

ARGENFUNDS S.A.

**Estados contables al 31 de diciembre de 2016
junto con los informes de los Auditores Independientes y
de la Comisión Fiscalizadora**

ARGENFUNDS S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ÍNDICE

Memoria

Estados de situación patrimonial
Estados de resultados
Estados de evolución del patrimonio neto
Estados de flujo de efectivo
Notas 1 a 10 a los estados contables
Anexos I a V

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ARGENFUNDS S.A.

Olga Cossettini N° 831 2° piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

MEMORIA

Señores accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto e Información Complementaria correspondientes al Ejercicio Económico N° 07 finalizado el 31 de diciembre de 2016.

CONTEXTO ECONOMICO

El ejercicio bajo análisis ha mostrado datos positivos y otros que inquietan, en el campo de la economía. La salida del default y la reinserción en los mercados internacionales de crédito ha sido para el país un paso adelante con claros signos positivos.

Asimismo, la recuperación del INDEC permitió volver a contar con estadísticas fiables. Sin embargo, no se ha podido aún reducir la inflación ni recuperar el nivel de actividad económica, lo que impactó fuertemente en la creación de empleo y denotó una dificultad para reducir los índices de pobreza. Dado que la inflación sigue manteniendo por el momento un piso tendencial de 2% mensual, teniendo en cuenta que habrá que incorporar un nuevo ajuste de tarifas y demandas tarifarias con base en la inflación pasada, todo sugiere que si el gobierno no encuentra rápido la forma de lidiar con la creciente impaciencia ante la “estanflación” se verá tentado a desandar parte del camino de los primeros meses y transitar una nueva etapa de atraso cambiario.

La capacidad instalada de la industria muestra niveles de ociosidad que preocupan. Y esto también se ve reflejado en la disminución de la recaudación tributaria nacional (los ingresos siguen por debajo de la inflación), con el consecuente efecto sobre las cuentas públicas. De hecho, el déficit fiscal es la variable que más creció.

Todavía no se han concretado las inversiones tan esperadas, lo que también contribuye a que se demore el despegue de la economía. Estos datos son los principales rivales a considerar en toda gestión que aspire a proyectar el desempeño en el corto y mediano plazo.

Sobre el atraso cambiario, la política de unificación cambiaria y devaluación del peso también fue inicialmente en el sentido correcto: según el BCRA, entre comienzos de diciembre y marzo del 2016, el tipo de cambio real se depreció aproximadamente un 45%. En cuanto a la desactivación de los mecanismos de la dominancia fiscal, un paso crucial era corregir el atraso tarifario. Las políticas anunciadas por el gobierno en materia de ajuste de tarifas eléctricas y de transporte fueron en ese sentido.

No obstante lo manifestado, se pone en evidencia que con una percepción correcta de las condiciones iniciales y un primer conjunto de medidas no basta. Las políticas de corrección de precios relativos son costosas en términos sociales, y la economía política detrás de la distribución de costos es compleja. Por esa razón, a pesar de que en materia social se adoptó un conjunto importante de medidas bien direccionadas, el gobierno no logró reducir los costos y las fricciones del ajuste, tanto en la macroeconomía como para los sectores más vulnerables.

ASPECTOS CORPORATIVOS

En el marco descripto y mirando hacia adentro, podemos afirmar que la eficiencia acompañó nuestra tarea de administrar los fondos con que cuenta nuestra firma, procurando satisfacer el cumplimiento de todos y cada uno de los objetivos trazados en ejercicios anteriores. Ya en 2017, nos encontramos estableciendo las bases de nuevas políticas dirigidas a lograr un mejor servicio a nuestros clientes que son sin dudas, los destinatarios finales de nuestra cotidiana labor, renovando así el compromiso de contribuir al sostenido crecimiento de la empresa.

Continuando con la etapa expansiva de ejercicios anteriores, se han incluido en el año 2016 seis fondos más, terminando el presente ejercicio con 11 fondos, siendo estos los siguientes: Argenfunds Ahorro Pesos, Argenfunds Renta Privada, Argenfunds Abierto Pymes, Argenfunds Renta Pesos, Argenfunds Renta Argentina, Argenfunds Renta Flexible, Argenfunds Renta Dinámica, Argenfunds Renta Total, Argenfunds Renta Balanceada, Argenfunds Renta Mixta y Argenfunds Renta Global.

En otro orden de cosas, se han provisionado \$ 13.355.060 de honorarios a Directores y Síndicos, los cuales dejamos a consideración de la próxima Asamblea General Ordinaria su tratamiento y aprobación.

Por último, hemos arribado al cierre del ejercicio con una ganancia acumulada de \$ 2.104.489, Proponiéndose el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

A Reserva Facultativa	<u>\$ 2.104.489</u>
Total	<u>\$ 2.104.489</u>

Sin más, saludamos a los Sres. Accionistas muy atte.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2017

EL DIRECTORIO

Sr. ALEJANDRO MARTIN DOMINGUEZ REMETE
PRESIDENTE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
ARGENFUNDS S.A.
C.U.I.T.: 30-71159660-3
Domicilio legal: Olga Cossettini 831 – 2° piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de ARGENFUNDS S.A. (“la Sociedad”), que comprenden (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados contables

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de ARGENFUNDS S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 748.038, no siendo exigible a esa fecha.

- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de marzo de 2017

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

ANALÍA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 130

ARGENFUNDS S.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N°7 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2016

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Domicilio legal: Olga Cossettini N° 831 - 2° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Agente de Negociación, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral, Agente de Administración y Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (propios o integrales), Agente Asesor de Mercado de Capitales y Agente de Administración de Productos e Inversión Colectiva - Fiduciarios Financieros (ver Notas 1 y 8)

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- del contrato social: 16 de septiembre de 2010
- de las modificaciones: 10 de diciembre de 2015

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.833.666

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad según Estatuto: 16 de septiembre de 2109

Fondos comunes de inversión administrados: ver Nota 8.

Número de inscripción en el Registro de Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.) de la Comisión Nacional de Valores (CNV): 34

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5)
(Cifra expresada en pesos)

<u>Cantidad</u>	<u>Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una</u>	<u>Suscripto, integrado e inscripto en la IGJ</u>
800.000	Ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y de 1 voto	<u>800.000</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUND S.A.

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	576.261	252.727
Inversiones (Anexo I)	6.792.259	8.651.865
Créditos por servicios (Nota 3.b)	3.670.734	5.780.552
Otros créditos (Nota 3.c)	13.750.860	10.101.574
Total de activo corriente	24.790.114	24.786.718
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.c)	2.266.934	2.283.082
Bienes de uso (Anexo II)	14.717	21.287
Activos intangibles (Anexo II)	626.762	475.400
Total de activo no corriente	2.908.413	2.779.769
Total de activo	27.698.527	27.566.487
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	14.287.353	10.692.808
Deudas sociales (Nota 3.e)	1.627.810	430.749
Deudas fiscales (Nota 3.f)	2.127.349	4.446.960
Total de pasivo corriente	18.042.512	15.570.517
Total de pasivo	18.042.512	15.570.517
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	9.656.015	11.995.970
Total de pasivo más patrimonio neto	27.698.527	27.566.487

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ingresos por servicios	53.570.004	40.292.240
Gastos de administración (Anexo IV)	(31.134.434)	(16.607.796)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(14.778.074)	(8.446.760)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.g)	2.909.014	2.083.634
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	10.566.510	17.321.318
Impuesto a las ganancias (Nota 4.)	(8.462.021)	(8.915.926)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	2.104.489	8.405.392

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2016				31/12/2015	
	Aportes de los propietarios	Resultados acumulados			Total	Total
		Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa		
Saldos al inicio del ejercicio	800.000	139.529	2.651.049	8.405.392	11.995.970	3.590.578
Distribución de Resultados No Asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria del 14 de abril de 2016:						
- a Reserva Legal	-	20.471	-	(20.471)	-	-
- a Reserva Facultativa	-	-	3.940.477	(3.940.477)	-	-
- a Dividendos en efectivo	-	-	-	(4.444.444)	(4.444.444)	-
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	2.104.489	2.104.489	8.405.392
Saldos al cierre del ejercicio	800.000	160.000	6.591.526	2.104.489	9.656.015	11.995.970

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Variaciones de efectivo (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	252.727	185.515
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>576.261</u>	<u>252.727</u>
Aumento neto de efectivo	<u>323.534</u>	<u>67.212</u>
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Ingresos por servicios	55.679.822	38.055.196
Anticipos y pagos de impuesto a las ganancias neto de retenciones y percepciones	(10.722.690)	(8.979.151)
Pago de honorarios de Directores	(13.355.060)	(9.936.589)
Pago de sueldos y cargas sociales	(16.183.597)	(5.280.022)
Pago de otros honorarios	(1.059.129)	(423.509)
Pago de comisiones	(7.738.125)	(5.569.539)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(4.255.238)	(1.981.077)
Aumento de otros créditos	(190.566)	(1.575.814)
Disminución de deudas fiscales	<u>(1.889.030)</u>	<u>(1.109.487)</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	<u>286.387</u>	<u>3.200.008</u>
Actividades de inversión		
Ingresos/ (Egresos) por movimientos netos de inversiones	1.859.606	(4.784.737)
Ingresos netos por intereses y diferencia de cambio	2.909.014	2.083.634
Pagos por adquisición bienes de uso y activos intangibles	<u>(287.029)</u>	<u>(431.693)</u>
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	<u>4.481.591</u>	<u>(3.132.796)</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos en efectivo	<u>(4.444.444)</u>	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(4.444.444)</u>	-
Aumento neto de efectivo	<u>323.534</u>	<u>67.212</u>

(1) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

(Cifras expresadas en pesos)

1. LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y CAMBIO DE DENOMINACIÓN

Con fecha 29 de noviembre de 2012 el Congreso Nacional sancionó la Ley de Mercado de Capitales (LMC) que modificó el régimen del mercado de capitales previamente establecido por la Ley N° 17.811. La LMC introdujo, entre otras cuestiones, cambios sustanciales en la regulación aplicable a los mercados de valores, a las bolsas de comercio y a los distintos agentes que operan en el mercado de capitales, además de ciertas modificaciones a las facultades conferidas a la Comisión Nacional de Valores (CNV). A su vez, la CNV reglamentó la LMC mediante la publicación, el 9 de septiembre de 2013, de la Resolución General N° 622/2013, creando de esta forma un nuevo texto ordenado de las Normas de la CNV, el cual entró en vigencia a partir del 18 de septiembre de 2013. Con motivo de adecuarse a tal normativa los Agentes que soliciten la autorización respectiva deberán modificar su objeto social a fin de incluir expresamente la referencia al tipo de Agente respecto del cual se solicitará la autorización para operar y su registración.

Adicionalmente, la Resolución N° 622/2013 de la CNV dispuso que aquellos Agentes que soliciten las autorizaciones mencionadas precedentemente deberán modificar su denominación social. Considerando lo mencionado, la Asamblea General Extraordinaria de fecha 28 de agosto de 2014, aprobó la modificación de su Estatuto Social en los artículos referidos a objeto social y denominación, entre otros. En virtud de ello la Sociedad continuará funcionando bajo la denominación Argenfunds S.A. La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de fecha 30 de abril de 2015, aprobó una nueva modificación de su Estatuto Social en el artículo referido a objeto social, entre otros, incorporando las actividades de Agente de Negociación, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral, Agente de Administración y Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (propios o integrales), Agente Asesor de Mercado de Capitales y Agente de Administración de Productos e Inversión Colectiva - Fiduciarios Financieros.

Dicha modificación de estatuto fue remitida por la CNV, mediante Resolución N° 17.848 del 30 de octubre de 2015, a la Inspección General de Justicia (IGJ) para su aprobación. La mencionada aprobación tuvo lugar el 10 de diciembre de 2015.

Asimismo, a la fecha de los presentes estados contables, Argenfunds S.A. continúa en trámite ante la CNV a fin de obtener su inscripción en la categoría "Agente de Liquidación y Compensación Propio" (ALyC Propio).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 Normas contables aplicadas

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la CNV, que consiste principalmente en aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

La expresión normas contables profesionales argentinas vigentes se refiere a las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 26 “Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades”.

a) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.), la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (I.A.S.B.); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

(Cifras expresadas en pesos)

2.2 Unidad de medida

Los presentes estados contables no reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General 441 de la CNV.

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

2.3 Información comparativa

El estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y su información complementaria, así como los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, se presentan en forma comparativa con datos del ejercicio anterior.

2.4 Criterios de valuación y exposición

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

a) Caja y bancos:

- En moneda nacional: se valoraron a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se valoraron a su valor nominal en dólares estadounidenses convertido a pesos de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de las operaciones del último día hábil correspondiente. Las diferencias de cambio fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.

b) Inversiones:

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas al cierre correspondiente. Las diferencias del valor de cotización de las cuotas fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
- Títulos públicos: se valoraron a los valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al correspondiente estado de resultados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

- Obligaciones negociables sin cotización: se valoraron a su valor de costo, neto de las amortizaciones de capital y acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, neto de las provisiones constituidas por desvalorización, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados en los correspondientes estados de resultados.
- c) Créditos y deudas: se valoraron a su valor nominal. Este criterio de valuación no difiere significativamente de la medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que originarían utilizando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos y pasivos.
- d) Bienes de uso: se valoraron a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.
- e) Activos intangibles: se valoraron a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos activos no supera su valor de utilización económica.
- f) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran expresadas en su valor nominal.
- g) Cuentas de resultados:
 - Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos por servicios, gastos de administración y comercialización, resultados financieros y por tenencia y otros ingresos y egresos) se expresaron según sus valores de origen, sobre la base de su devengamiento mensual.
 - Las cuentas que reflejan el efecto en resultados de la depreciación/amortización de activos no monetarios se computaron a su valor de origen.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros de los presentes estados contables es la siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
a) Caja y bancos:		
Banco Macro S.A.	351.819	64.928
Banco Macro S.A. (Anexo V)	205.461	168.818
Banco Santander Rio S.A.	12.260	18.604
Caja	6.721	377
	<u>576.261</u>	<u>252.727</u>
b) Créditos por servicios:		
Honorarios a cobrar por servicios como Agente de Administración	3.670.734	5.780.552
	<u>3.670.734</u>	<u>5.780.552</u>
c) Otros créditos:		
<u>Corrientes:</u>		
Anticipo honorarios a directores y síndicos	13.355.060	9.936.589
Intereses a cobrar	232.500	75.000
Impuesto a los débitos y créditos	129.421	89.171
Anticipos de sueldos	30.000	-
Anticipo a proveedores	3.500	-
Otros	379	814
	<u>13.750.860</u>	<u>10.101.574</u>
<u>No Corrientes:</u>		
Activo por Impuesto Diferido (Nota 4)	766.934	783.082
Préstamos otorgados	1.500.000	1.500.000
	<u>2.266.934</u>	<u>2.283.082</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
d) Cuentas por pagar:		
Honorarios a Directores y síndicos a pagar	13.355.060	9.936.589
Comisiones a pagar	486.948	716.615
Provisión para gastos	445.345	39.604
	<u>14.287.353</u>	<u>10.692.808</u>
e) Deudas sociales:		
Cargas sociales y contribuciones a pagar	884.339	259.923
Provisión para vacaciones	743.471	170.826
	<u>1.627.810</u>	<u>430.749</u>
f) Deudas fiscales:		
Impuesto a las ganancias a pagar (Nota 4.)	8.551.304	8.990.942
Retenciones por impuesto a las ganancias	(1.059.180)	(765.266)
Anticipo por impuesto a las ganancias a pagar	(6.088.560)	(4.030.054)
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	604.777	73.387
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	119.008	177.951
	<u>2.217.349</u>	<u>4.446.960</u>
g) Resultados financieros y por tenencia:		
Resultado por tenencia cuotas partes de F.C.I.	2.494.320	919.821
Resultado por Títulos Públicos	220.551	-
Intereses por préstamos otorgados	157.500	75.000
Diferencia de cotización	36.643	58.182
Resultado operaciones ROFEX	-	1.030.631
	<u>2.909.014</u>	<u>2.083.634</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUND S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

4. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La Sociedad ha determinado el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente de 35% sobre el resultado impositivo estimado de cada ejercicio, considerando el método de impuesto diferido tal como lo establecen las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables.

A continuación se expone la conciliación entre el cargo contable por impuesto a las ganancias imputado a los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 y el resultante de aplicar la tasa de 35% establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo de cada ejercicio:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	10.566.510	17.321.318
Diferencias temporarias	(46.138)	(112.112)
Diferencias permanentes	13.911.924	8.479.201
Resultado del ejercicio neto de diferencias temporarias y permanentes – Ganancia	24.432.296	25.688.407
Tasa del impuesto	35%	35%
Impuesto a pagar	8.551.304	8.990.942
Pagos en defecto de Impuesto a las ganancias anteriores	(105.431)	(114.257)
Diferencias temporarias	16.148	39.241
Cargo contable por impuesto a las ganancias – (Pérdida) (1)	<u>8.462.021</u>	<u>8.915.926</u>

(1) Este cargo fue imputado en el estado de resultados en el rubro Impuesto a las ganancias.

La evolución del activo neto por impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activo diferido neto al inicio del ejercicio	783.082	822.323
Diferencias temporarias	(16.148)	(39.241)
Activo diferido neto al cierre del ejercicio	<u>766.934</u>	<u>783.082</u>

Adicionalmente la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta el cual fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excediese en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, el 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 ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el cargo por impuesto a las ganancias a pagar estimado, considerando los criterios impositivos, fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta y fue imputado en los correspondientes estados de resultados en el rubro Impuesto a las ganancias.

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social suscrito, integrado e inscripto en la IGJ asciende a 800.000.

6. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ARTÍCULO 33 - LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos y resultados correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>Facimex Valores S.A.</u>	<u>Facimex Valores S.A.</u>
PASIVO		
Cuentas por pagar	<u>486.948</u>	<u>716.615</u>
	<u>486.948</u>	<u>716.615</u>
RESULTADOS		
Gastos de comercialización	<u>6.999.403</u>	<u>5.909.797</u>
	<u>6.999.403</u>	<u>5.909.797</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

7. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el 5% de la utilidad neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, debe ser apropiada a la constitución de la Reserva Legal hasta que la misma alcance al 20% del Capital Social. Al 31 de diciembre de 2016, la Reserva legal asciende a 160.000, alcanzando el 20% del Capital Social.
- b) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N°7/2015 de la IGJ, la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Sociedad.
- c) De acuerdo con la Ley N°25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución estarán sujetos a una retención de 35% en concepto de impuesto a las ganancias, en carácter de pago único y definitivo.

8. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD

- a) El detalle de los fondos comunes de inversión administrados por la Sociedad al 31 de diciembre 2016 y 2015 es el siguiente:

	Patrimonio Neto	
	31/12/2016	31/12/2015
Argenfundos Ahorro Pesos F.C.I.	1.238.135.084	1.745.667.350
Argenfundos Renta Privada F.C.I.	325.262.912	386.245.534
Argenfundos Abierto PYMEs F.C.I.	34.042.120	35.453
Argenfundos Renta Pesos F.C.I.	585.270.689	636.735.810
Argenfundos Renta Argentina F.C.I.	105.303.484	189.350.577
Argenfundos Renta Flexible F.C.I.	35.711.348	-
Argenfundos Renta Total F.C.I.	1.144.423	-
Argenfundos Renta Dinámica F.C.I.	1.045.508	-
Argenfundos Renta Balanceada F.C.I.	402.710	-
Argenfundos Renta Global F.C.I.	61.724.410	-
Argenfundos Renta Mixta F.C.I.	402.704	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

b) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se ha dado inicio a la suscripción de cuotas partes de los siguientes fondos:

FCI	Constitución		Reglamento de Gestión			Suscripción
	Aprobación del Directorio (1)	Objeto principal	Aprobación C.N.V. (2)	Aprobación del Directorio (3)	Registro en la IGJ (4)	Inicio (5)
Argenfundos Renta Flexible F.C.I.	13/07/2015	Obtener la apreciación del valor del patrimonio del FONDO mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra venta de los ACTIVOS AUTORIZADOS enumerados en el punto 2. del capítulo 2 del Reglamento de Gestión.	29/06/2016	11/07/2016	12/09/2016	05/10/2016
Argenfundos Renta Total F.C.I.	13/07/2015	Obtener una razonable rentabilidad producto de la inversión en Valores Negociables de Renta Fija y Renta Variable, así como también de colocaciones en instrumentos emitidos por entidades financieras.	29/06/2016	11/07/2016	12/09/2016	13/10/2016
Argenfundos Renta Dinámica F.C.I.	13/07/2015	El FONDO tiene como objetivo invertir en una cartera diversificada de activos compuesta principalmente de Activos de Renta Fija. Se entenderá por "Activos de Renta Fija" a los que producen durante un plazo determinado una rentabilidad predeterminada o determinable en la forma de una renta o interés explícito o por descuento.	29/06/2016	11/07/2016	12/09/2016	19/10/2016
Argenfundos Renta Balanceada F.C.I.	13/07/2015	El FONDO tiene como objetivo invertir en una cartera diversificada de activos compuesta principalmente de Activos de Renta Fija y Valores Negociables de Renta Variable.	29/06/2016	11/07/2016	12/09/2016	07/12/2016
Argenfundos Renta Global F.C.I.	13/07/2015	Obtener una razonable rentabilidad producto de la inversión en Valores Negociables de emisores públicos y privados, tanto de renta fija como variable, cuyas condiciones de emisión y negociación cumplan con las limitaciones establecidas en el art. 6 de la Ley 24.083 y lo normado en el art. 13 del Dto. 174/93 y art. 11, Cap. II, Título V de las Normas N.T. 2013 y mod.	29/06/2016	11/07/2016	12/09/2016	07/12/2016
Argenfundos Renta Mixta F.C.I.	13/07/2015	El FONDO tiene como objetivo invertir en una cartera diversificada de activos compuesta principalmente de Activos de Renta Fija y de Valores Negociables de Renta Variable.	29/06/2016	11/07/2016	12/09/2016	07/12/2016

(1) Fecha de aprobación del Directorio de Argenfundos S.A.

(2) Fecha de aprobación por parte de la C.N.V. del texto de las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión

(3) Fecha de aprobación por parte del Directorio de Argenfundos S.A. de la versión final del texto del Reglamento de gestión

(4) Fecha de registro en la I.G.J. del Reglamento de Gestión del Fondo

(5) Fecha de la primera suscripción de cuotas partes

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

En el marco de la sanción de la nueva Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, y su Decreto Reglamentario N° 1.023/2013, la CNV aprobó la Resolución General N° 622 de fecha 5 de septiembre de 2013. En relación con dichas disposiciones, la Sociedad presentó las modificaciones correspondientes en los Reglamentos de Gestión de acuerdo con la mencionada Resolución

A la fecha de emisión de los presentes estados contables dichas modificaciones se encuentran pendiente de aprobación por parte de la CNV.

9. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES Y DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

10. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA MÍNIMA

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la CNV con vigencia a partir de la Resolución General N° 622/2013 de dicho organismo, y de acuerdo con las exigencias previstas, el patrimonio neto mínimo requerido para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, asciende a 500.000 más 100.000 por cada Fondo Común de Inversión adicional que administre, el cual es inferior al patrimonio neto de la Sociedad.

Adicionalmente, tal como se menciona en la Nota 1, con fecha 28 de agosto de 2014 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, aprobó la decisión de solicitar la inscripción de la Sociedad como Agente de Liquidación y Compensación Propio en la CNV.

En consecuencia, el Patrimonio Neto Mínimo requerido para actuar como Agente de Liquidación y Compensación Propio (en proceso de inscripción) y Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, asciende a 4.750.000, el cual es inferior al Patrimonio Neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Por su parte, la contrapartida mínima asciende a 2.000.000, la cual es cumplida por la Sociedad y se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Activos en instrumentos locales, Fondos Comunes de inversión con rescate dentro de las 24 hs:	
- Argenfunds Ahorro Pesos	2.063.688
- Argenfunds Renta Flexible	5.287
Activos en instrumentos locales, Fondos Comunes de inversión con rescate dentro de las 72 hs:	
- Argenfunds Renta Pesos	178.872
- Argenfunds Renta Balanceada	402.710
- Argenfunds Renta Dinámica	1.045.800
- Argenfunds Renta Global	101.395
- Argenfunds Renta Mixta	402.704
- Argenfunds Renta Total	1.044.625
Total	<u>5.245.081</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.
DETALLE DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015

(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	31/12/2016			31/12/2015
	Características de los valores			
	Cantidad	Cotización	Importe	Importe
Inversiones corrientes				
Fondos comunes de inversión				
Argenfunds Ahorro Pesos F.C.I.	752.831	2,741211	2.063.668	4.390.902
Argenfunds Abierto PYMEs F.C.I.	-	-	-	35.453
Argenfunds Renta Pesos F.C.I.	100.943	1,772017	178.872	1.224.323
Argenfunds Renta Flexible F.C.I.	4.982	1,061318	5.287	-
Argenfunds Renta Total F.C.I.	1.009.924	1,034360	1.044.625	-
Argenfunds Renta Dinámica F.C.I.	1.000.000	1,045800	1.045.800	-
Argenfunds Renta Balanceada F.C.I.	398.200	1,011327	402.710	-
Argenfunds Renta Mixta F.C.I.	398.218	1,011264	402.704	-
Argenfunds Renta Global F.C.I.	100.000	1,013947	101.395	-
Títulos públicos				
LEBAC \$ Vto. 03/02/2016	-	-	-	1.453.989
Obligaciones Negociables				
ON Impsa Clase 12 - Vto 27/12/2015	460.000	-	3.594.900	3.594.900
ON Impsa Clase 9 - Vto 26/12/2014	100.500	-	405.100	405.100
Previsión Desvalorización Inversiones	-	-	(2.452.802)	(2.452.802)
Total Inversiones corrientes			6.792.259	8.651.865
TOTAL INVERSIONES			6.792.259	8.651.865

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-03-2017
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-03-2017
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

FERNANDO DE LUSARRETA
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALIA C. BRUNET
 Socia
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C. E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
 Presidente

ARGENFUNDS S.A.

**EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO Y ACTIVOS INTANGIBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Cifras expresadas en pesos)

Concepto	Valores de origen		
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Bienes de uso			
Equipos de computación	42.510	-	42.510
Total 31/12/2016	42.510	-	42.510
Total 31/12/2015	42.510	-	42.510
Activos intangibles			
Software y licencias	686.592	287.030	973.622
Total 31/12/2016	686.592	287.030	973.622
Total 31/12/2015	254.900	431.692	686.592

Concepto	Depreciaciones acumuladas				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Años de vida útil	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	
Bienes de uso					
Equipos de computación	21.223	5	6.570	27.793	14.717
Total 31/12/2016	21.223		6.570	27.793	14.717
Total 31/12/2015	12.722		8.501	21.223	21.287
Activos intangibles					
Software y licencias	211.193	5	135.667	346.860	626.762
Total 31/12/2016	211.193		135.667	346.860	626.762
Total 31/12/2015	139.428		71.765	211.193	475.400

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUND S.A.

APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en pesos)

<u>Plazo</u>	<u>Créditos por servicios (1)</u>	<u>Otros créditos (1)</u>	<u>Cuentas por pagar (1)</u>	<u>Deudas sociales y fiscales (1)</u>
- Sin plazo	-	766.934	-	-
A vencer				
- Hasta tres meses	3.670.734	-	932.293	884.339
- De tres meses a seis meses	-	13.750.860	13.355.060	2.870.820
- Más de doce meses	-	1.500.000	-	-
Total	<u>3.670.734</u>	<u>16.017.794</u>	<u>14.287.353</u>	<u>3.755.159</u>

(1) No están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ANEXO IV

ARGENFUNDS S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO B), DE LA LEY Nº 19.550
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Cifras expresadas en pesos)

Rubros	31/12/2016			31/12/2015
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Gastos en personal	11.587.105	5.793.553	17.380.658	5.478.579
Honorarios de Directores	13.355.060	-	13.355.060	9.936.589
Comisiones	-	6.999.403	6.999.403	5.909.797
Otros honorarios	1.973.925	-	1.973.925	386.330
Impuestos	1.805.987	-	1.805.987	1.281.917
Gastos de representación	-	1.327.637	1.327.637	511.304
Gastos varios	342.204	657.481	999.685	239.645
Gastos bancarios	698.971	-	698.971	444.922
Mantenimiento de sistemas	479.926	-	479.926	381.444
Cámara Argentina de FCI	311.447	-	311.447	219.258
Gastos de librería	252.603	-	252.603	84.366
Depreciaciones de bienes de uso y de activos intangibles	142.237	-	142.237	80.266
Gastos societarios	109.300	-	109.300	48.145
Gastos de escribanía	75.669	-	75.669	51.994
Totales 2016	31.134.434	14.778.074	45.912.508	-
Totales 2015	16.607.796	8.446.760	-	25.054.556

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2016			31/12/2015	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total	Total	
ACTIVO					
- Caja y bancos	13.087	US\$	15,7	205.461	168.818
- Inversiones	254.777	US\$	15,7	4.000.000	4.000.000
Total de activo en moneda extranjera			4.205.461	4.168.818	

(1) Tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina al 31.12.2016.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2017
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°13

ANALIA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T °315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de

Argenfunds S.A.

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Domicilio legal: Olga Cossettini 831 - piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el inventario, la memoria y el balance general de ARGENFUNDS S.A. al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 9 de marzo de 2017 suscripto por la socia de la firma Cdora. Analía C. Brunet, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de ARGENTFUND S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

- a) Hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo N° 294 de la ley 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- b) Los estados contables surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Se han llevado a cabo los procedimientos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, que se han estimado adecuados a las circunstancias, a fin de dar cumplimiento con las disposiciones en la materia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de marzo de 2017

Por Comisión Fiscalizadora

Fernando De Lusarreta
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

ARGENFUNDS S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente ratificamos nuestras firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden desde la página N°1 hasta la página N°22.

Por Comisión Fiscalizadora

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

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°127 - F°24

ANALÍA C. BRUNET
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F°130

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente