedad mantiene 100.280.520 y 81.754.324 registrados en el rubro "Caja y bancos", correspondientes a comitentes al 30/09/2016 y 31/12/2015, respectivamente, cuya contrapartida se encuentra registrada en el rubro "Acreedores por operaciones con títulos valores".

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>c) Cargas fiscales:</b>		
Provisión impuesto a las ganancias (neta de anticipos)	6.069.174	259.928
Provisión impuesto sobre los ingresos brutos	64.628	94.102
Impuesto al Valor Agregado	-	15.485
Otras	632	61
	-----	-----
	6.134.434	369.576
	=====	=====
<b>d) Otras deudas:</b>		
Provisión para gastos	129.014	66.842
Clientes inactivos	33.696	30.581
Derechos de bolsa y mercado	57.776	17.060
Comisiones a pagar	23.852	7.569
Otras	247.312	40.202
	-----	-----
	491.650	162.254
	=====	=====
	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<b>e) Ingresos operativos netos:</b>		
Aranceles	5.273.011	5.320.223
Impuesto sobre los ingresos brutos	(495.797)	(505.571)
	-----	-----
	4.777.213	4.814.652
	=====	=====
<b>f) Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Resultado de inversiones corrientes	22.745.280	(637.174)
Intereses ganados	2.301.777	703.047
Diferencia de cambio	2.162.618	588.682
Resultado de inversiones no corrientes	1.060.000	60.000
	-----	-----
	28.269.675	714.555
	=====	=====
<b>g) Otros ingresos y egresos, netos:</b>		
Recupero provisiones por contingencias	-	1.780.000
Otros	(426.205)	353.508
	-----	-----
	(426.205)	2.133.508
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

## 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

De acuerdo con lo requerido por las normas contables aplicables, la Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto diferido. En tal sentido, aplica la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del período considerando, adicionalmente, el efecto de diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce su reversión; asimismo reconoce los activos diferidos por quebrantos no prescriptos, de corresponder.

La composición del cargo neto por impuesto a las ganancias imputado a resultados es la siguiente:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(8.384.210)	(1.711.805)
Variación de diferencias temporarias	829.137	1.114.442
	-----	-----
Total	(7.555.073)	(597.363)
	=====	=====

El efecto impositivo sobre las diferencias temporarias generó al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 un (pasivo) diferido acumulado a dichas fechas de (2.309.985) y (3.139.122), respectivamente, que fue registrado en el rubro "Impuesto diferido".

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto fue establecido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998, por la Ley N° 25.063 por el término de diez años, y prorrogado por la Ley 26.545 hasta el 30 de diciembre de 2019. El mencionado impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez años siguientes.

En los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, los importes estimados en concepto de impuesto a las ganancias fueron superiores al impuesto a la ganancia mínima presunta.

La conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el resultante de aplicar al resultado neto antes de impuesto la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Ganancia neta contable antes de impuesto a las ganancias	24.262.578	1.019.028
	-----	-----
Tasa impositiva vigente (35%)	(8.491.902)	(356.660)
	-----	-----
Diferencias permanentes	936.829	(240.703)
	-----	-----
Cargo de impuesto a las ganancias del período	(7.555.073)	(597.363)
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

La composición del impuesto diferido neto por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activo impositivo diferido		
Provisiones no deducibles	146.799	128.959
<i>Total activo impositivo diferido</i>	<u>146.799</u>	<u>128.959</u>
Pasivo impositivo diferido		
Inversiones corrientes	<u>(2.456.784)</u>	<u>(3.268.081)</u>
<i>Total pasivo impositivo diferido</i>	<u>(2.456.784)</u>	<u>(3.268.081)</u>
<b>Total (pasivo) diferido neto</b>	<b><u>(2.309.985)</u></b>	<b><u>(3.139.122)</u></b>

## 6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de septiembre de 2016, la acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. se encuentra prendada a favor de "Chubb Argentina de Seguros S.A.", de acuerdo con lo requerido por el artículo 7 del Reglamento Operativo de dicho Mercado.

## 7. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ART. 33 - LEY Nº 19.550

a) Los saldos patrimoniales con la sociedad controlante Banco Santander Río S.A. al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015; y los resultados con la misma por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>ACTIVO</b>		
Caja y bancos	86.111.307	86.762.969
	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<b>RESULTADOS</b>		
Gastos de administración - Alquileres y expensas	(76.430)	(13.176)
Gastos de comercialización – gastos bancarios	(158.782)	(23.375)

b) Plan de Pensiones:

Con fecha 26 de marzo de 2010 el Directorio de la Entidad aprobó un plan de pensiones dirigido al nivel gerencial de la Sociedad con la finalidad de mejorar los beneficios de largo plazo contribuyendo e incentivando de esta manera a la retención del capital humano.

El plan es de participación libre y voluntaria del beneficiario y consiste en un sistema de contribución definida integrado por los aportes del beneficiario y de la Sociedad, los que se acumularán e invertirán hasta el acceso al beneficio según corresponda. El beneficiario

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

accederá al plan en los casos de jubilación, incapacidad laboral total y permanente, o fallecimiento. El plan ha sido diseñado sobre la base de las prácticas locales de mercado.

En los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, los aportes efectuados por la Entidad ascienden a 50.973 y 51.575, respectivamente.

## 8. TÍTULOS Y ACCIONES DEPOSITADOS EN CUSTODIA

Al 30 de septiembre 2016 y 31 de diciembre de 2015, se encuentran depositados en custodia en la Caja de Valores S.A. títulos valores de comitentes por 2.670.092.306 y 2.166.493.392, respectivamente, valuados según la última cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires vigente al cierre del período/ejercicio.

## 9. APERTURA DE PLAZOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS

Al 30 de septiembre de 2016, la composición de los créditos y deudas según su plazo estimado de cobro y pago, respectivamente, es la siguiente:

<u>Plazo</u>	<u>Créditos <sup>(1)</sup></u>	<u>Deudas <sup>(1)</sup></u>
<b>Sin plazo</b>	-	33.696
<b>Con plazo</b>		
Hasta tres meses	30.654.575	191.301.956
Entre seis y nueve meses	-	6.069.174
	-----	-----
<i>Total con plazo</i>	30.654.575	197.371.130
	-----	-----
<b>Total</b>	30.654.575	197.404.826 <sup>(2)</sup>
	=====	=====

(1) No devengan intereses.

(2) Excluyendo el saldo de pasivo por impuesto diferido.

## 10. CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES DE LA CNV

Al 30 de septiembre de 2016, el Patrimonio Neto de la Sociedad excede al mínimo exigido por la Resolución General 622 de la CNV para operar como Agente de Liquidación y Compensación (ALyC) y Agente de Negociación Propio (AN-Propio), el cual asciende a 3.500.000.

La contrapartida líquida mínima exigida es de 1.750.000, la que se encuentra conformada por activos disponibles en pesos en inversiones corrientes. Las tenencias de cuota partes de Fondos Comunes de Inversión registradas en el rubro "Inversiones corrientes" del balance ascienden a 2.349.288. Dicho monto corresponde a fondos invertidos en el "Súper Ahorro \$ Clase B" depositados en la cuenta títulos Nro. 2779643/2 en el Banco Santander Río S.A., cuyo saldo incluye la contrapartida líquida antes mencionada.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente



## 11. REFORMA DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALS

En el marco de la Ley de mercado de capitales N° 26.831 y de acuerdo a lo establecido en la Resolución General N° 622 de la CNV, la Sociedad obtuvo la inscripción en el registro de la CNV en la categoría de Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio bajo el registro N° 252.

Por otra parte, producto del nuevo ordenamiento normativo mencionado precedentemente, los accionistas del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires acordaron la constitución de una sociedad denominada "Bolsas y Mercados Argentinos S.A.", en virtud de lo cual el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. acordó una escisión parcial sus activos y una reducción del capital social. Al 30 de septiembre de 2016, estos trámites se encuentran en proceso.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**SANTANDER RÍO VALORES S.A.**  
**DETALLE DE INVERSIONES**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Cifras expresadas en pesos)

Denominación y emisores	30/09/2016		31/12/2015	
	Características de los valores		Valor de Libros	Valor de libros
	Serie/ Clase	Valor nominal/ cantidad		
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
<b>Títulos valores privados</b>				
Aluar S.A.	Ordinarias		-	-
Banco Francés S.A	Ordinarias	300	30.300	
Banco Hipotecario S.A.	Ordinarias		-	-
Banco Macro S.A.	Ordinarias	115.320	13.717.314	18.280.160
Cedear Microsoft Corp	Ordinarias	320	56.320	
Edenor S.A.	Ordinarias	801.534	11.862.703	1.200.976
Grupo Financiero Galicia S.A.	Ordinarias	251.840	11.836.480	22.208.800
Irsa Inversiones y Rep. S.A.	Ordinarias		-	-
Pampa Energía S.A.	Ordinarias	406.900	7.853.170	2.320.000
Telecom Argentina S.A.	Ordinarias	2.870	160.720	-
Tenaris S.A.	Ordinarias	134.800	29.049.400	
Transp.de gas del sur ord	Ordinarias	58.366	1.214.013	
YPF S.A.	Ordinarias	13.292	3.695.176	-
<b>Total títulos valores privados</b>			<b>79.475.596</b>	<b>44.009.936</b>
<b>Títulos valores privados ME</b>				
Pampa Energía S.A	Ordinarias	208	102.503	-
ADR traspor de gas del	Ordinarias	44.390	4.611.424	-
<b>Total títulos valores privados ME</b>			<b>4.713.927</b>	<b>-</b>
<b>Títulos valores públicos</b>				
Bono de la Nación Arg. Dólares 2017		2.743.264	44.125.401	-
Bono de la Nación Arg. Dólares 2024		79.585	1.454.814	-
<b>Total títulos valores públicos</b>			<b>45.580.215</b>	<b>-</b>
<b>Fondos comunes de inversión</b>				
Súper Ahorro \$ Clase B <sup>(1)</sup>	Cuotas partes	3.872.495	2.349.288	2.048.202
<b>TOTAL INVERSIONES CORRIENTES</b>			<b>132.119.027</b>	<b>46.058.138</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Síndico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**ANEXO I (Continuación)**

**INVERSIONES NO CORRIENTES**

Acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	Ordinaria	1	1.780.000	1.780.000
--	-----------	---	-----------	-----------

**TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES**

-----	-----
1.780.000	1.780.000
=====	=====

**Información sobre el ente emisor**

Denominación y emisor	Actividad Principal	Últimos estados contables disponibles					% de part. s/ Cap. social
		Fecha de cierre del ejercicio	Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto		
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>							
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	Liquidar y garantizar las operaciones de los agentes y sociedades de bolsa	31/12/2015	869.038.086	513.180.504	1.628.843.008		0,2

<sup>(1)</sup> Corresponde a la contrapartida liquida exigida por la CNV (Ver nota 10).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**SANTANDER RÍO VALORES S.A.**  
**MOVIMIENTO DE PREVISIONES**  
**POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO**  
**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Concepto</b>	<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Desafectaciones <sup>(1)</sup></b>	<b>Saldos al cierre del período</b>
Totales al 30 de septiembre de 2016	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales al 31 de diciembre de 2015	1.780.000	-	(1.780.000)	-
	=====	=====	=====	=====

<sup>(1)</sup> El monto desafectado fue reconocido en los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en el rubro "Otros ingresos y egresos, netos".

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**SANTANDER RÍO VALORE S.A.**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
**COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

Rubros	Clase	30/09/2016		31/12/2015	
		Cantidad	Cambio vigente	Importe contabilizado en pesos	
<b>ACTIVO</b>					
Caja y bancos	U\$\$	2.743.227	15,10 (2)	41.422.722	41.896.060
Caja y bancos	U\$\$	3.407.813	15,21 (1)	51.832.840	55.352.710
Inversiones	U\$\$	309.923	15,21 (1)	4.713.927	-
Deudores por operaciones con títulos valores	U\$\$	283.808	15,10 (2)	4.285.501	6.291
Deudores por operaciones con títulos valores	U\$\$	5.135	15,21 (1)	78.105	281
Otros créditos	U\$\$	143	15,10 (2)	2.165	-
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>102.335.260</b>	<b>97.255.342</b>
<b>PASIVO</b>					
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	U\$\$	3.066.870	15,50 (4)	47.536.489	(21.969.874)
Acreedores por operaciones con títulos valores	U\$\$	2.788.024	15,31 (3)	42.684.641	45.724.580
Acreedores por operaciones con títulos valores	U\$\$	3.397.185	15,50 (4)	52.656.373	60.196.446
Otras deudas	U\$\$	-	15,31 (3)	-	25.361
Otras deudas	U\$\$	-	15,50 (4)	-	105
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>47.804.525</b>	<b>83.976.618</b>

- (1) Tipo de cambio comprador divisas del Banco de la Nación Argentina.  
(2) Tipo de cambio comprador billetes del Banco de la Nación Argentina.  
(3) Tipo de cambio vendedor divisas del Banco de la Nación Argentina.  
(4) Tipo de cambio vendedor billetes del Banco de la Nación Argentina.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Síndico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

**SANTANDER RÍO VALORES S.A.**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I INC. B)**  
**DE LA LEY 19.550 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
**COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos)

Cuentas	30/09/2016			30/09/2015
	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos	2.507.958	-	2.507.958	2.684.220
Remuneraciones variables	2.605.173	-	2.605.173	2.031.575
Mantenimiento de equipos de comunicación	920.748	188.587	1.109.335	691.111
Cargas sociales	584.315	64.924	649.239	572.030
Otros honorarios	-	308.585	308.585	235.898
Comisiones	932.007	-	932.007	110.084
Beneficios al personal	7.573	841	8.414	162.425
Impuestos	-	107.981	107.981	79.647
Alquileres y expensas	-	76.430	76.430	33.291
Papelería y útiles	-	8.236	8.236	13.813
Cámara de Agentes	-	-	-	13.176
Seguros	-	14.037	14.037	7.176
Gastos de Bolsa de Comercio de Buenos Aires	1.039	-	1.039	4.337
Gastos varios	24.627	5.044	29.671	4.904
<b>TOTALES 2016</b>	<b>7.583.440</b>	<b>774.665</b>	<b>8.358.105</b>	
<b>TOTALES 2015</b>	<b>5.599.948</b>	<b>1.043.739</b>		<b>6.643.687</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
Por Comisión Fiscalizadora

**DIEGO MARÍA SERRANO REDONNET**  
(Sindico)  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-11-2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 17)

**DANIEL H. CRAVINO (Socio)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 94, Folio 111

**RAÚL ALEJANDRO BUTTI**  
Presidente

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
SANTANDER RIO VALORES S.A.  
Bartolomé Mitre 480, Piso 14°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de SANTANDER RIO VALORES S.A., hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I siguiente, a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inciso 5) de la Ley General de Sociedades. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos, basados en la revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo II.

### **I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA**

- a) Balance General al 30 de septiembre de 2016.
- b) Estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016.
- c) Notas 1 a 11 y Anexos I a IV correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016.

### **II. ALCANCE DE LA REVISIÓN**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe sin observaciones de fecha 10 de noviembre de 2016 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

Nuestra tarea incluyó la revisión de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Dichas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas sobre revisiones limitadas consisten, básicamente, en aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Entidad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Es preciso señalar que en el presente no expresamos tal opinión.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad como administración, financiación y comercialización, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

### **III. Manifestación de la Comisión Fiscalizadora**

En base a la tarea realizada, según lo señalado en el capítulo II de este informe, informamos que:

- a) los estados contables al 30 de septiembre de 2016 mencionados en el capítulo I de este informe, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento;
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables;



- c) las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I surgen de registros contables de la Sociedad (libro Diario) los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados contables mencionado en el capítulo I se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventario y Balances.
- e) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 10 a los estados contables intermedios adjuntos relacionados con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

**Diego María Serrano Redonnet**

**Síndico**

Abogado U.C.A.

C.P.A.C.F. Tomo 43, Folio 115